

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Bebelandia S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Bebelandia S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2001, la Compañía amortizó US\$328 mil de la pérdida en cambio diferida en el año 1999 de acuerdo con lo permitido por disposiciones legales. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, tales pérdidas en cambio debieron registrarse en los resultados del año en que se originaron. Debido a lo indicado precedentemente, la pérdida neta del año 2001 está sobrevaluada en US\$328 mil.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo anterior, sobre los estados financieros del año 2001, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Bebelandia S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 8, 2003
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

BEBELANDIA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		120	70
Cuentas por cobrar comerciales	4	331	151
Inventarios	5	2,413	1,292
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>79</u>	<u>128</u>
Total activos corrientes		<u>2,943</u>	<u>1,641</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		13	13
Edificio		76	76
Instalaciones		18	12
Vehículos		16	16
Muebles y enseres		618	618
Equipo de oficina		66	68
Equipo de computación		<u>89</u>	<u>39</u>
Total		896	842
Menos depreciación acumulada		<u>516</u>	<u>447</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>380</u>	<u>395</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>137</u>	<u>227</u>
TOTAL		<u>3,460</u>	<u>2,263</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	1,460	805
Participación a trabajadores	9	60	
Impuesto a la renta	10	31	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>156</u>	<u>114</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,707</u>	<u>919</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>52</u>	<u>19</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	12		
Capital social		1,360	161
Aportes para futuras capitalizaciones		321	1,520
Reserva de capital		151	151
Reserva facultativa		7	7
Déficit acumulado		<u>(138)</u>	<u>(514)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,701</u>	<u>1,325</u>
TOTAL		<u>3,460</u>	<u>2,263</u>

BEBELANDIA S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS	13	4,990	3,639
COSTO DE VENTAS	13	<u>2,930</u>	<u>2,241</u>
MARGEN BRUTO		2,060	1,398
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13	<u>1,509</u>	<u>1,371</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>551</u>	<u>27</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Amortización de pérdida en cambio diferida			328
Intereses pagados		62	99
Ingresos financieros		(3)	(6)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(20)</u>	<u>14</u>
Total		<u>39</u>	<u>435</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>512</u>	<u>(408)</u>
PARTIDA EXTRAORDINARIA - PERDIDA EN VENTA DE SEGMENTO DE NEGOCIO	1	<u>—</u>	<u>(106)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	60	
Bonificación a ejecutivos	11	20	
Impuesto a la renta	10	<u>56</u>	<u>—</u>
Total		<u>136</u>	<u>—</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>376</u>	<u>(514)</u>

Ver notas a los estados financieros

BEBELANDIA S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Facultativa	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	161	321	1,066	7	(915)	640
Pérdida neta					(514)	(514)
Transferencia			(915)		915	
Aportes para futuras capitalizaciones		<u>1,199</u>				<u>1,199</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	161	1,520	151	7	(514)	1,325
Utilidad neta					376	376
Capitalización	<u>1,199</u>	<u>(1,199)</u>				
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>1,360</u>	<u>321</u>	<u>151</u>	<u>7</u>	<u>(138)</u>	<u>1,701</u>

Ver notas a los estados financieros

BEBELANDIA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,808	3,442
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,627)	(4,175)
Intereses pagados	(62)	(99)
Intereses ganados	3	6
Diferencia en cambio, neta		4
Impuesto a la renta	(25)	(9)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>20</u>	<u>(14)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>117</u>	<u>(845)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Precio de venta del segmento de negocio Yazzú		219
Adquisición de propiedades y equipo	(56)	(14)
Precio de venta de propiedades y equipo		8
Adquisición de otros activos	<u>(11)</u>	<u>(23)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(67)</u>	<u>190</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cancelación de obligaciones por pagar a bancos, neto		(523)
Aportes de capital	<u> </u>	<u>1,199</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u> </u>	<u>676</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	50	21
Comienzo del año	<u>70</u>	<u>49</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>120</u></u>	<u><u>70</u></u>

(Continúa...)

BEBELANDIA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	376	(514)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	71	112
Amortización de otros activos	101	116
Provisión para cuentas dudosas	2	7
Provisión para jubilación	33	2
Pérdida en venta de segmento de negocio Yazzú		106
Amortización de pérdida en cambio diferida		328
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(182)	(58)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	49	(84)
Inventarios	(1,121)	(761)
Cuentas por pagar	655	(53)
Participación a trabajadores	60	
Bonificación a ejecutivos	20	
Impuesto a la renta	31	(9)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>22</u>	<u>(37)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>117</u>	<u>(845)</u>

Ver notas a los estados financieros

BEBELANDIA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Bebelandia S.A., es una subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de ropa, muebles y accesorios para bebés.

