

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Em conformidade com os dispositivos legais e estatutários, o Conselho de Administração e a Diretoria da BWU Video S/A, vem submeter à apreciação de V. Sas., o relatório de administração, as demonstrações financeiras da sociedade e o parecer dos auditores independentes, relativos ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 1998.

O NEGÓCIO

O ano de 1998, apesar das dificuldades econômicas, foi um ano de grandes conquistas para a BWU Video S/A. Em 1998, a companhia que vinha de um processo de expansão acelerada decidiu estrategicamente reduzir a velocidade de crescimento para poder focar na melhoria da operação e consequentemente atingir resultados mais satisfatórios que pudessem permitir uma retomada de crescimento futuro. Como parte dessa estratégia renegociamos com a Blockbuster Internacional as condições do contrato de franquia principalmente no que diz respeito a tamanho de lojas e também cronograma de desenvolvimento. Na renegociação conseguimos uma flexibilização no tamanho de lojas e o cronograma de desenvolvimento das 170 lojas acordadas anteriormente até 2000, postergamos até 2002.

ESTRATÉGIA DO NEGÓCIO

No ano de 1998 foram inauguradas 7 lojas, portanto terminamos o ano com 61 lojas próprias. Foram definidas cinco prioridades estratégicas para o ano de 1998:

1) Foco no "core business" da companhia - Aluguel de fitas

Desenvolvemos parcerias com os principais estúdios objetivando aumentar a quantidade e variedade de títulos nas lojas. A política desenvolvida permitiu dobrar o número de fitas nas lojas e isso ficou refletido no resultado da Receita de Aluguel.

2) Foco no cliente

Desenvolvemos promoções de Marketing que atendessem as reivindicações dos clientes. Abaixo as principais campanhas desenvolvidas pela companhia durante o ano de 1998

- Lançamento da revista Blockbuster News
- Campanha de retorno antecipado
- Campanha de catálogo 3 filmes X 3 Dias X 9 Reais
- Pré venda de Titanic
- Retirada do sistema de combinação produtos e fitas
- Pré- venda do game Zelda

- Campanha NISSAN BLOCKBUSTER
- Programa Locação Garantida
- Programas de frequência

- Lançamento de DVD (Digital Video Disc) nas lojas da Rede.

3) Redução de custos em lojas e administração

Reduzimos o custo de pessoal de loja, que em 1997 significava 18,2% da receita bruta para 14,9% em 1998 via adequação do pessoal para a nova realidade da companhia. O custo administrativo que em 1997 era de R\$ 9.232 mil caiu para R\$ 5.493 mil em 1998. O custo administrativo caiu de 21,0% da Receita Bruta em 1997 para 9,3% em 1998.

4) Transformar as lojas em unidades de negócio

Desenvolvemos programas de treinamento, conjuntamente com a Fundação de Desenvolvimento Gerencial.

5) Desenvolver parcerias.

Firmamos várias parcerias importantes durante 1998, dentre elas se destacam:

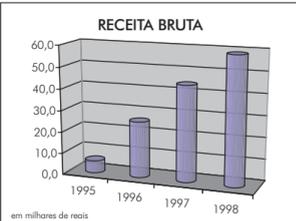
Grupo Pão de Açúcar:

Para construção de 5 lojas de 100 m² em lojas Pão de Açúcar e Extra. A perspectiva é de aproveitar o fluxo de pessoas e oferecer serviços com valor agregado aos clientes em comum. Citibank:

Segundo uma parceria em âmbito internacional, a parceria no Brasil prevê a instalação de 35 unidades do banco em lojas Blockbuster, visando aumentar a conveniência e serviços aos nossos clientes.

OPERAÇÃO

A Receita Bruta cresceu 33% saindo de R\$ 43.465 mil (sendo R\$ 34.362 mil operacionais e R\$ 9.103 mil pré-operacionais) em 1997 para R\$ 58.820 mil em 1998. A Receita de



Aluguel, foco do nosso negócio, cresceu 24% nas 60 lojas operacionais da rede. Usando o conceito de lojas comparáveis (48 lojas), o crescimento na Receita Bruta foi de 12% e o crescimento na Receita de Aluguel foi de 4%.

