



GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A.

GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A. Y FILIAL

Estados Financieros Consolidados

Diciembre 31, 2005



GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A.

GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A. Y FILIAL

Estados Financieros Consolidados

Diciembre 31, 2005

INDICE

Informe de los Auditores Independientes	1
---	---

Estados Financieros Consolidados

Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros.....	6



ARAYA Y CEPEDA - AUDITORES - CONSULTORES LTDA.

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Directores y Accionistas de: Grupo Sanborns Internacional S.A. y Filial

Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Grupo Sanborns Internacional S.A. y Filial al 31 de Diciembre de 2005 y al correspondiente estado de resultado y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Grupo Sanborns Internacional S.A. y Filial. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. El estado financiero del Grupo Sanborns Internacional S.A. por el año terminado el 31 de Diciembre de 2004 fue auditado por otros auditores, cuyo informe de fecha 14 de Mayo de 2005, emitieron una opinión con salvedad en relación a la no recepción del estado financiero al 31 de Diciembre de 2004 de la filial extranjera Corporación de Tiendas Internacionales S.A. de C.V. establecida en El Salvador.

No hemos examinado los estados financieros de la filial Corporación de Tiendas Internacionales S.A. de C.V., los cuales muestran un activo total de MUS\$ 23.068.- al 31 de Diciembre de 2005 e ingresos netos totales de MUS\$ 10.198. por el año terminado en esa fecha. Aquellos estados fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de la filial Corporación de Tiendas Internacionales S.A. de C.V., se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 Grupo Sanborns Internacional S.A. y Filial, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestro informe de fecha 28 de Febrero de 2006, expresamos una opinión con salvedad sobre los estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2005, debido a que existía una incertidumbre respecto a posibles ajustes que pudieran requerir los estados financieros de la filial extranjera Corporación de Tiendas Internacionales S.A. de C.V. establecida en El Salvador luego de ser auditados. En la actualidad hemos recibido los estados financieros auditados, que nos permiten sustentar nuestra opinión en el trabajo de otros profesionales independientes. En consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2005, aquí presentado, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Sanborns Internacional S.A. y Filial al 31 de Diciembre de 2005 y el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En informe de los auditores independientes de la filial Corporación de Tiendas Internacionales S.A. de C.V., referido a los estados financieros por el ejercicio comercial finalizado al 31 de Diciembre de 2005, se incluye párrafo de énfasis atinente a transacciones entre partes relacionadas que en los presentes estados financieros se incluye en Nota N° 5, señalando:

"Como se menciona en la Nota 7 a los estados financieros, Corporación de Tiendas Internacionales S.A. de C.V. forma parte de un grupo de compañías relacionadas y realiza transacciones importantes con miembros del grupo; por tal razón, es posible que las condiciones de estas transacciones no sean las mismas que resultarían entre entidades totalmente independientes".

Omar Araya Veas

Santiago, 24 de Marzo de 2006

**ARAYA Y CEPEDA
AUDITORES CONSULTORES LTDA.**

Canadá 252 • Fono: 269 2525 • Fax: 204 5297 • María Luisa Santander 0420 • Fono: 274 5454 • Fax: 223 2455 • Providencia • Santiago • Chile
E-mail: aycaudit@entelchile.net



GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A.

GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A. Y FILIAL

Balance General Consolidado

Diciembre 31, 2005

ACTIVOS		PASIVOS	
	MUS\$		MUS\$
Activos Circulantes		Pasivos Circulantes	
Disponible	1.212	Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras C/P	2.000
Deudores por Ventas	2.686	Cuentas por Pagar	2.694
Deudores Varios	200	Otros Pasivos Circulantes	393
Documentos y Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	4	Documentos y Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas	960
Existencias	7.601	Retenciones	56
Impuestos por Recuperar	1.216	Provisiones	1
Gastos Pagados por Anticipado	20		
Total Activos Circulantes	12.838	Total Pasivos Circulantes	6.104
Activo Fijo		Pasivo de Largo Plazo	
Construcciones	4.563	Otros Pasivos L/P	29
Maquinarias y Equipos	1.055		
Otros Activos Fijos	4.950	Total Pasivos largo plazo	29
Total Activo	10.568		
Depreciación Acumulada	(423)		
Total Activos Fijos	10.145		
Otros Activos		Patrimonio	
Impuestos Diferidos L/P	5	Capital Pagado	19.999
Otros	96	Pérdidas Acumuladas	(8)
		Pérdida del Ejercicio	(3.040)
Total Otros Activos	101	Total Patrimonio	16.951
Total Activos	23.084	Total Pasivos	23.084

Las notas adjuntas N° 1 a 16 forman parte integral de estos estados financieros



GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A.

GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A. Y FILIAL

Estado de Resultados Consolidado

**Por el ejercicio comprendido entre el
01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2005**

Resultados Operacionales	MUS\$
Ingresos Operacionales	10.197
Costos de Explotación	(6.879)
Gastos de Operación	(3.899)
Gastos de Expansión	<u>(1.934)</u>
Margen de la Explotación	(2.515)
Gastos de Administración	<u>(351)</u>
Total Resultados Operacionales	<u>(2.866)</u>
 Resultados No Operacionales	
Ingresos Financieros	5
Gastos Financieros	(84)
Otros Gastos Fuera de la Explotación	<u>(99)</u>
Total Resultados No Operacionales	<u>(178)</u>
 Resultados Antes de Impuesto a la Renta	(3.044)
Impuesto a la Renta	<u>4</u>
Pérdida del Ejercicio	<u><u>(3.040)</u></u>

Las notas adjuntas N° 1 a 16 forman parte integral de estos estados financieros



GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A.

GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A. Y FILIAL

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

**Por el ejercicio comprendido entre el
01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2005**

	MUS\$
Flujo Originado por Actividades de la Operación	
Recaudación deudores por ventas	8.746
Pago a proveedores y personal (menos)	(15.045)
Otros gastos pagados (menos)	(4.310)
I.V.A. Y otros similares pagados (menos)	(558)
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de Operación	<u>(11.167)</u>
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	
Colocaciones acciones de pago	19.980
Obtención de préstamos	2.000
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	1.118
Pago otros préstamo de empresas relacionadas (menos)	(8.512)
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de Financiamiento	<u>21.186</u>
Flujo Originado por Actividades de Inversión	
Incorporación de activos fijos (menos)	(8.816)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(4)
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de inversión	<u>(8.820)</u>
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	1.199
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>-</u>
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	1.199
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>13</u>
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>1.212</u>

Las notas adjuntas N° 1 a 16 forman parte integral de estos estados financieros



GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A.

GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A. Y FILIAL

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

**Por el ejercicio comprendido entre el
01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2005**

	MUS\$
Flujo Originado por Actividades de Operación	
Pérdida del ejercicio	(3.040)
Cargos (Abonos) a Resultado que no Presentan Flujo de Efectivo:	
Depreciación del ejercicio	423
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(4)
Variación de Activos, que Afectan al Flujo de Efectivo:	
(Aumento) Deudores por ventas	(3.875)
(Aumento) Disminución de existencias	(7.601)
(Aumento) Disminución de otros activos	(233)
Variación de Pasivos, que Afectan al Flujo de Efectivo:	
Aumento (Disminución) cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	3.107
Aumento (Disminución) neta de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	56
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de la Operación	<u><u>(11.167)</u></u>

Las notas adjuntas N° 1 a 16 forman parte integral de estos estados financieros



GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A.

GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2005

Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores

Grupo Sanborns International 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 N° 824 de 1974, de la Ley sobre Impuesto a la Renta.

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

A contar del 12 de Abril de 2005, la sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 894.-

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados

a) Periodo Contable

Los estados financieros cubren el periodo comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2005.

b) Bases de Consolidación

Se ha procedido a consolidar los estados financieros de Grupo Sanborns Internacional S.A. con su filial.

