

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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.


Marzo 3, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

BEBELANDIA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		58	47
Cuentas por cobrar comerciales	4	802	507
Inventarios	5	5,656	2,696
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		342	189
Total activos corrientes		<u>6,858</u>	<u>3,439</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Terreno		13	13
Edificio		76	76
Instalaciones		919	44
Vehículos		50	50
Muebles y enseres		705	639
Equipo de oficina		69	69
Equipo de computación		248	132
Total		2,080	1,023
Menos depreciación acumulada		899	714
Propiedades y equipo, neto		<u>1,181</u>	<u>309</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>1,375</u>	<u>439</u>
TOTAL		<u>9,414</u>	<u>4,187</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	2,870	510
Cuentas por pagar	9	2,889	678
Participación a empleados	10	71	84
Impuesto a la renta	11	19	41
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>456</u>	<u>229</u>
Total pasivos corrientes		<u>6.305</u>	<u>1.542</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>117</u>	<u>84</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		2,300	1,920
Aportes para futuras capitalizaciones		321	321
Reserva facultativa		7	7
Utilidades retenidas		<u>364</u>	<u>313</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2.992</u>	<u>2.561</u>
TOTAL		<u>9.414</u>	<u>4.187</u>

BEBELANDIA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	2005	2004
VENTAS NETAS	14	8,660	6,270
COSTO DE VENTAS	14	<u>5,099</u>	<u>3,669</u>
MARGEN BRUTO		3,561	2,601
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14	<u>2,891</u>	<u>1,945</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>670</u>	<u>656</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		166	48
Otros ingresos, neto		(89)	(99)
Total		<u>77</u>	<u>(51)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>593</u>	<u>707</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	71	84
Bonificación a ejecutivos	12	24	28
Impuesto a la renta	11	<u>67</u>	<u>75</u>
Total		<u>162</u>	<u>187</u>
UTILIDAD NETA		<u>431</u>	<u>520</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 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,650	321		7	63	2,041
Utilidad neta					520	
Transferencia	<u>270</u>	—	<u>36</u>	—	<u>(36)</u>	
Capitalización			<u>(36)</u>	—	<u>(234)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,920	321		7	313	2,561
Utilidad neta					431	
Transferencia	<u>380</u>	—	<u>52</u>	—	<u>(52)</u>	
Capitalización			<u>(52)</u>	—	<u>(328)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>2,300</u>	<u>321</u>	—	<u>7</u>	<u>364</u>	<u>2,992</u>

Ver notas a los estados financieros

BEBELANDIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,359	6,233
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,271)	(5,750)
Intereses pagados	(166)	(48)
Participación a empleados	(84)	(55)
Bonificación a ejecutivos	(24)	(28)
Impuesto a la renta	(89)	(52)
Otros ingresos, neto	<u>89</u>	<u>99</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(186)</u>	<u>399</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,057)	(59)
Adquisición de otros activos	(1,106)	<u>(387)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(2,163)</u>	<u>(446)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2,360</u>	<u>(11)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	11	(58)
Comienzo del año	<u>47</u>	<u>105</u>
FIN DEL AÑO	<u>58</u>	<u>47</u>

(Continúa...)

BEBELANDIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	431	520
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	185	99
Amortización de otros activos	170	43
Provisión para cuentas dudosas	6	5
Provisión para jubilación	33	21
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(301)	(37)
Inventarios	(2,960)	(18)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(153)	(78)
Cuentas por pagar	2,211	(199)
Participación a empleados	(13)	29
Impuesto a la renta	(22)	23
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>227</u>	<u>(9)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(186)</u>	<u>399</u>

Ver notas a los estados financieros

BEBELANDIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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 - 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, 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 centros comerciales, registrados a su costo de adquisición, los mismos que se amortizan en función a los plazos de la concesión.