Principais conquistas na área de operações em 1998 em relação a 1997:

- Redução das despesas operacionais de 63,0% para 57,4% da Receita Bruta
- Redução dos créditos operacionais de 3,5% para 2,0%
- Redução do Turnover de pessoal de lojas de 140% para 89%
- Implantação do Serviço de Atendimento ao Consumidor (SAC).

EBITDA

Pelo conceito de EBITDA companhia progrediu consistentemente saindo de um resultado negativo de R\$ 2,3 milhões para um resultado positivo de R\$ 5,7 milhões.

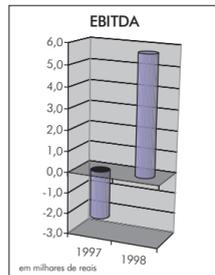
PERSPECTIVA PARA 1999

Nosso plano de expansão para 1999 prevê a abertura de 15 lojas, e continuaremos a nos dedicar ao processo de melhoria contínua das operações em busca da consolidação das mudanças iniciadas em 1998.

AGRADECIMENTOS

Agradecemos aos senhores acionistas pela confiança e apoio indispensáveis para o desenvolvimento contínuo alcançado pela BWU Video S/A, durante 1998. Aos nossos funcionários e colaboradores expressamos reconhecimento pelo empenho e dedicação, que ficam evidentes na qualidade de nossos serviços e produtos. Aos clientes nosso agradecimento especial pela confiança e fidelidade, que nos esforçamos por retribuir com serviços, produtos e atendimento diferenciados e que atendam suas necessidades com qualidade e conveniência.

São Paulo, março de 1999



O Conselho de Administração
A Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO (em milhares de reais)

ATIVO	1998	1997	PASSIVO	1998	1997
Circulante			Circulante		
Caixa e bancos	688	1.036	Fornecedores	2.480	2.133
Aplicações financeiras	-	1.567	Financiamentos	1.116	780
Contas a receber	1.551	1.164	Taxa de desenvolvimento	-	474
Impostos a recuperar	985	981	Salários e encargos sociais	578	502
Estoques	2.386	923	Contas a pagar - franqueador	308	240
Demais contas a receber	569	254	Aluguéis a pagar	537	473
Sociedade controladora	2	-	Provisões trabalhistas	730	859
Despesas antecipadas	153	197	Impostos e taxas	1.476	1.135
	6.334	6.122	Imóveis a pagar	-	330
			Demais contas e despesas a pagar	438	127
				7.663	7.053
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO			EXIGÍVEL A LONGO PRAZO		
Despesas contratuais de financiamento	251	300	Financiamentos	12.691	33.495
Aluguéis pagos antecipadamente	-	52	Aluguéis recebidos antecipadamente	10	72
Depósitos judiciais	333	176		12.701	33.567
	584	528			
			PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
			Capital social		
			Capital subscrito	60.866	36.376
			Capital a integralizar	(31)	(474)
				60.835	35.902
			RESERVAS DE CAPITAL		
			Prejuízos acumulados	16.172	16.822
			Prejuízos acumulados	(22.994)	(14.573)
			Ações em tesouraria	-	(272)
				54.013	37.879
TOTAL	74.377	78.499	TOTAL	74.377	78.499

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO (NOTA 1) (em milhares de reais)

	1998	1997
RECEITA BRUTA DAS VENDAS E DOS ALUGUÉIS	58.820	34.362
Impostos sobre vendas e aluguéis	(5.582)	(3.078)
Receita líquida de vendas e aluguéis	53.238	31.284
Custo das mercadorias vendidas	(40.929)	(24.048)
LUCRO BRUTO	12.309	7.236
DESPESAS (RECEITAS) OPERACIONAIS		
Com vendas	8.625	7.050
Gerais e administrativas	8.378	7.585
Depreciação e amortização	1.071	1.334
Despesas financeiras, líquidas	2.669	5.694
	20.743	21.663
PREJUÍZO OPERACIONAL	(8.434)	(14.427)
Receitas (despesas) não operacionais	13	(146)
PREJUÍZO DO EXERCÍCIO	(8.421)	(14.573)
Prejuízo por ação do capital social no fim do exercício - R\$..	(0,14)	(0,32)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (em milhares de reais)

