

Bebelandia S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de
los Auditores Independientes*

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 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

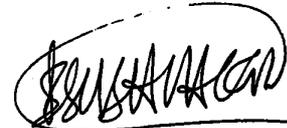
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 2008 y 2007, 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.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



Febrero 25, 2009
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

BEBELANDIA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		501	298
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,714	1,443
Inventarios	4	6,249	6,407
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>232</u>	<u>194</u>
Total activos corrientes		<u>8,696</u>	<u>8,342</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
Terreno	5	13	13
Edificio		76	76
Instalaciones		2,133	1,685
Vehículos		16	16
Muebles y enseres		706	706
Equipo de oficina		69	69
Equipo de computación		<u>331</u>	<u>293</u>
Total		<u>3,344</u>	<u>2,858</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,585</u>	<u>1,339</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>1,759</u>	<u>1,519</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>961</u>	<u>1,153</u>
TOTAL		<u>11,416</u>	<u>11,014</u>

Ver notas a los estados financieros



David Ruf
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7	266	1,517
Cuentas por pagar	8	3,850	3,675
Participación a empleados	9	318	210
Impuesto a la renta	10	257	100
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>691</u>	<u>524</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,382</u>	<u>6,026</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO	11	<u>-</u>	<u>266</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>253</u>	<u>215</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	4,170	3,250
Reserva especial para futuras capitalizaciones		321	321
Reserva facultativa		16	7
Utilidades retenidas		<u>1,274</u>	<u>929</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,781</u>	<u>4,507</u>
TOTAL		<u>11,416</u>	<u>11,014</u>


Pilar Fernández
Subgerente Financiera

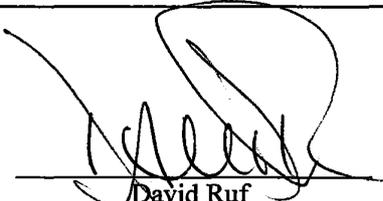
BEBELANDIA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	13	15,294	12,826
COSTO DE VENTAS	13	<u>9,101</u>	<u>7,516</u>
MARGEN BRUTO		6,193	5,310
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	13	<u>4,009</u>	<u>3,758</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,184</u>	<u>1,552</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		125	212
Intereses ganados		(34)	
Otros ingresos, neto		<u>(25)</u>	<u>(60)</u>
Total		<u>66</u>	<u>152</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS, BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,118</u>	<u>1,400</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	318	210
Bonificación a ejecutivos		80	53
Impuesto a la renta	10	<u>446</u>	<u>215</u>
Total		<u>844</u>	<u>478</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,274</u>	<u>922</u>

Ver notas a los estados financieros


David Ruf
Presidente Ejecutivo


Pilar Fernández
Subgerente Financiera

BEBELANDIA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2006	2,660	321		7	597	3,585
Utilidad neta					922	922
Transferencia			59		(59)	
Capitalización	<u>590</u>	<u>—</u>	<u>(59)</u>	<u>—</u>	<u>(531)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,250	321	-	7	929	4,507
Utilidad neta					1,274	1,274
Transferencia				9	(9)	
Capitalización	<u>920</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(920)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>4,170</u>	<u>321</u>	<u>—</u>	<u>16</u>	<u>1,274</u>	<u>5,781</u>

Ver notas a los estados financieros



David Ruf
Presidente Ejecutivo



Pilar Fernández
Subgerente Financiera

BEBELANDIA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	15,021	12,632
Pagado a proveedores y empleados	(12,186)	(10,746)
Intereses pagados	(125)	(221)
Intereses ganados	34	
Participación a empleados	(210)	(96)
Bonificación a ejecutivos	(53)	(33)
Impuesto a la renta	(289)	(147)
Otros ingresos, neto	<u>25</u>	<u>54</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,217</u>	<u>1,443</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(486)	(560)
Precio de venta de propiedades y equipos		7
Adquisición de otros activos	<u>(11)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(497)</u>	<u>(553)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones por pagar a bancos	(1,251)	(350)
Pago de vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	<u>(266)</u>	<u>(717)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,517)</u>	<u>(1,067)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	203	(177)
Comienzo del año	<u>298</u>	<u>475</u>
FIN DEL AÑO	<u>501</u>	<u>298</u>

(Continúa...)