Sociedades Incluidas en la Consolidación	Relación	Porcentaje Participación
Grupo Sanborns Internacional S.A	Matriz	100,000%
Corporacion de Tiendas Internacionales S.A. De C.V.	Filial	99,999%

Los efectos de las transacciones generadas entre las filiales, cuyos estados financieros han sido consolidados, fueron eliminados.

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 patrimonio es el dólar estadounidense.

d) Existencias

Los inventarios de productos se presentan al costo de adquisición, estos valores no exceden los valores de realización y reposición.

e) Activo Fijo y Depreciaciones

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de libro al 31 de Diciembre de 2005.

La depreciación correspondiente al período se determinó por el sistema de remanente de vida útil de los bienes.

f) Inversión en Empresas Relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional (V.P.P.) determinado al cierre del periodo, dando reconocimiento a la participación de los resultados en los estados financieros sobre base devengada.

g) 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 No 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.

h) Estado de Flujos 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, los que incluyen cuotas de fondos mutuos, pactos de retroventa e inversiones transitorias en bonos.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro 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 con este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultado.

Nota 3 - Deudores por Ventas

Bajo este rubro se clasifican Clientes por Tarjetas de Crédito cuyo monto al 31 de Diciembre de 2005 asciende a MUS\$ 2.585.-

Nota 4 - Deudores Varios

Al 31 de Diciembre de 2005, el saldo está compuesto como sigue:

	MUS\$
Bonificaciones Proveedores	18
Anticipos Contratistas	7
Impuestos por Recuperar	65
Sobrantes y Faltantes de Efectivo	5
Cheques Devueltos Clientes	2
Seguros por Recuperar	3
Banco Cuscatlan Puntos de Oro	1
Cia. de Telecom E.S. P/KIT ALO	2
Descos por Cobrar a Proveedores	26
Omnimaark de E.S. Publicidad	71
Total	200



GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A.

Nota 5 - Documentos y Cuentas por Cobrar y por Pagar a Empresas Relacionadas

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas al 31 de Diciembre de 2005, son las siguientes:

	Por Cobrar MUS\$	Por Pagar MUS\$
Promusic S.A. De C.V.	4	- . -
Sanborns Hermanos S.A.	- . -	926
Dorians Tijuana S.A. De C.V.	- . -	23
Grupo Saanbornss S.A. De C.V.	- . -	11
Total	4	960

Nota 6 - Existencias

El detalle de las existencias es el siguiente:

	MUS\$
Inventario Sanborns	2.133
Inventario Dorians	4.961
Mercancia en Tránsito	507
Total	7.601

Nota 7 - Impuestos por Recuperar

Bajo este rubro al 31 de Diciembre de 2005, se presentan los siguientes valores:

	MUS\$
IVA Acreditable	1.099
Pago a Cuenta ISR	<u>117</u>
Total	<u><u>1.216</u></u>

Nota 8 - Activo Fijo

El Activo de la sociedad valuado de acuerdo a lo descrito en la Nota 2 e), se desglosa el siguiente detalle:

	Activo Fijo MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Construcciones			
Adaptaciones y Mejoras	<u>4.563</u>	<u>(140)</u>	<u>4.423</u>
Subtotal	<u>4.563</u>	<u>(140)</u>	<u>4.423</u>
Maquinarias y Equipos			
Maquinaria y Equipo	555	(34)	521
Equipo de Transporte	96	(6)	90
Equipo de Computo	<u>404</u>	<u>(64)</u>	<u>340</u>
Subtotal	<u>1.055</u>	<u>(104)</u>	<u>951</u>
Otros Activos Fijos			
Equipo de Monitoreo	18	(2)	16
Equipo de Oficina	2.817	(177)	2.640
Obras en Proceso	<u>2.115</u>	<u>-</u>	<u>2.115</u>
Subtotal	<u>4.950</u>	<u>(179)</u>	<u>4.771</u>
Total Activo Fijo	<u><u>10.568</u></u>	<u><u>(423)</u></u>	<u><u>10.145</u></u>

