

EDITORIAL LORD COCHRANE S.A.

Inscripción en el Registro de Valores N°0469

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

BALANCE GENERAL RESUMIDO

	Al 31 de Diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
Activo circulante	8.227.934	16.270.604
Activo fijo	-	19.695
Otros activos	-	7.926
TOTAL ACTIVOS	8.227.934	16.298.225
	Al 31 de Diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
Pasivos circulantes	18.260	18.059.888
Pasivos a largo	-	-
Patrimonio	8.209.674	(1.761.663)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	8.227.934	16.298.225

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
Resultado de explotación	(463.089)	(5.076.641)
Resultado fuera de explotación	12.365.124	(24.010.800)
Resultado antes de impuesto a la renta	11.902.035	(29.087.441)
Impuesto a la renta	(1.805.696)	7.242.706
UTILIDAD DEL EJERCICIO	10.096.339	(21.844.735)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	(1.924.774)	(2.029.219)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(17.141.047)	(20.863.544)
Flujo neto originado por actividades de inversión	19.262.211	22.969.613
Flujo neto total del período	196.390	76.850
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(65.448)	116.725
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	130.942	193.575
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	283.598	90.023
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	414.540	283.598

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros resumidos.

Notas a los Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Nota 1. Inscripción en el Registro de Valores

Editorial Lord Cochrane S.A. es una Sociedad Anónima abierta y se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0469. La Sociedad tiene por objeto la edición por cuenta propia o ajena de cualquiera obra o publicación, la confección de trabajos de género de imprenta y litografía por cualquier procedimiento y, en general, la instalación de cualquiera industria relacionada con la impresión de diarios o de obras. Para la realización de sus fines la Sociedad podrá ejecutar cualquier operación comercial, celebrando los actos y contratos correspondientes.

PROCESO DE VENTA DE LAS OPERACIONES E INVERSIONES DE LA SOCIEDAD

En Diciembre de 2003, la Sociedad efectuó un proceso de venta de sus operaciones e inversiones en Chile y en el exterior. Este proceso implicó un traspaso de las operaciones en Chile a R.R.Donnelley Chile Ltda.

Para estos efectos, la Sociedad vendió casi la totalidad de sus activos y pasivos operacionales a R.R.Donnelley Chile Ltda. El precio de esta transacción fue de M\$9.708.355 (históricos) e implicó para la Sociedad una pérdida a dicha fecha por M\$ 12.232.161

Para las inversiones en Chile, Brasil y Argentina, este proceso implicó para la Sociedad la venta de sus inversiones en empresas relacionadas. El precio de esta transacción fue de M\$18.304.963(históricos) e implicó una pérdida a dicha fecha de M\$4.015.603 (históricos).

Este proceso de venta de las operaciones e inversiones de la Sociedad formó parte del proyecto de restructuración de las operaciones en Latinoamérica de la sociedad matriz del accionista mayoritario y controlador de la Sociedad, R.R.Donnelley & Sons Corporation.

Durante el período 2004, las actividades de la Sociedad estuvieron referidas principalmente a la recuperación y venta de sus restantes activos y el pago de los pasivos correspondientes. Como parte de estas actividades, en marzo de 2004 la Sociedad vendió su inversión en la coligada Impresora y Comercial Publiguias S.A.(Nota 10).

Como se detalla en Hechos Relevantes, su matriz (R.R.Donnelley (Santiago) Holdings, Inc) fue vendida a South Andes Capital Servicios Financieros S.A., lo cual ha implicado un cambio en el control indirecto de la Sociedad.

Nota 2. Criterios Contables Aplicados

a) Período cubierto

Los estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2003 y 2004.

b) Bases de preparación

Los estados financieros del ejercicio 2004 se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros individuales de 2003 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En el caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, para la Sociedad primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Bases de presentación

Los estados financieros del ejercicio anterior han sido reajustados extracontablemente en su totalidad en un 2,5% para efectos de permitir la comparación con los del presente ejercicio.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas que dieron origen a un ajuste del 2,5 % para el 2004 y del 1,0 % para 2003. Las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustadas monetariamente para expresarlas a valores de cierre de cada ejercicio.

e) Bases de conversión

Los activos y las obligaciones en monedas extranjeras y otras unidades se registran a los tipos de cambios y valores vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo con las siguientes equivalencias:

	2004	2003
	\$	\$
Dólar estadounidense	557,40	593,80
Franco suizo	492,23	477,64
Euro	760,13	744,95
Unidad de Fomento	17.317,05	16.920,00

Las diferencias de cambios correspondientes se contabilizan en los resultados del período.

