

CAR S.A. Y FILIAL

Estados financieros consolidados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
e informe de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

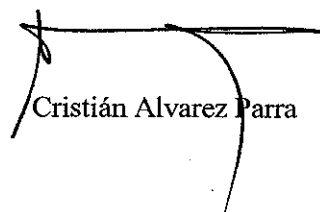
A los señores Accionistas de
CAR S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de CAR S.A. y filial al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de CAR S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CAR S.A. y filial al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.


Enero 26, 2007


Cristián Álvarez Parra

CAR S.A. Y FILIAL**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**
(En miles de pesos)

ACTIVO	2006 M\$	2005 M\$
CIRCULANTE:		
Disponible	1.810.337	1.350.651
Depósitos a plazo	1.166.014	-
Valores negociables	-	15.324.209
Deudores por ventas - neto	212.874.021	208.129.370
Documentos por cobrar	217.235	329.222
Deudores varios - neto	3.925.287	2.992.178
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	41.112.840	33.469.915
Impuestos por recuperar	3.980.092	-
Gastos pagados por anticipado	543.621	113.038
Impuestos diferidos	325.660	231.780
Otros activos circulantes	223.045	7.858.445
Total activo circulante	266.178.152	269.798.808
FIJO:		
Terrenos	1.890.740	1.890.012
Instalaciones	6.370.857	6.366.621
Maquinarias y equipos	1.991.758	1.745.341
Muebles y útiles	593.283	2.811.483
Otros activos fijos	4.374.991	579.974
Total	15.221.629	13.393.431
Depreciación acumulada	(4.229.260)	(3.624.836)
Total activo fijo - neto	10.992.369	9.768.595
OTROS:		
Inversiones en empresas relacionadas	104.362	107.763
Deudores por ventas - neto	115.849.925	76.135.783
Otros activos - neto	31.957	30.935
Total otros activos	115.986.244	76.274.481
TOTAL ACTIVO	393.156.765	355.841.884

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PASIVO Y PATRIMONIO	2006 M\$	2005 M\$
CIRCULANTE:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	54.940.446	-
Cuentas por pagar	1.013.772	486
Acreedores varios	335.135	1.175.381
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	49.981.183	49.234.656
Provisiones	3.071.787	2.246.109
Retenciones	1.013.261	844.300
Impuesto a la renta	-	1.404.414
Ingresos percibidos por adelantado	3.223	386
Impuestos diferidos	-	3.002
Total pasivo circulante	110.358.807	54.908.734
LARGO PLAZO:		
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	193.555.277	245.517.191
Impuestos diferidos	265.386	246.728
Otros pasivos	893.562	946.876
Total pasivo a largo plazo	194.714.225	246.710.795
Interes minoritario	74.526	61.291
PATRIMONIO:		
Capital pagado	24.983.046	24.983.046
Utilidades acumuladas	29.178.018	23.056.729
Dividendos provisorios	-	(15.212.900)
Utilidad del año	33.848.143	21.334.189
Total patrimonio - neto	88.009.207	54.161.064
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	393.156.765	355.841.884

CAR S.A. Y FILIAL**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005****(En miles de pesos)**

	2006 M\$	2005 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	95.133.740	71.166.713
COSTOS DE EXPLOTACION	(15.898.131)	(8.884.528)
GASTOS DE ADMINISTRACION	<u>(31.321.344)</u>	<u>(25.531.561)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>47.914.265</u>	<u>36.750.624</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Ingresos financieros	254.736	5.850
Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas	2.035	3.339
Pérdida devengada por inversión en empresa relacionada	(3.402)	(5.100)
Otros ingresos	11.720	756.230
Gastos financieros	(768.966)	(1.700.088)
Otros egresos	(22.949)	(21.143)
Corrección monetaria	(6.832.737)	(9.262.616)
Diferencia de cambio	<u>5.967</u>	<u>(13.753)</u>
Otros gastos - neto	<u>(7.353.596)</u>	<u>(10.237.281)</u>
Interes minoritario	<u>(13.294)</u>	<u>(11.660)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	40.547.375	26.501.683
IMPUESTO A LA RENTA	(6.699.232)	(7.960.177)
ITEMES EXTRAORDINARIOS	<u>-</u>	<u>2.792.683</u>
UTILIDAD DEL AÑO	<u><u>33.848.143</u></u>	<u><u>21.334.189</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAR S.A. Y FILIAL**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de pesos)**

