

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 2003 y 2002 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Bebelandia S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Febrero 18, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

BEBELANDIA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		105	120
Cuentas por cobrar comerciales	4	475	331
Inventarios	5	2,678	2,413
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>111</u>	<u>79</u>
Total activos corrientes		<u>3,369</u>	<u>2,943</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		13	13
Edificio		76	76
Instalaciones		30	18
Vehículos		50	16
Muebles y enseres		623	618
Equipo de oficina		69	66
Equipo de computación		<u>103</u>	<u>89</u>
Total		964	896
Menos depreciación acumulada		<u>615</u>	<u>516</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>349</u>	<u>380</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>95</u>	<u>137</u>
TOTAL		<u>3,813</u>	<u>3,460</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	521	
Cuentas por pagar	9	877	1,460
Participación a empleados	10	55	60
Impuesto a la renta	11	18	31
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>238</u>	<u>156</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,709</u>	<u>1,707</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>63</u>	<u>52</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		1,650	1,360
Aportes para futuras capitalizaciones		321	321
Reserva de capital			151
Reserva facultativa		7	7
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>63</u>	<u>(138)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,041</u>	<u>1,701</u>
TOTAL		<u>3,813</u>	<u>3,460</u>

BEBELANDIA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	14	5,450	4,990
COSTO DE VENTAS	14	<u>3,207</u>	<u>2,930</u>
MARGEN BRUTO		2,243	2,060
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14	<u>1,737</u>	<u>1,509</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>506</u>	<u>551</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		67	62
Ingresos financieros		(1)	(3)
Otros ingresos, neto		<u>(22)</u>	<u>(20)</u>
Total		<u>44</u>	<u>39</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>462</u>	<u>512</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	55	60
Bonificación a ejecutivos	12	18	20
Impuesto a la renta	11	<u>49</u>	<u>56</u>
Total		<u>122</u>	<u>136</u>
UTILIDAD NETA		<u>340</u>	<u>376</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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	161	1,520	151		7	(514)	1,325
Utilidad neta Capitalización	<u>1,199</u>	<u>(1,199)</u>	—	—	—	376	376
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,360	321	151		7	(138)	1,701
Utilidad neta Transferencia Capitalización	<u>290</u>	—	<u>(151)</u>	<u>38 (38)</u>	—	<u>340 (38) (101)</u>	340
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1,650</u>	<u>321</u>	—	—	<u>7</u>	<u>63</u>	<u>2,041</u>

Ver notas a los estados financieros

BEBELANDIA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,301	4,808
Pagado a proveedores y trabajadores	(5,570)	(4,627)
Intereses pagados	(62)	(62)
Intereses ganados	1	3
Participación a empleados	(60)	
Bonificación a ejecutivos	(20)	
Impuesto a la renta	(62)	(25)
Otros ingresos, neto	<u>22</u>	<u>20</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(450)</u>	<u>117</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(69)	(56)
Adquisición de otros activos	<u>(17)</u>	<u>(11)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(86)</u>	<u>(67)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>521</u>	<u> </u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	(15)	50
Comienzo del año	<u>120</u>	<u>70</u>
FIN DEL AÑO	<u>105</u>	<u>120</u>

(Continúa...)

BEBELANDIA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	340	376
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	100	71
Amortización de otros activos	59	101
Provisión para cuentas dudosas	5	2
Provisión para jubilación	11	33
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(149)	(182)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(32)	49
Inventarios	(265)	(1,121)
Cuentas por pagar	(583)	655
Participación a empleados	(5)	60
Bonificación a ejecutivos	(2)	20
Impuesto a la renta	(13)	31
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>84</u>	<u>22</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(450)</u>	<u>117</u>

Ver notas a los estados financieros

BEBELANDIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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.

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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, las cuales 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 - Se registran en base a un método de valoración que se aproxima a Primeras Entradas Primeras Salidas (PEPS), ajustando el costo de ventas a la fecha de valoración del inventario. 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, 5 para vehículos y equipo de computación. A partir del año 2003, la Compañía deprecia sus equipos de computación considerando una vida útil estimada de 3 años.

Otros Activos - Incluyen principalmente adecuaciones y derechos de concesión de locales en los centros comerciales, registrados a su costo de adquisición.

Participación a Empleados, Bonificación a Ejecutivos e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10, 11 y 12).

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

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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	435	247
Compañías relacionadas	26	78
Clientes	39	26
Provisión para cuentas dudosas	<u>(25)</u>	<u>(20)</u>
Total	<u>475</u>	<u>331</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Artículos importados	2,118	1,923
Ropa importada	266	236
Artículos nacionales	110	127
Ropa nacional	63	69
Suministros y materiales	18	10
Importaciones en tránsito	<u>103</u>	<u>48</u>
Total	<u>2,678</u>	<u>2,413</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	380	395
Adquisiciones	69	56
Depreciación	<u>(100)</u>	<u>(71)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>349</u>	<u>380</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos de concesión	386	386
Adecuaciones a locales	414	397
Otros	7	7
Amortización acumulada	<u>(712)</u>	<u>(653)</u>
Total	<u>95</u>	<u>137</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	137	227
Adquisiciones	17	11
Amortización	<u>(59)</u>	<u>(101)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>95</u>	<u>137</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, corresponde a un préstamo por pagar a un banco del exterior, con vencimiento hasta mayo del 2004 a una tasa de interés nominal promedio anual del 8%.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	22	63
Proveedores del exterior	48	75
Compañías relacionadas:		
WRT World Enterprises	807	1,226
Supermercados La Favorita C.A.	—	<u>96</u>
Total	<u>877</u>	<u>1,460</u>

10. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	60	
Provisión del año	55	60
Pagos efectuados	<u>(60)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>55</u>	<u>60</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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 según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y bonificación a ejecutivos	389	432
Amortización de pérdidas tributarias	(98)	(111)
Gastos no deducibles	<u>1</u>	<u>10</u>
Utilidad gravable	<u>292</u>	<u>331</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>49</u>	<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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	31	(9)
Provisión del año	49	56
Reclasificación a crédito tributario		9
Pagos efectuados	<u>(62)</u>	<u>(25)</u>
Saldos al fin del año	<u>18</u>	<u>31</u>

12. 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación a ejecutivos	18	20
Beneficios sociales	14	23
Retenciones de impuesto a la renta	3	13
Otras cuentas por pagar	<u>203</u>	<u>100</u>
Total	<u>238</u>	<u>156</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.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,650,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (1,360,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2002).

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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras:		
WRT World Enterprises	<u>1,990</u>	<u>2,971</u>
Supermercados La Favorita C.A.	<u>82</u>	<u>169</u>
Arriendos	<u>51</u>	<u>29</u>
Intereses y comisiones	<u>20</u>	<u>45</u>
Ventas	<u>84</u>	<u>87</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

15. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene contratos de concesiones por uso de locales comerciales con Invede S.A. (Mall El Jardín) y Mobisol (Mall del Sol), a un plazo de 10 y 3.5 años respectivamente.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 18 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