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).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>Variación</u>	<u>Porcentual</u>
2002		9
2003		6
2004		2
2005		4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31 ...</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<i>(en miles de U.S. dólares)</i>		
Tarjetas de crédito	724	466
Compañías relacionadas	74	31
Clientes	40	40
Provisión para cuentas dudosas	(36)	(30)
Total	<u>802</u>	<u>507</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>... Diciembre 31 ...</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<i>(en miles de U.S. dólares)</i>		
Artículos importados	4,140	2,220
Ropa importada	526	287
Artículos nacionales	208	139
Ropa nacional	37	29
Suministros y materiales	22	9
Importaciones en tránsito	<u>723</u>	<u>12</u>
Total	<u>5,656</u>	<u>2,696</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Saldos netos al comienzo del año	309	349
Adquisiciones	1,057	59
Depreciación	<u>(185)</u>	<u>(99)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,181</u>	<u>309</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Derechos de concesión	1,146	745
Adecuaciones a locales	1,135	442
Otros	19	7
Amortización acumulada	<u>(925)</u>	<u>(755)</u>
Total	<u>1,375</u>	<u>439</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Saldos netos al comienzo del año	439	95
Adquisiciones	1,106	387
Amortización	<u>(170)</u>	<u>(43)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,375</u>	<u>439</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Los movimientos de obligaciones por pagar a bancos fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta 180 días e interés nominal anual del 7.5%	2,360	
Obligaciones por pagar a bancos del exterior con vencimientos en mayo del 2006 (mayo del 2005 en el año 2004) e interés nominal anual del 5.5% en cada año	<u>510</u>	<u>510</u>
	<u>2,870</u>	<u>510</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
(en miles de U.S. dólares)		
WRT World Enterprises	2,478	523
Proveedores	<u>411</u>	<u>155</u>
Total	<u>2,889</u>	<u>678</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	84	55
Provisión del año	71	84
Pagos efectuados	<u>(84)</u>	<u>(55)</u>
Saldos al fin del año	<u>71</u>	<u>84</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y bonificación a ejecutivos	498	595
Amortización de pérdidas tributarias	(128)	(150)
Gastos no deducibles	<u>7</u>	<u>3</u>
Utilidad gravable	<u>377</u>	<u>448</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	41	56
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>26</u>	<u>19</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>67</u>	<u>75</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	41	18
Provisión del año	67	75
Pagos efectuados	(89)	(52)
Saldos al fin del año	<u>19</u>	<u>41</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>2005</u>	<u>2004</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Bonificación a ejecutivos	24	28
Beneficios sociales	21	18
Retenciones de impuesto a la renta	4	3
Otras cuentas por pagar	<u>407</u>	<u>180</u>
Total	<u>456</u>	<u>229</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 2,300,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (1,920,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2004).

Reserva Especial para Futuras Capitalizaciones - Constituyen reservas voluntarias creadas por los accionistas de la Compañía mediante transferencia de utilidades de años anteriores para futuras capitalizaciones

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 COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Compras:		
Supermercados La Favorita C.A.	<u>233</u>	<u>78</u>
Arriendos	<u>109</u>	<u>60</u>
Ventas	<u>120</u>	<u>85</u>

15. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene los siguientes compromisos por uso de locales comerciales:

- **Invede S.A. (Mall El Jardín)** - Contrato de concesión que rige desde el 7 de octubre del 2004 hasta el 30 de abril del 2010.
- **Mobilsol (Mall del Sol)** - Contrato de concesión que rige desde el 1 de enero del 2000 por tres años y medio, salvo acuerdo previo entre las partes. A la fecha de emisión de los estados financieros, este contrato no ha sido renovado.
- **Mall de los Andes** - Contrato de concesión que rige desde el 3 de enero del 2005 con vigencia a cuarenta años.
- **Los Almendros** - Contrato de arrendamiento que rige desde el 1 de enero del 2005 hasta el 31 de diciembre del 2010.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 3 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