	2006 M\$	2005 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Utilidad del año	33.848.143	21.334.189
Cargos (abonos) que no afectan al flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	588.041	574.879
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(2.035)	(3.339)
Pérdida devengada por inversiones en empresas relacionadas	3.402	5.100
Corrección monetaria neta	6.832.737	9.262.616
Diferencia de cambio	(5.967)	13.753
Impuesto renta e impuestos diferidos	6.699.232	7.960.177
(Aumento) disminución de activos que afectan al flujo de efectivo:		
Deudores por venta	(44.074.274)	(113.556.269)
Otros activos	(23.141)	18.948.867
(Disminución) aumento de pasivos que afectan al flujo de efectivo:		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(29.929.713)	(2.780.697)
Intereses por pagar	517.280	-
Impuesto a la renta por pagar	(6.070.245)	1.362.835
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(551.865)	1.762.847
Impuesto al valor agregado neto	719.927	47.541
Total flujo neto negativo originado por actividades de la operación	(31.448.478)	(55.067.501)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obtención de préstamos	54.427.092	-
Pagos de dividendos	-	(97.798.775)
Obtención de préstamo empresas relacionadas	-	183.229.299
Otras fuentes de financiamiento	368.520	-
Pago de préstamos a empresas relacionadas	(39.390.778)	-
Remesas de clientes securitizados	-	(130.238.007)
Recaudación en venta de nuevos negocios securitizados	-	130.238.007
Excedente cartera securitizada	-	6.064.610
Total flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	15.404.834	91.495.134
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incorporación de activo fijo	(1.113.231)	(1.393.648)
Préstamos a empresas relacionadas	(3.238.573)	(3.605.495)
Inversiones en instrumentos financieros	-	(7.148.001)
Total flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(4.351.804)	(12.147.144)
TOTAL FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO DEL AÑO	(20.395.448)	24.280.489
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(451.061)	(841.387)
VARIACION NETA DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(20.846.509)	23.439.102
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	23.822.860	383.758
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.976.351	23.822.860

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAR S.A. Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras en miles de pesos)

1. INSCRIPCION EN LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

CAR S.A. es una sociedad anónima la cual conforme a la Ley N°19.496, se encuentra inscrita en el Registro de Emisores y Operadores de Tarjetas de Crédito de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras bajo el código N° 691, y por tanto se encuentra supervisada indirectamente por la mencionada Superintendencia.

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados corresponden al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

b. Bases de presentación - Los presentes estados financieros consolidados, han sido preparados con el propósito de reflejar la situación financiera, los resultados de operación y el flujo de efectivo consolidado de CAR S.A. y Filial. Para estos efectos, se han utilizado los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, en todo lo aplicable a la preparación de estados financieros consolidados.

c. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad matriz y su filial. A continuación, se presenta el detalle de la sociedad incluida en la consolidación:

RUT	Sociedad	Porcentaje de participación			
		2006			2005
		Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
96.847.330-1	Mall del Centro de Rancagua S.A	99,00	-	99,00	99,00

Los efectos de los resultados no realizados originados por transacciones con la filial han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, que se presenta en el balance en la cuenta interés minoritario.

d. Corrección monetaria - Los estados financieros se corrigen monetariamente para registrar los efectos de la variación del poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos se considera principalmente la variación del índice de precios al consumidor (2,1% en 2006 y 3,6% en 2005).