BEBELANDIA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,274	922
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	246	248
Amortización de otros activos	203	210
Provisión para cuentas dudosas	2	1
Provisión para jubilación	38	74
Utilidad en venta de propiedades y equipos		(6)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(273)	(194)
Inventarios	158	(1,986)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(38)	(88)
Cuentas por pagar	175	1,794
Participación a empleados	135	114
Impuesto a la renta	157	68
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	140	295
Intereses por pagar	—	(9)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,217</u>	<u>1,443</u>

Ver notas a los estados financieros



David Ruf
Presidente Ejecutivo



Pilar Fernández
Subgerente Financiera

BEBELANDIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

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

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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 período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos 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 - Corresponden principalmente a derechos de concesión de locales en centros comerciales registrados a su costo de adquisición, y adecuaciones en los locales arrendados los mismos que se amortizan en función a los plazos de concesión y duración de los contratos (40 años).

Provisiones para Participación de Empleados 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.

Intereses Ganados y Pagados - Se llevan a resultados en base a su causación.

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

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	1,309	1,149
Compañía relacionada - Corporación Favorita C.A.	355	260
Clientes	94	76
Provisión para cuentas dudosas	<u>(44)</u>	<u>(42)</u>
Total	<u>1,714</u>	<u>1,443</u>

Tarjetas de Crédito - Constituyen valores por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito por las ventas realizadas a clientes.

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Artículos importados	4,298	4,366
Artículos nacionales	857	514
Ropa importada	420	514
Ropa nacional	358	103
Importaciones en tránsito	289	888
Otros	<u>27</u>	<u>22</u>
Total	<u>6,249</u>	<u>6,407</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,519	1,208
Adquisiciones	494	560
Bajas/ventas	(8)	(1)
Depreciación	<u>(246)</u>	<u>(248)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,759</u>	<u>1,519</u>

6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos de concesión	1,146	1,146
Adecuaciones a locales	1,317	1,317
Otros	31	21
Amortización acumulada	<u>(1,533)</u>	<u>(1,331)</u>
Total	<u>961</u>	<u>1,153</u>

Derechos de Concesión - Constituyen principalmente a derechos de concesión de locales en los centros comerciales El Jardín, Mall del Sol, Mall de los Andes, Los Almendros y Mall de las Américas, los cuales fueron registrados a su costo de adquisición y se amortizan en función del período de concesión (10 y 40 años).

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
Saldos netos al comienzo del año	1,153	1,363
Adquisiciones	11	
Amortización	<u>(203)</u>	<u>(210)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>961</u>	<u>1,153</u>

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta febrero del 2008 y una tasa de interés nominal anual del 10%		500
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo, (Nota 11)	<u>266</u>	<u>1,017</u>
Total	<u>266</u>	<u>1,517</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
WRT World Enterprises	2,646	2,550
Proveedores	<u>1,204</u>	<u>1,125</u>
Total	<u>3,850</u>	<u>3,675</u>

9. PARTICIPACIÓN 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	210	96
Provisión del año	318	210
Pagos efectuados	<u>(210)</u>	<u>(96)</u>
Saldos al fin del año	<u>318</u>	<u>210</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y bonificación a ejecutivos	1,720	1,137
Otras deducciones	(16)	
Gastos no deducibles	<u>82</u>	<u>55</u>
Utilidad gravable	<u>1,786</u>	<u>1,192</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados		124
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>446</u>	<u>91</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>446</u>	<u>215</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	100	32
Provisión del año	446	215
Pagos efectuados	<u>(289)</u>	<u>(147)</u>
Saldos al fin del año	<u>257</u>	<u>100</u>

Están pendientes de revisión las declaraciones de impuestos desde el año 2004.

11. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</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 7.36% (8.33% en el año 2007).	266	1,283
Vencimientos corrientes (Nota 7)	<u>(266)</u>	<u>(1,017)</u>
Total	<u>—</u>	<u>266</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,170,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (3,250,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2007).

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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>967</u>	<u>707</u>
Compras - Corporación Favorita C.A.	<u>804</u>	<u>435</u>
Arriendos pagados	<u>313</u>	<u>196</u>

14. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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. El 2 de enero de 2008, se realizó la renovación del contrato, el cual tiene una vigencia de 30 años.
- *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.
- *San Luis Shopping* - Contrato de concesión que rige desde el 1 de noviembre del 2008 hasta el 30 de noviembre del 2018.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 25 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
