

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

<u>ACTIVOS</u>	<u>MUS\$</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>MUS\$</u>
ACTIVO CIRCULANTE		PASIVO CIRCULANTE	
Disponible	10	Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	3
		Provisiones	9
Total activo circulante	<u>10</u>	Total pasivo circulante	<u>12</u>
OTROS ACTIVOS		PATRIMONIO	
Inversiones en empresas relacionadas	3	Capital pagado	10
Impuestos diferidos a Largo plazo	1	Pérdida del ejercicio	(8)
Total otros activos	<u>4</u>	Total patrimonio	<u>2</u>
Total activos	<u>14</u>	Total pasivos y patrimonio	<u>14</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 al 13 forman parte integral de estos estados financieros.

Los estados financieros completos y sus respectivos informes emitidos por los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en el domicilio de la sociedad, ubicada en Av. Apoquindo N° 3.001 Piso, 9, Las Condes, Santiago, Chile, y en la Superintendencia de Valores y Seguros.



GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

	<u>MUS\$</u>
RESULTADO OPERACIONAL	
Gastos de administración y ventas	(9)
Resultado operacional	(9)
Resultado antes de Impuesto a la renta	(9)
Impuesto a la renta	1
PERDIDA DEL EJERCICIO	(8)
	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 13 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

	<u>MUS\$</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Colocación de acciones de pago	10
Flujo neto del ejercicio	10
	—
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10
	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 13 forman parte integral de estos estados financieros.

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

	<u>MUS\$</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	
(Pérdida) del ejercicio	(8)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:	
Castigos y provisiones	9
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(1)
Flujo neto del ejercicio	8
Flujo (utilizado en) originado por actividades de la operación	-
	=====



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

NOTA 1 - INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

Grupo Sanborns Internacional S.A., fue constituida como sociedad anónima por escritura pública con fecha 29 de Septiembre de 2004, cuyo objeto social es realizar exclusivamente inversiones en Chile o en el exterior, conforme a las normas contenidas en el Artículo 41 D del Decreto Ley No 824 de 1974, de la Ley sobre Impuesto a la Renta.

De acuerdo con las disposiciones vigentes, Grupo Sanborns Internacional S.A. debe someterse a las regulaciones aplicables a una sociedad anónima abierta y, para estos efectos, procederá a inscribirse en el correspondiente registro de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable: Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 29 de Septiembre y el 31 de Diciembre de 2004.

b) Bases de preparación: Los estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

En el caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, prevalecen estas últimas sobre los primeros.

c) Moneda de Registro: Por tratarse de una sociedad cuyo objeto social es realizar exclusivamente inversiones en Chile o en el extranjero, conforme a las normas contenidas en el Artículo 41 D de la Ley sobre Impuesto a la Renta, la moneda funcional en la cual se registran sus transacciones y se valorizan sus activos, pasivos y patrimonios es el dólar estadounidense.

d) Inversión en empresas relacionadas: Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional (v.p.p.) determinado al cierre del período, dando reconocimiento a la participación de los resultados en los estados financieros sobre base devengada. Consecuentemente con el tratamiento antes descrito, se han eliminado los resultados significativos no realizados, originados por transacciones inter-compañías.

e) Impuesto a la renta e impuesto diferido: La Sociedad no ha efectuado provisión para Impuesto a la Renta de Primera Categoría, debido a que presenta pérdida tributaria.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el tratamiento tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implantación del referido boletín técnico y no reconocidos anteriormente, se reconoce en resultados sólo a medida que las diferencias temporales se reversen.

f) Flujo de efectivo: La política de la Sociedad es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de 90 días, lo que incluyen cuotas de fondos mutuos, pactos de retroventa en inversiones transitorias en bonos.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultado.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004, no se han efectuado cambios en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Documentos y Cuentas por Pagar

<u>RUI</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Corto Plazo</u> MU\$	<u>Largo Plazo</u> MU\$
59.109.360-6	Grupo Sanborns S.A. de C.V.	3	-
Totales		3	-

b) Transacciones

<u>Sociedad</u>	<u>RUI</u>	<u>Naturaleza relación</u>	<u>Descripción transacción</u>	<u>Monto</u> MU\$	<u>Efectos en Resultados</u> MU\$
Grupo Sanborns S.A. de C.V.	59.109.360-6	Matriz común	Préstamo	3	-

NOTA 5 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Renta líquida imponible

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría, por presentar pérdidas tributarias ascendentes a MU\$ 9.



b) Impuesto diferido

<u>Diferencias temporales</u>	<u>Largo plazo M\$</u>
Pérdida Tributaria	1

c) Efecto en resultados

Beneficio tributario por pérdidas tributarias	<u>M\$</u>
	1

NOTA 6 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de la Inversión en empresas relacionadas es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>País de origen</u>	<u>Número acciones</u>	<u>Porcentaje Participación %</u>	<u>Patrimonio Sociedad MU\$</u>	<u>Déficit ejercicio MU\$</u>	<u>Resultado Devengado MU\$</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional MU\$</u>
Corporación de Tiendas Internacionales S.A. de C.V.	El Salvador	25	99,00000	3	-	3	3
Total				3		3	3

Tal como se indica en la nota 2 d), la inversión en empresa relacionada que mantiene la Sociedad ha sido valorizada de acuerdo a la metodología del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.), dando reconocimiento a la participación en los resultados sobre una base devengada.