Los estados financieros de 2005, se actualizan extracontablemente en un 2,1% para hacerlos comparables con los estados financieros de 2006. Adicionalmente, la Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores de saldos del ejercicio anterior, para fines comparativos.

e. Bases de conversión - Los activos y pasivos en unidades de fomento y dólares estadounidenses se presentan a su respectivo valor al cierre del año:

	2006 \$	2005 \$
Unidad de Fomento	18.336,38	17.974,81
Dólar Estadounidense	532,39	512,50

f. Depósitos a plazo - Los depósitos a plazo se presentan valorizados al costo de la inversión más los reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio.

g. Valores negociables - Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija y se presentan al valor de la cuota de cierre de año.

h. Deudores por venta - Los deudores por venta incluyen el capital más los intereses devengados.

i. Estimación deudores incobrables - Con el propósito de cubrir el riesgo de incobrabilidad, se han determinado provisiones sobre la cartera de deudores por venta y deudores varios vigentes, sobre la base de la morosidad de los deudores y la recuperación de castigos, aplicando las tasas de incobrabilidad a los diferentes tramos definidos por la Administración, provisionando el 100% con una morosidad superior a 180 días, estas provisiones se presentan rebajando los rubros de deudores por venta y deudores varios del balance general, según corresponda. Las cuentas de deudores incobrables, con una antigüedad superior a 360 días, son castigadas al agotar los medios prudenciales de cobro (Ver Nota 5a (1)).

La Administración estima que dichas provisiones son suficientes y que los saldos netos son recuperables.

j. Inversiones en empresas relacionadas - Las inversiones en empresas relacionadas se valúan de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional. Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada.

k. Activo fijo - El activo fijo se presenta a su costo de adquisición corregido monetariamente. Las depreciaciones se calculan linealmente considerando la vida útil estimada de los bienes.

l. Impuesto a la renta - La Sociedad contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes al cierre de cada ejercicio.

m. Impuestos diferidos - La Sociedad contabiliza los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencia temporarias y pérdidas tributarias y otros eventos, que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

n. Vacaciones - El costo se registra como gasto en el período que se devenga el derecho.

ñ. Estado de flujo de efectivo y efectivo equivalente - En el concepto de efectivo y efectivo equivalente, se incluyen los depósitos a plazo, las inversiones en fondos mutuos de renta fija, las compras de instrumentos con pactos de retroventa a plazo no superior a 90 días y el disponible en caja y banco.

El flujo originado por actividades de la operación representa el efectivo neto pagado durante el ejercicio, producto de actividades que afectan el estado de resultados, distintas de actividades de inversión y financiamiento.

o. Operaciones con pacto de retroventa - Estas operaciones se incluyen en el rubro Otros activos circulantes y corresponden a instrumentos de renta fija que han sido adquiridos con el compromiso de retroventa, los que son presentados al valor invertido más los reajustes e intereses implícitos devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

p. Software computacional - La Sociedad adquirió software a terceros, los cuales han sido contabilizados en el rubro otros activos fijos.

3. CAMBIO CONTABLE

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2006, no se han efectuado cambios contables con respecto al período anterior.

4. CORRECCION MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria abonada (debitada) a resultados es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Activo fijo	200.909	338.281
Otros activos	216.320	322.502
Pasivos reajustables	(5.687.152)	(4.700.596)
Patrimonio	(1.113.988)	(4.316.071)
Cuentas de resultados	<u>(448.826)</u>	<u>(906.732)</u>
Subtotal	(6.832.737)	(9.262.616)
Diferencia de cambio	<u>5.967</u>	<u>(13.753)</u>
Pérdida por variación en el poder adquisitivo de la moneda	<u><u>(6.826.770)</u></u>	<u><u>(9.276.369)</u></u>

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de los saldos y las principales transacciones con empresas relacionadas a través de accionistas comunes, es el siguiente:

a. Cuentas por cobrar

	2006 M\$	2005 M\$
Corto plazo:		
Payback S.A.	11.557.718	12.072.761
Evaluada de Créditos Ltda (1)	26.386.291	20.977.825
Department Store Company S.A.	187.721	41.902
South Store S.A.	107.201	21.042
West Store S.A.	77.409	15.891
Rancagua Store Co. S.A.	63.096	14.122
Centro de Entrenamiento para el Trabajo Ltda.	10.733	12.493
Antofagasta Store Co. S.A.	68.830	16.025
La Serena Stores Co. S.A.	21.744	12.133
Valparaíso Store Co. S.A.	58.082	12.056
Central Store S.A.	35.086	11.882
Chillán Store Co. S.A.	29.849	7.225
Viña del Mar Stores Co. S.A.	129.045	25.505
Alto Stores Co. S.A.	151.566	29.211
Florida Stores Co. S.A.	89.782	17.926
El Trébol Stores S.A.	79.749	19.242
Huechuraba Stores S.A.	55.547	13.254
Comercial ECCSA S.A.	1.189.887	-
Comercial Inter Stores Ltda.	7.411	1.223
Tobalaba Stores Co. S.A.	81.537	20.296
Oeste Department Store S.A.	96.649	22.849
Calama Stores Co. S.A.	52.761	11.410
Crillón Stores Co. S.A.	35.909	20.967
Temuco Stores Co. S.A.	49.497	115
Iquique Stores Co. S.A.	84.374	20.898
La Dehesa Store Ltda.	1.000	-
Comercializadora y Administradora de Tarjetas Extra S.A.	84.515	20.180
Banco Ripley S.A.	275.179	-
Banripley Corredores de Seguros Ltda.	9.528	7.607
Tiendas por Departamento Ripley S.A. (Perú) (2)	35.144	23.875
Total corto plazo	41.112.840	33.469.915

b. Cuentas por pagar

	2006 M\$	2005 M\$
Corto plazo:		
Mall Puente Ltda.	372.182	339.845
Inmobiliaria Edificio Panorámico S.A.	152.471	106.298
Inmobiliaria Edificio Panorámico II S.A.	-	195.031
Evaluadora de Créditos Ltda. (3)	1.492.022	526.727
Comercial ECCSA S.A. (3)	44.058.200	47.369.902
Corredora de Seguros Ripley Ltda.	2.228.932	34.936
Ripley Retail Ltda.	1.677.376	546.803
Central Warehouse S.A.	-	115.113
Total corto plazo	49.981.183	49.234.656
Largo plazo:		
Inmobiliaria Edificio Panorámico II S.A.	-	970.767
Mall Puente II Ltda.	-	4.659.681
Evaluadora de Créditos Ltda. (3)	55.311.330	44.026.414
Comercial ECCSA S.A. (3)	138.243.947	195.860.329
Total largo plazo	193.555.277	245.517.191

- (1) Esta cuenta por cobrar a empresa relacionada, corresponde al derecho de la Sociedad sobre Evaluadora de Créditos Ltda., por el riesgo de incobrabilidad de la cartera de cuentas por cobrar que ésta última debe indemnizar en virtud del convenio firmado. Dicho convenio establece que Evaluadora de Créditos Ltda. afianza en forma solidaria a cada uno de los clientes respecto de los cuales hubiese asesorado a CAR S.A., a objeto que este último le concediere créditos.
- (2) Estos saldos están expresados en dólares estadounidenses y no devengan intereses.
- (3) Estos saldos están expresados en unidades de fomento y devengan intereses a una tasa anual promedio de 5,2% en 2006 y 2005.

Los demás saldos con empresas relacionadas no devengan intereses ni reajustes.

c. Transacciones

El estado de resultados incluye intereses y reajustes por M\$9.972.288 (M\$4.406.123 en 2005) y M\$4.553.065 (M\$3.343.176 en 2005), respectivamente, devengados por las cuentas por pagar a Comercial ECCSA S.A.

El estado de resultados incluye intereses por M\$2.069.155 (M\$1.787.602 en 2005) y reajustes por M\$1.088.626 (M\$1.356.213 en 2005), devengados por las cuentas por pagar a Evaluadora de Créditos Ltda..

Durante 2005, la Sociedad recaudó por cuenta de la sociedad relacionada Evaluadora de Créditos Ltda. comisiones por evaluaciones financieras por M\$42.751.855.

Durante 2006, la Sociedad recaudó por servicios de impresión y envío de estados de cuenta a favor de Payback S.A. por M\$11.460.774 (M\$6.239.347 en 2005).