El 1 de julio del 2001, la Compañía vendió su segmento de negocio Yazzú, que se dedicaba a la comercialización de ropa para adolescentes. Los ingresos reconocidos entre el 1 de enero y el 1 de julio del 2001 fueron US\$111 mil y las pérdidas netas del mismo período fueron US\$50 mil.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad excepto por lo relacionado con el tratamiento de las pérdidas en cambio, como se explica más adelante. Las mencionadas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de oficina e instalaciones y 5 para vehículos y equipo de computación.

Otros Activos - Incluyen principalmente adecuaciones y derechos de concesión de locales en los centros comerciales, registrados a su costo de adquisición, los mismos que se amortizan de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de duración de los contratos entre 3 y 10 años.

Participación a Trabajadores, Bonificación a Ejecutivos e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9, 10 y 11).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Pérdidas en Cambio Diferidas - Durante el año 1999, la Superintendencia de Compañías facultó a las entidades bajo su control a diferir las pérdidas en cambio netas producto de la actualización de activos y pasivos denominados en moneda extranjera para ser amortizadas, con cargo a resultados futuros. La Compañía acogiendo a esta disposición, optó por diferir la pérdida en cambio neta y amortizarla a partir del año 2000 en un período de hasta cinco años. Tal diferimiento no está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía registró en los resultados del período la totalidad del saldo de la diferencia en cambio activada.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	247	137
Compañías relacionadas	78	32
Clientes	26	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(20)</u>	<u>(18)</u>
Total	<u>331</u>	<u>151</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Artículos importados	1,923	801
Ropa importada	236	129
Artículos nacionales	127	116
Ropa nacional	69	110
Suministros y materiales	10	6
Importaciones en tránsito	<u>48</u>	<u>130</u>
Total	<u>2,413</u>	<u>1,292</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	395	572
Adquisiciones	56	14
Ventas y/o retiros		(79)
Depreciación	<u>(71)</u>	<u>(112)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>380</u>	<u>395</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos de concesión	386	386
Adecuaciones a locales	397	386
Otros	7	19
Amortización acumulada	<u>(653)</u>	<u>(564)</u>
Total	<u>137</u>	<u>227</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	227	752
Adquisiciones	11	23
Ventas y/o retiros		(100)
Amortización	<u>(101)</u>	<u>(448)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>137</u>	<u>227</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	63	109
Proveedores del exterior	75	34
Compañías relacionadas:		
WRT World Enterprises	1,226	658
Supermercados La Favorita C.A.	<u>96</u>	<u>4</u>
Total	<u>1,460</u>	<u>805</u>

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos	432	(514)
Amortización de pérdidas tributarias	(111)	
Gastos no deducibles	10	59
Ingresos exentos	—	(1)
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>331</u>	<u>(456)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>56</u>	—

Las pérdidas tributarias pueden ser amortizadas en los 5 años subsiguientes, sin que dicha amortización exceda del 25% de la utilidad gravable generada en el período fiscal.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(9)	
Provisión del año	56	
Reclasificación a crédito tributario	9	
Pagos efectuados	<u>(25)</u>	<u>(9)</u>
Saldos al fin del año	<u>31</u>	<u>(9)</u>

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación a ejecutivos	20	
Retenciones de impuesto a la renta	13	3
Beneficios sociales	23	21
Otras cuentas por pagar	<u>100</u>	<u>90</u>
Total	<u>156</u>	<u>114</u>

Bonificación a Ejecutivos - Los funcionarios y ejecutivos reciben una bonificación del 5% de la utilidad tomada como base para el cálculo de la participación a trabajadores.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,360,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (160,800 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2001).

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponden a aportes recibidos de los accionistas para futuros aumentos de capital; dichos aportes están sujetos a devolución a los accionistas en cualquier momento.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras:		
WRT World Enterprises	<u>2,971</u>	<u>1,922</u>
Supermercados La Favorita C.A.	<u>169</u>	<u>48</u>
Arriendos:		
Supermercados La Favorita C.A.	<u>29</u>	<u>24</u>
Intereses y comisiones:		
WRT World Enterprises	<u>45</u>	<u>54</u>
Supermercados La Favorita C.A.	<u> </u>	<u>9</u>
Ventas:		
Supermercados La Favorita C.A.	<u>87</u>	<u>70</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

14. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2002, se detallan a continuación:

Contratos por Concesiones - La Compañía mantiene contratos de concesiones por uso de locales comerciales con Invede S.A. (Mall El Jardín) y Mobilsol (Mall del Sol), con un plazo de 3 y 10 años respectivamente.

Convenios con Tarjetas de Crédito:

Tarjeta de Afinidad - Corresponde al convenio entre Magna y Bebelandia, en el cual Magna se compromete a emitir la tarjeta de crédito Magna - Bebelandia. La Compañía reconoce a favor de Magna el 50% de los costos de emisión de las tarjetas y una comisión del 3% sobre los consumos.

Participación en Publicidad - Magna reembolsa el 50% de los gastos efectuados por la Compañía en relación con las campañas publicitarias y promociones a realizarse con la utilización de la tarjeta de crédito Magna - Bebelandia.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 8 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