Corporación de Tiendas Internacionales S.A. de C.V.

Con fecha 20 de Diciembre de 2004, la Sociedad adquirió el 99% de Corporación de Tiendas Internacionales S.A. de C.V., empresas salvadoreña, que se abreviará CORPTI S.A. de C.V., pagando el 25% de la inversión.

El capital social mínimo es de MUS\$ 11, encontrándose completamente suscrito y pagado sólo MUS\$ 3, el capital restante será enterado en un plazo máximo de tres años.

La moneda de control de dicha inversión será el dólar estadounidense.

Al 31 de Diciembre de 2004, CORPTI S.A. de C.V. se encuentra en etapa preoperativa y de acuerdo a lo indicado en Circular 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, no corresponde consolidar.

NOTA 7 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2004 las provisiones son las siguientes:

	<u>MUS\$</u>
Auditoría	8
Servicios Contables	1
Total	9

NOTA 8 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Movimiento

El movimiento de cuentas de patrimonio se resume como sigue:

	<u>Capital pagado</u>	<u>Pérdida período</u>	<u>Total</u>
	MU\$	MU\$	MU\$
Saldo al 29 de septiembre de 2004	10	-	
Pérdida del ejercicio	-	(8)	(8)
Saldo Final	10	(8)	(8)

b) Capital

El capital social se encuentra dividido en 100 acciones sin valor nominal, las que fueron suscritas a la fecha de constitución por Grupo Sanborns S.A. de C.V. en 99% y por Promotora Sanborns S.A. de C.V. en un 1% restante. Con fecha 21 de Diciembre de 2004, ambos accionistas efectuaron el pago de sus respectivas acciones, equivalente a US\$ 10.100.

c) De acuerdo a los estatutos, la Sociedad distribuirá anualmente dividendos, con sujeción al mínimo señalado en el Artículo No 79 de la Ley de sociedades anónimas, salvo acuerdo unánime de las acciones emitidas y podrá distribuir dividendos provisorios de conformidad al mismo Artículo. Los dividendos se pagarán exclusivamente de las utilidades líquidas del ejercicio o de las retenidas provenientes de balances aprobados por las Juntas de Accionistas, en dinero en efectivo, y a prorrata de las acciones de cada accionista.



d) Número de acciones

<u>Serie</u>	<u>Número de Acciones suscritas</u>	<u>Número de acciones pagadas</u>	<u>Número de acciones con derecho a voto</u>
Unica	100	100	100

e) Capital (monto - M\$)

<u>Serie</u>	<u>Capital suscrito</u>	<u>Capital Pagado</u>
Unica	10	10

NOTA 9 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

La Sociedad no mantiene compromisos ni contingencias directas e indirectas al 31 de diciembre de 2004.

NOTA 10 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar.

NOTA 11 - SANCIONES

Durante el período 2004 la Sociedad y ninguno de sus Directores o Gerentes recibieron sanción alguna por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros. Asimismo, no hubo sanciones significativas de otras autoridades administrativas.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

La Sociedad, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros está gestionando la inscripción en el registro de valores para quedar sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de Marzo de 2005, se aprobó aumentar el capital en MUS\$ 5.000 acciones nominativas, sin valor nominal, de igual valor cada una de una misma y única serie. Dicho aumento de capital se encuentra en trámite de legalización.

La administración de la sociedad no está en conocimiento de otros hechos posteriores que puedan afectar los presentes estados financieros.

NOTA 13 - MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no posee instalaciones industriales que pudieran afectar al medio ambiente.

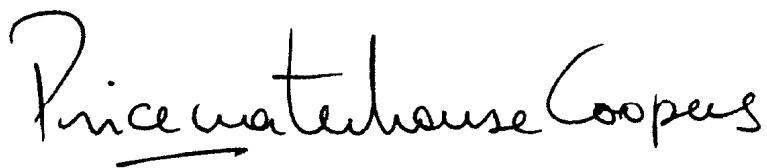
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 14 de marzo de 2005

Señores Accionistas y Directores
Grupo Sanborns Internacional S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría al balance general de Grupo Sanborns Internacional S.A. al 31 de diciembre de 2004 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 29 de septiembre y el 31 de diciembre de 2004. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Grupo Sanborns Internacional S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
- 2 Excepto por lo que se explica en el párrafo siguiente, nuestra auditoría fue efectuada 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 y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 No hemos recibido los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 de la filial extranjera Corporación de Tiendas Internacionales S.A. de C.V. establecida en El Salvador. Aunque dicha sociedad se encuentra legalmente constituida, la inversión está en proceso de materialización considerando que Corporación de Tiendas Internacionales S.A. de C.V. se encuentra en etapa de desarrollo y presenta activos por MUS\$ 1.763 y pasivos por MUS\$ 1.752.
- 4 En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haber sido necesarios si hubiésemos contado con los estados financieros auditados de la sociedad indicada en el párrafo 3 anterior, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Sanborns Internacional S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período comprendido entre el 29 de septiembre y el 31 de diciembre de 2004, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.


Javier Gatica Menke
RUT: 7.003.684-3


PricewaterhouseCoopers