Durante el 2006, el estado de resultados incluye M\$435.632 (M\$937.749 en 2005) por comisiones y M\$115.112 (M\$117.109 en 2005) por el uso de la base de datos, cobradas a Corredora de Seguros Ripley Ltda..

Durante 2006, el estado de resultados incluye M\$284.894 (M\$253.313 en 2005) por comisiones de servicios de cobranzas pagadas a Payback S.A..

En el mes de diciembre de 2005, la Sociedad recibió traspasos de fondos de la sociedad relacionada Comercial ECCSA S.A. por M\$98.636.830. Dicha transacción no generó efectos en el estado de resultados.

Durante 2006, la Sociedad recibió traspasos por M\$54.452.978 (M\$50.042.896 en 2005) de la sociedad relacionada Comercial ECCSA S.A. por concepto de recaudación de cuotas.

Durante 2006, la Sociedad devengó gastos por M\$14.951.855 (M\$12.935.141 en 2005) provenientes del contrato de cuentas en participación suscrito con la sociedad relacionada Comercial ECCSA S.A., dicho importe se incluye en el rubro gasto de administración y ventas del estado de resultados.

Durante 2006, el estado de resultados incluye M\$26.000 (M\$29.945 en 2005) por concepto de servicios de producción de publicidad cobrados a Corredora de Seguros Ripley Ltda..

Durante 2006, la Sociedad reconoció una cuenta por cobrar a Banco Ripley S.A. por M\$275.179.

Durante 2006, la filial Mall Rancagua S.A., registra préstamos con la sociedad relacionada Comercial ECCSA S.A. por M\$697.734.

Durante 2006, la filial Mall Rancagua S.A., registra gastos por concepto de asesorías prestadas por la sociedad relacionada Comercial ECCSA S.A., por M\$53.714 (M\$10.852 en 2005).

La filial Mall Rancagua S.A., incluye en sus resultados M\$1.285.538 (M\$1.240.827 en 2005) por arriendos y gastos comunes cobrados a la sociedad relacionada Rancagua Store Co. S.A. y Banco Ripley S.A.

6. INVERSIONES EN SOCIEDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el detalle de las inversiones en empresas relacionadas, es el siguiente:

	Porcentaje de participación %		Valor patrimonial proporcional M\$	Provisión por déficit en filiales y coligadas M\$	Participación en resultados utilidad (pérdida) M\$
2006:					
Central Warehouse S.A.	50,00	(2)	104.362	-	(3.402)
Compushack S.A.	33,00	(1) (2)	-	(64.975)	2.035
Totales			<u>104.362</u>	<u>(64.975)</u>	<u>(1.367)</u>
2005:					
Central Warehouse S.A.	50,00	(2)	107.763	-	(5.100)
Compushack S.A.	33,00	(1) (2)	-	(66.752)	3.339
Totales			<u>107.763</u>	<u>(66.752)</u>	<u>(1.761)</u>

- (1) Al cierre de cada año, esta inversión presenta patrimonio negativo, por lo que la Sociedad ha constituido una provisión de déficit, la cual se incluye en otros pasivos de largo plazo.
- (2) Estas sociedades son controladas por Comercial ECCSA S.A. por lo tanto son consolidadas en dicha sociedad (Sociedad relacionada a través de accionistas comunes).

7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta:

La Sociedad y su filial constituyeron provisión para impuesto a la renta de primera categoría por presentar Renta Líquida Imponible ascendente a M\$35.756.541 (M\$46.312.388 en 2005).

