

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 2, 2007
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

BEBELANDIA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		475	58
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,190	802
Inventarios	5	4,421	5,656
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>166</u>	<u>342</u>
Total activos corrientes		<u>6,252</u>	<u>6,858</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		13	13
Edificio		76	76
Instalaciones		1,147	919
Vehículos		16	50
Muebles y enseres		706	705
Equipo de oficina		69	69
Equipo de computación		<u>273</u>	<u>248</u>
Total		2,300	2,080
Menos depreciación acumulada		<u>1,092</u>	<u>899</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,208</u>	<u>1,181</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>1,363</u>	<u>1,375</u>
TOTAL		<u>8,823</u>	<u>9,414</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	717	
Obligaciones por pagar a bancos	8	850	2,870
Cuentas por pagar	9	1,881	2,889
Participación a empleados	10	96	71
Impuesto a la renta	11	32	19
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>238</u>	<u>456</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,814</u>	<u>6,305</u>
OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS LARGO PLAZO			
	12	<u>1,283</u>	—
PROVISION PARA JUBILACION			
		<u>141</u>	<u>117</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		2,660	2,300
Reserva especial para futuras capitalizaciones		321	321
Reserva facultativa		7	7
Utilidades retenidas		<u>597</u>	<u>364</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,585</u>	<u>2,992</u>
TOTAL		<u>8,823</u>	<u>9,414</u>

BEBELANDIA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
VENTAS NETAS	14	10,796	8,660
COSTO DE VENTAS	14	<u>6,375</u>	<u>5,099</u>
MARGEN BRUTO		4,421	3,561
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14	<u>3,428</u>	<u>2,891</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>993</u>	<u>670</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		265	166
Otros ingresos, neto		<u>(84)</u>	<u>(89)</u>
Total		<u>181</u>	<u>77</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>812</u>	<u>593</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	96	71
Bonificación a ejecutivos		33	24
Impuesto a la renta	11	<u>90</u>	<u>67</u>
Total		<u>219</u>	<u>162</u>
UTILIDAD NETA		<u>593</u>	<u>431</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 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Especial para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,920	321		7	313	2,561
Utilidad neta					431	431
Transferencia			52		(52)	
Capitalización	<u>380</u>	—	<u>(52)</u>	—	<u>(328)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,300	321		7	364	2,992
Utilidad neta					593	593
Transferencia			43		(43)	
Capitalización	<u>360</u>	—	<u>(43)</u>	—	<u>(317)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>2,660</u>	<u>321</u>	—	<u>7</u>	<u>597</u>	<u>3,585</u>

Ver notas a los estados financieros

BEBELANDIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	10,403	8,359
Pagado a proveedores y trabajadores	(9,193)	(8,285)
Intereses pagados	(257)	(152)
Participación a empleados	(71)	(84)
Bonificación a ejecutivos	(24)	(24)
Impuesto a la renta	(77)	(89)
Otros ingresos, neto	<u>78</u>	<u>89</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>859</u>	<u>(186)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(255)	(1,057)
Precio de venta de propiedades y equipo	17	
Adquisición de otros activos	<u>(184)</u>	<u>(1,106)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(422)</u>	<u>(2,163)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos largo plazo y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(20)</u>	<u>2,360</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	417	11
Comienzo del año	<u>58</u>	<u>47</u>
FIN DEL AÑO	<u>475</u>	<u>58</u>

(Continúa...)

BEBELANDIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	593	431
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	217	185
Amortización de otros activos	196	170
Provisión para cuentas dudosas	5	6
Provisión para jubilación	24	33
Ganancia en venta de propiedades	(6)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(393)	(301)
Inventarios	1,235	(2,960)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	176	(153)
Cuentas por pagar	(1,008)	2,211
Intereses por pagar	8	14
Participación a empleados	25	(13)
Impuesto a la renta	13	(22)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(226)</u>	<u>213</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>859</u>	<u>(186)</u>

Ver notas a los estados financieros

BEBELANDIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 3 para equipo de computación.

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 y 11).

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 2006. 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>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	1,115	724
Compañías relacionadas	79	74
Clientes	37	40
Provisión para cuentas dudosas	<u>(41)</u>	<u>(36)</u>
Total	<u>1,190</u>	<u>802</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Artículos importados	3,221	4,140
Ropa importada	420	526
Artículos nacionales	245	208
Ropa nacional	32	37
Suministros y materiales	24	22
Importaciones en tránsito	<u>479</u>	<u>723</u>
Total	<u>4,421</u>	<u>5,656</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,181	309
Adquisiciones	255	1,057
Bajas/Ventas	(11)	
Depreciación	<u>(217)</u>	<u>(185)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,208</u>	<u>1,181</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos de concesión	1,146	1,146
Adecuaciones a locales	1,317	1,135
Otros	21	19
Amortización acumulada	<u>(1,121)</u>	<u>(925)</u>
Total	<u>1,363</u>	<u>1,375</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,375	439
Adquisiciones	184	1,106
Amortización	<u>(196)</u>	<u>(170)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,363</u>	<u>1,375</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, corresponden a obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta febrero del 2007 (mayo de 2006 para el año 2005) e interés nominal anual del 7.5% (7% en el año 2005). Durante el año 2006, la principal obligación de la Compañía fue refinanciada a largo plazo (Ver Nota 12).

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
WRT World Enterprises	1,312	2,478
Proveedores	<u>569</u>	<u>411</u>
Total	<u>1,881</u>	<u>2,889</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	71	84
Provisión del año	96	71
Pagos efectuados	<u>(71)</u>	<u>(84)</u>
Saldos al fin del año	<u>96</u>	<u>71</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 ...
2006 2005
(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y bonificación a ejecutivos	683	498
Amortización de pérdidas tributarias	(173)	(128)
Gastos no deducibles	<u>3</u>	<u>7</u>
Utilidad gravable	<u>513</u>	<u>377</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	57	41
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>33</u>	<u>26</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>90</u>	<u>67</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	19	41
Provisión del año	90	67
Pagos efectuados	<u>(77)</u>	<u>(89)</u>
Saldos al fin del año	<u>32</u>	<u>19</u>

12. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones por pagar a bancos largo plazo al 31 de diciembre del 2006 es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Obligaciones por pagar refinanciadas a largo plazo con bancos locales con vencimientos hasta 3 años e interés nominal anual del 16%	2,000
Vencimientos corrientes	<u>717</u>
Total	<u>1,283</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

2008	1,017
2009	<u>266</u>
Total	<u>1,283</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,660,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (2,300,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2005).

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 COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras:		
Supermercados La Favorita C.A.	<u>511</u>	<u>233</u>
Arriendos pagados	<u>159</u>	<u>109</u>
Ventas	<u>224</u>	<u>120</u>

15. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 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 estuvo vigente desde el 1 de enero del 2000 por tres años y medio, salvo acuerdo previo entre las partes. Este contrato terminó el 31 de diciembre del 2006.

- **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.
- **Mall Las Américas** - Contrato de concesión que rige desde el 1 de mayo del 2006 hasta el 30 de abril del 2016.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 2 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
