

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 2007 y 2006 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 2007 y 2006, 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.



Febrero 29, 2008
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

BEBELANDIA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		298	475
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,443	1,250
Inventarios	4	6,407	4,421
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>194</u>	<u>106</u>
Total activos corrientes		<u>8,342</u>	<u>6,252</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	5		
Terreno		13	13
Edificio		76	76
Instalaciones		1,685	1,147
Vehículos		16	16
Muebles y enseres		706	706
Equipo de oficina		69	69
Equipo de computación		<u>293</u>	<u>273</u>
Total		<u>2,858</u>	<u>2,300</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,339</u>	<u>1,092</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,519</u>	<u>1,208</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>1,153</u>	<u>1,363</u>
TOTAL		<u>11,014</u>	<u>8,823</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	11	1,017	717
Obligaciones por pagar a bancos	7	500	850
Cuentas por pagar	8	3,675	1,881
Participación a empleados	9	210	96
Impuesto a la renta	10	100	32
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>524</u>	<u>238</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,026</u>	<u>3,814</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	11	<u>266</u>	<u>1,283</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>215</u>	<u>141</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	3,250	2,660
Reserva especial para futuras capitalizaciones		321	321
Reserva facultativa		7	7
Utilidades retenidas		<u>929</u>	<u>597</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,507</u>	<u>3,585</u>
TOTAL		<u>11,014</u>	<u>8,823</u>

BEBELANDIA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS	13	12,826	10,796
COSTO DE VENTAS	13	<u>7,516</u>	<u>6,375</u>
MARGEN BRUTO		5,310	4,421
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13	<u>3,758</u>	<u>3,428</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,552</u>	<u>993</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		212	265
Otros ingresos, neto		<u>(60)</u>	<u>(84)</u>
Total		<u>152</u>	<u>181</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,400</u>	<u>812</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	210	96
Bonificación a ejecutivos		53	33
Impuesto a la renta	10	<u>215</u>	<u>90</u>
Total		<u>478</u>	<u>219</u>
UTILIDAD NETA		<u>922</u>	<u>593</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 2007 Y 2006**

(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 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	2,660	321		7	597	3,585
Utilidad neta					922	922
Transferencia			59		(59)	
Capitalización	<u>590</u>	—	<u>(59)</u>	—	<u>(531)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>3,250</u>	<u>321</u>	—	<u>7</u>	<u>929</u>	<u>4,507</u>

Ver notas a los estados financieros

BEBELANDIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	12,632	10,403
Pagado a proveedores y trabajadores	(10,746)	(9,193)
Intereses pagados	(221)	(257)
Participación a empleados	(96)	(71)
Bonificación a ejecutivos	(33)	(24)
Impuesto a la renta	(147)	(77)
Otros ingresos, neto	<u>54</u>	<u>78</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,443</u>	<u>859</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(560)	(255)
Precio de venta de propiedades y equipo	7	17
Adquisición de otros activos	<u> </u>	<u>(184)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(553)</u>	<u>(422)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones por pagar a bancos	(350)	<u> </u>
Pago de vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	<u>(717)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,067)</u>	<u>(20)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(177)	417
Comienzo del año	<u>475</u>	<u>58</u>
FIN DEL AÑO	<u>298</u>	<u>475</u>

(Continúa...)

BEBELANDIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	922	593
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	248	217
Amortización de otros activos	210	196
Provisión para cuentas dudosas	1	5
Provisión para jubilación	74	24
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(6)	(6)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(194)	(393)
Inventarios	(1,986)	1,235
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(88)	176
Cuentas por pagar	1,794	(1,008)
Participación a empleados	114	25
Impuesto a la renta	68	13
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	295	(226)
Intereses por pagar	(9)	8
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,443</u>	<u>859</u>

Ver notas a los estados financieros

BEBELANDIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad y son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio 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.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	1,149	1,071
Compañías relacionadas	260	123
Clientes	76	97
Provisión para cuentas dudosas	<u>(42)</u>	<u>(41)</u>
Total	<u>1,443</u>	<u>1,250</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Artículos importados	4,366	3,221
Ropa importada	514	420
Artículos nacionales	514	245
Ropa nacional	103	32
Importaciones en tránsito	888	479
Otros	<u>22</u>	<u>24</u>
Total	<u>6,407</u>	<u>4,421</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,208	1,181
Adquisiciones	560	255
Bajas/Ventas	(1)	(11)
Depreciación	<u>(248)</u>	<u>(217)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,519</u>	<u>1,208</u>

6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos de concesión	1,146	1,146
Adecuaciones a locales	1,317	1,317
Otros	21	21
Amortización acumulada	<u>(1,331)</u>	<u>(1,121)</u>
Total	<u>1,153</u>	<u>1,363</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,363	1,375
Adquisiciones		184
Amortización	<u>(210)</u>	<u>(196)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,153</u>	<u>1,363</u>

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, corresponden obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta febrero del 2008 (febrero de 2007 para el año 2006) e interés nominal anual del 10% (9.75% en el año 2006).

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
WRT World Enterprises	2,550	1,312
Proveedores	<u>1,125</u>	<u>569</u>
Total	<u>3,675</u>	<u>1,881</u>

9. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	96	71
Provisión del año	210	96
Pagos efectuados	<u>(96)</u>	<u>(71)</u>
Saldos al fin del año	<u>210</u>	<u>96</u>

10. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y bonificación a ejecutivos	1,137	683
Amortización de pérdidas tributarias		(173)
Gastos no deducibles	<u>55</u>	<u>3</u>
Utilidad gravable	<u>1,192</u>	<u>513</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	124	57
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>91</u>	<u>33</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>215</u>	<u>90</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. Al 31 de diciembre de 2007, no existen saldos de pérdidas tributarias por amortizar.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta la presente fecha. Por lo tanto, están pendientes de revisión las declaraciones del 2004 al 2007.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	32	19
Provisión del año	215	90
Pagos efectuados	<u>(147)</u>	<u>(77)</u>
Saldos al fin del año	<u>100</u>	<u>32</u>

11. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Un resumen de la obligación a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligación por pagar refinanciada a largo plazo con un banco local con vencimientos hasta marzo del 2009 e interés nominal anual del 8.33%	1,283	2,000
Vencimientos corrientes	<u>(1,017)</u>	<u>(717)</u>
Total	<u>266</u>	<u>1,283</u>

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2008		1,017
2009	<u>266</u>	<u>266</u>
Total	<u>266</u>	<u>1,283</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 3,250,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (2,660,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2006).

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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras - Supermercados La Favorita C.A.	<u>435</u>	<u>511</u>
Arriendos pagados	<u>196</u>	<u>159</u>
Ventas	<u>707</u>	<u>224</u>

14. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 2007. Hasta la fecha del informe de los auditores independientes, este contrato de concesión se encuentra en negociación.
- **Mall de los Andes** - Contrato de concesión que rige desde el 3 de enero del 2006 con vigencia a cuarenta años.
- **Los Almendros** - Contrato de arrendamiento que rige desde el 1 de enero del 2006 hasta el 31 de diciembre del 2010.
- **Mall Las Américas** - Contrato de concesión que rige desde el 1 de mayo del 2007 hasta el 30 de abril del 2016.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 29 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.