El detalle del impuesto por recuperar (pagar) es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	(6.078.612)	(7.873.106)
Pagos provisionales mensuales	9.950.528	6.249.752
Crédito por gasto de capacitación	40.585	34.841
Otros créditos	<u>67.591</u>	<u>184.099</u>
Impuesto por recuperar (pagar)	<u>3.980.092</u>	<u>(1.404.414)</u>

b. Impuesto diferidos:

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos, es el siguiente:

	2006			2005		
	Activo		Pasivo	Activo		Pasivo
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Largo plazo M\$
Activo fijo	-	-	269.455	-	-	251.557
Provisión "Más pesos"	255.880	-	-	186.130	-	-
Provisión vacaciones	49.272	-	-	36.197	-	-
Otras Provisiones	20.508	4.069	-	9.453	4.829	-
Total impuestos diferidos	<u>325.660</u>	<u>4.069</u>	<u>269.455</u>	<u>231.780</u>	<u>4.829</u>	<u>251.557</u>

El activo por impuestos diferidos de largo plazo, se presenta en el balance general, neto del pasivo por impuestos diferidos de largo plazo, en la línea impuestos diferidos del pasivo largo plazo.

La composición del cargo neto por impuesto a la renta, es la siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Gasto tributario corriente:		
Provisión para impuesto a la renta de primera categoría	(6.078.612)	(7.873.106)
Ajuste impuesto año anterior	(695.842)	-
Impuestos diferidos:		
Impuestos diferidos del año	75.222	(13.357.169)
Amortización de cuentas complementarias de activo		<u>13.270.098</u>
Total cargo neto por impuesto a la renta	<u>(6.699.232)</u>	<u>(7.960.177)</u>

8. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2006, el detalle de la obligación con bancos e instituciones financieras de corto plazo en pesos no reajustables es el siguiente:

Rut	Banco	Tasa de interés	Fecha vencimiento	M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	6,00%	24-01-07	7.625.873
97.041.000-7	Banco BankBoston	6,00%	29-01-07	7.597.951
97.032.000-8	Banco BBVA	6,00%	24-04-07	5.965.110
97.041.000-7	Banco BankBoston	6,00%	24-04-07	2.426.702
97.032.000-8	Banco BBVA	5,94%	24-05-07	6.416.163
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	5,76%	17-05-07	6.917.212
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	6,00%	10-05-07	8.039.900
96.535.620-7	Santander Factoring S.A.	5,64%	16-01-07	9.951.535
Total				<u>54.940.446</u>

9. PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

	Capital pagado M\$	Utilidades acumuladas M\$	Dividendos provisorios M\$	Utilidad del año M\$	Total M\$
Saldos a enero 1° de 2005	23.618.912	64.018.108	-	29.025.945	116.662.965
Traspaso	-	29.025.945	-	(29.025.945)	-
Corrección monetaria	850.281	3.465.790	-	-	4.316.071
Reconocimiento liquidación Patrimonio					
Separado BCI Securitizadora	-	6.959.897	-	-	6.959.897
Dividendos definitivos	-	(80.887.243)	-	-	(80.887.243)
Dividendos provisorios	-	-	(14.900.000)	-	(14.900.000)
Utilidad del año	-	-	-	20.895.386	20.895.386
Saldos al 31 de diciembre de 2005	24.469.193	22.582.497	(14.900.000)	20.895.386	53.047.076
Actualización extracontable (Nota 2d)	513.853	474.232	(312.900)	438.803	1.113.988
Saldos al 31 de diciembre de 2005, actualizados	<u>24.983.046</u>	<u>23.056.729</u>	<u>(15.212.900)</u>	<u>21.334.189</u>	<u>54.161.064</u>
Saldos a enero 1° del 2006	24.469.193	22.582.497	(14.900.000)	20.895.386	53.047.076
Traspaso	-	20.895.386	-	(20.895.386)	-
Dividendo definitivo	-	(14.900.000)	14.900.000	-	-
Corrección monetaria	513.853	600.135	-	-	1.113.988
Utilidad del año	-	-	-	33.848.143	33.848.143
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>24.983.046</u>	<u>29.178.018</u>	<u>-</u>	<u>33.848.143</u>	<u>88.009.207</u>

Capital pagado - De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 10 de la Ley N°18.046, se han incorporado al capital pagado la corrección monetaria del mismo. El capital está dividido en 21.286.116.640 acciones sin valor nominal.

Dividendos provisorios - En Sesión de Directorio, celebrada el 2 de diciembre de 2005, se acordó la distribución de una parte de las utilidades del ejercicio 2005, por un monto equivalente a la cantidad de M\$14.900.000 (históricos). Dichos dividendos fueron cancelados por la Sociedad con fecha 22 de diciembre de 2005.