f) Depósitos a plazo

La Sociedad tiene invertido en el Banco de Chile un depósito a plazo en dólares estadounidenses renovable cada 48 horas; este depósito se presenta al valor de la inversión más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

g) Estimación deudores incobrables

Los deudores por ventas y documentos por cobrar se presentan netos de intereses diferidos y de la provisión para deudas incobrables, la cual es constituida considerando los saldos por cobrar de dudosa recuperabilidad; la administración estima que dicha provisión es suficiente y que los saldos netos son totalmente recuperables. El criterio utilizado para constituir dicha provisión, se basa en días de vencimiento, según los siguientes parámetros:

Días vencidos	Provisión
Saldo corriente	1%
0 a 30 días	5%
31 a 60 días	25%
61 a 90 días	50%
91 a 180 días	75%
Más de 180 días	100%

Los documentos en cobranza judicial son provisionados en un 100%. La Sociedad no efectuó castigos de clientes durante el 2004 y 2003.

h) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan al costo de adquisición más revalorizaciones legales.

i) Depreciación del activo fijo

Las depreciaciones de cada ejercicio se han calculado sobre la base del método lineal y sobre valores revalorizados del activo, de acuerdo con los años de vida útil estimada de los respectivos bienes.

j) Operaciones de factoring

En el ejercicio 2003 la Sociedad efectuó operaciones de factoring de facturas por cobrar sin responsabilidad.

k) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según la normativa vigente.

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha procedido a dar reconocimiento contable a los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

l) Reintegros de exportaciones

La Sociedad reconoce el derecho por los reintegros a los exportadores (D.L.18.480 y D.L. 18.708) al momento de registrar contablemente las ventas y se presenta en el rubro ingresos de explotación del estado de resultados. No hubo efecto en los resultados en el ejercicio 2004 (M\$ 78.435 en Diciembre de 2003).

m) Ingresos de la explotación

La Sociedad registra sus ingresos en base al principio de realización, reconociéndolos cuando la venta y/o el servicio se ha perfeccionado.

n) Software computacional

La Sociedad registra la adquisición de software computacional en el rubro otros activos fijos y su costo se amortiza en un periodo no superior a cuatro años.

Los desembolsos efectuados en el desarrollo de sistemas computacionales, son cargados a resultado en el periodo en que se incurren.

ñ) Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad no ha efectuado gastos de investigación y desarrollo a la fecha de cierre de sus estados financieros.

o) Valores negociables

Al 31 de Diciembre de 2004 la inversión mantenida en acciones se presenta al menor valor entre su valor de costo más corrección monetaria y su cotización bursátil a la fecha de cierre del periodo. Este rubro no presenta saldos al 31 de Diciembre de 2003.

p) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular N° 1312 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente el saldo del rubro disponible y depósitos a plazo con vencimiento inferior a 90 días.

Se incluyen bajo el rubro "Flujo Originado por Actividades de la Operación" aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

q) Empresa en Marcha

Los presentes estados financieros han sido preparados sobre la base de una empresa en marcha, dada la integración financiera y operativa de la Sociedad y su Matriz.

Nota 3. Cambios Contables

En la preparación de los estados financieros al 31 de Diciembre de 2004 y 2003, no se produjeron cambios en los principios de contabilidad aplicados con relación al período anterior.

Nota 4. Presentación Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros se presentan en forma resumida en cumplimiento de la Norma de Carácter General N°110, debido a que los auditores independientes han expresado una opinión sin ningún tipo de salvedades. Los Estados Financieros completos y sus respectivos informes emitidos por los auditores independientes Deloitte, se encuentran a disposición del público en las oficinas de Editorial Lord Cochrane S.A., en la Superintendencia de Valores y Seguros y en las Bolsas de Valores.

Sergio Milic Barros
Gerente General

Emilio Latorre Pacheco
Contador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

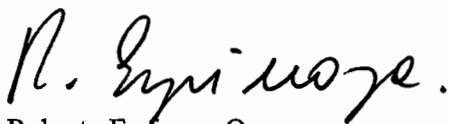
A los señores Accionistas de
Editorial Lord Cochrane S.A.

Hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, los balances generales de Editorial Lord Cochrane S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y sus correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas (no incluidos en este informe). En nuestro informe de fecha 31 de enero de 2005, expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores independientes, incluyendo dos párrafos de énfasis para informar que en 2004 la Sociedad tiene impuestos por recuperar, cuyo monto asciende a M\$6.008.689, los que a juicio de la Administración de la Sociedad espera recuperar a través de las gestiones que realiza ante el Servicio de Impuestos Internos y que los estados financieros han sido preparados sobre la base de una empresa en marcha, dada la integración financiera y operativa de la Sociedad con su Matriz.

En nuestra opinión, la información contenida en los estados financieros resumidos que se acompañan es razonablemente concordante, en todos los aspectos significativos, con los estados financieros de los cuales éstos se han derivado. Sin embargo, por presentar los estados financieros resumidos información incompleta, estos deben ser leídos en conjunto con los citados estados financieros auditados.



Enero 31, 2005



Roberto Espinoza O.