Nota 9 - Otros Activos

Bajo este rubro al 31 de diciembre de 2005, se encuentran clasificados los Depósitos en Garantía cuyo detalle se presenta a continuación:

	MUS\$
Depósitos por Energía Eléctrica	90
Depósito Apartamentos México	6
Total	96

Nota 10 - Impuestos Diferidos

a) Los impuestos diferidos acumulados al 31 de diciembre de 2005, se detallan a continuación:

Diferencias Temporarias	Activo Diferido		Pasivo Diferido	
	C/Plazo MUS\$	L/Plazo MUS\$	C/Plazo MUS\$	L/Plazo MUS\$
Pérdida Tributaria	-.-	5	-.-	-.-
Total	-.-	5	-.-	-.-

b) Saldos acumulados al inicio y final del ejercicio de activos y pasivos por Impuestos Diferidos y sus respectivas complementarias.

	Activo Diferido		Pasivo Diferido		Activo Complement.		Pasivo Complement.	
	C/P MUS\$	L/P MUS\$	C/P MUS\$	L/P MUS\$	C/P MUS\$	L/P MUS\$	C/P MUS\$	L/P MUS\$
Saldo Inicial	-.-	1	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Saldo Final	-.-	5	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Total	-.-	4	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-

c) Efecto en Resultados

	MUS\$
Efectos del período por Impuestos Diferidos	<u>4</u>
Impuesto Renta	<u><u>4</u></u>

Nota 11 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

Las obligaciones financieras al 31 de Diciembre de 2005 se presentan a continuación:

Institución	Moneda	Monto MUS\$
Citibank El Salvador	US\$	2.000
Total		<u><u>2.000</u></u>

Nota 12 - Cuentas por Pagar

En este rubro se clasifican obligaciones contraídas por las Sociedades con sus proveedores, originados en las operaciones comerciales propias de su giro, al 31 de Diciembre de 2005 asciende a MUS\$ 2.694.-

Nota 13 - Otros Pasivos Circulantes

El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre de 2005, se compone del siguiente detalle:

	MUS\$
Castellanos Campos S.A. de C.V. Auditoria Externa	10
Pedidos pendientes de entregar	26
Monedero Dorians y Sanborns	13
Seguros Empleados	4
Prom de Crédito Transferido	57
Concesionario I Vtas 13%	4
Propinas A&B	2
Comisiones Empleados	9
Renta Acumulada Terceros	41
Reserva Vacaciones	12
Provisión Arrendamiento Sanborns	23
Reserva Gastos de Navidad	1
Provisión Energía Eléctrica	21
Reserva Teléfono	12
Provisión Publicidad	100
Sueldos por Pagar	2
Reserva Programa Lealtad	50
Cartera por Pagar a MIX Up	2
Cuentas por Pagar Transportistas	2
Otros	2
Total	393

Nota 14 - Patrimonio

El movimiento del capital y reservas al 31 de Diciembre de 2005 ha sido el siguiente:

Conceptos	Capital MUS\$	Resultados Acumulados MUS\$	Resultado del Ejercicio MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01.01.2005	10		(8)	2
Distribución de Resultado		(8)	8	-
Aumento de Capital	19.989			19.989
Resultado del Ejercicio			(3.040)	(3.040)
Saldo Final al 31.12.2005	19.999	(8)	(3.040)	16.951



GRUPO SANBORNS INTERNACIONAL S.A.

Nota 15 - Contingencias y Compromisos

Al 31 de Diciembre de 2005, no se han producido contingencias ni compromisos.

Nota 16 - Hechos Posteriores

A la fecha de emisión del presente estado financiero no existen hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la posición financiera, resultados de operación y/o interpretación de los estados financieros preparados por Grupo Sanborns Internacional S.A. y Filial al 31 de Diciembre de 2005.