Dividendos definitivos - En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2006, se aprobó la distribución del 71,3076% de las utilidades del 2005 de la Sociedad ascendente a M\$14.900.000 y el saldo equivalente a M\$5.995.386 sea destinado a incrementar el fondo de utilidades retenidas de la Sociedad.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas N°21, celebrada el 2 de diciembre de 2005, se acordó la distribución de una parte de las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2005, por un monto equivalente a la cantidad de M\$80.887.243 (históricos), dicha distribución se llevó a cabo el día 15 de diciembre de 2005.

10. GARANTIAS, COMPROMISOS, JUICIOS Y OTRAS ACCIONES

a. Garantías indirectas:

La Sociedad en conjunto con Ripley Retail Ltda. y Comercial ECCSA S.A., afianzan la emisión de Bonos por UF5.642.857, realizada el 21 de octubre de 2003 constituyéndose como fiador y codeudor solidario de Ripley Chile S.A. a objeto de garantizar las obligaciones que emanan de la emisión de Bonos.

b. Compromisos:

Con fecha 29 de marzo de 2004, la Sociedad se constituyó como avalista, fiadora y codeudora solidaria de Comercial ECCSA S.A. por las obligaciones presentes y futuras que ésta contraiga con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile, por una cantidad que no exceda las UF130.000 más intereses, reajustes y costas.

Con fecha 26 de julio de 2004, la Sociedad se constituye como avalista, fiadora y codeudora solidaria a favor de Comercial ECCSA S.A., en los créditos que a esta le otorguen los siguientes bancos cualquiera sea el plazo, tasa, moneda, modalidad de reajustabilidad y plan de amortizaciones que se pacten con:

	Monto adeudado M\$
Banco Chile	13.649.195
Banco Santander Chile	1.017.034
Banco Crédito e Inversiones	321.807
Banco Corpbanca	4.180.032
Banco BBVA	3.088.734
Banco Estado de Chile	14.786.481
Banco Security	133.422
Banco ABN Ambro Bank Chile	156.477
Total	<u><u>37.333.182</u></u>

c. Juicios

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad mantiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, las que en su mayoría, según los asesores legales de la Sociedad no presentan riesgos de pérdidas significativas.

d. Otras acciones

No existen otras acciones que afecten a la Sociedad.

11. ITEMES EXTRAORDINARIOS

En marzo de 2005 la Sociedad y Evaluadora de Créditos Limitada reconocieron un ingreso extraordinario no reembolsable recibido el 29 de abril de 2005 de la sociedad controladora Inversiones R Limitada En-comandita por acciones. Este ingreso extraordinario tiene como objeto compensar un egreso extraordinario efectuado por la Sociedad y Evaluadora de Créditos Limitada con fecha 29 de abril de 2005, con motivo del rechazo por parte del Servicio de Impuestos Internos de las pérdidas de arrastre de estas sociedades. Este ingreso extraordinario se produce en virtud de un contrato de “estipulación en favor de un tercero” entre Inversiones R Limitada y En-comandita por Acciones y la Sociedad y Evaluadora de Créditos Limitada, por el cual el primero se obliga a pagar, solucionar o extinguir las contingencias de orden tributario que pudiesen afectar el patrimonio de la Sociedad y de Evaluadora de Créditos Limitada.

Los efectos históricos en el estado de resultados son los siguientes:

Concepto	Monto M\$	Presentación
Ingreso extraordinario	16.089.663	Item Extraordinario
Gasto extraordinario	(13.354.420)	Item Extraordinario
Impuesto a la renta	<u>(2.735.243)</u>	Impuesto a la Renta
Total neto	<u><u>-</u></u>	

12. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de enero de 2007, y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (enero 26, 2007), no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten o puedan afectar significativamente los saldos o interpretación de los mismos.

ALEJANDRO FRIDMAN PIROZANSKY
Gerente General

OSCAR LIÑAN MORALES
Gerente de Planificación y Control