	Capital social		Correção monetária do capital	Ação na emissão de ações	Reservas de capital		Total
	Subscrito	A integralizar			Prejuízos acumulados	Ações em tesouraria	
Em 31 de dezembro de 1996	27.055	(474)	24	-	-	-	26.605
Integralização de capital	-	242	-	-	-	-	242
Aumento de capital	9.321	(242)	-	16.798	-	-	25.877
Aquisição de ações próprias	-	-	-	-	(272)	(272)	(272)
Prejuízo do período	-	-	-	-	(14.573)	-	(14.573)
Em 31 de dezembro de 1997	36.376	(474)	24	16.798	(14.573)	(272)	37.879
Integralização de capital	-	100	-	-	-	-	100
Aumento de capital	24.490	-	(24)	-	-	-	24.466
Aquisição de ações próprias	-	-	-	(626)	-	(11)	(11)
Cancelamento de ações	-	343	-	-	-	283	-
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	(8.421)	-	(8.421)
Em 31 de dezembro de 1998	60.866	(31)	-	16.172	(22.994)	-	54.013

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 1998 E DE 1997 (em milhares de reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A BWU Video S.A. foi constituída em 9 de junho de 1994, como sociedade por ações, com o objetivo de realizar operações comerciais, assessoria e consultoria, prestação de serviços e participação no capital de outras sociedades, como sócia, acionista ou quotista, sendo sua principal atividade o comércio e locação de fitas de vídeo. A primeira loja foi inaugurada em março de 1995 e, em 31 de dezembro de 1998, a empresa conta com 61 (1997 - 54) lojas operando. Conforme projeções elaboradas pela empresa, a partir da abertura da 40ª loja, que ocorreu em março de 1997, a empresa atingiria o ponto de equilíbrio, considerando a estrutura administrativa e operacional para a abertura das lojas. Com isso, a empresa entrou em fase operacional em abril de 1997.

2. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a. Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência. Até março de 1997, o resultado pré-operacional foi apropriado ao ativo diferido pelo regime de competência.

b. Ativos circulante e realizável a longo prazo

São demonstrados aos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias auferidos. Os estoques são demonstrados ao custo das últimas compras, inferior aos custos de reposição ou aos valores de realização.

c. Permanente

É demonstrado ao custo corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995, a índices oficiais, combinado com os seguintes aspectos:

- Depreciação de bens do imobilizado, calculada pelo método linear às taxas anuais mencionadas na Nota 5, que levam em consideração a vida útil-econômica dos bens.
- Os gastos pré-operacionais classificados no ativo diferido foram corrigidos até 31 de dezembro de 1995 e são amortizados no prazo de cinco anos a partir da ocasião em que os benefícios começam a ser gerados. O montante relativo à taxa de desenvolvimento está sendo amortizado no prazo de sete anos, que é o prazo de duração do contrato de desenvolvimento de área (Nota 8).

d. Passivos circulante e exigível a longo prazo

São demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias incorridos.

3. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	1998	1997
Fundo de aplicações financeiras	5	-
Títulos de renda fixa	269	-
Títulos de renda variável	1.293	-
	1.567	-

4. SALDOS E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

Empresa	1998	1997	Ativo circulante
BWU Representação e Participações Ltda.	2	-	
Unibanco - União de Bancos Brasileiros S.A.	40	497	
	42	497	

As transações com o Unibanco - União de Bancos Brasileiros S.A. foram realizadas a preços e condições de mercado. O saldo com a BWU Representação e Participações Ltda. refere-se a contrato de mútuo e está sujeito a juros de mercado.

5. IMOBILIZADO

	1998	1997	% Taxas anuais de depreciação		
Custo corrigido	Depreciação acumulada corrigida	Líquido	Líquido		
Edifícios	2.461	138	2.323	2.417	4
Equipamentos de informática	967	248	719	647	20
Móveis e utensílios	1.774	207	1.567	1.013	10
Instalações	2.731	405	2.326	2.054	10
Veículos	180	101	79	127	20
Linhas telefônicas	722	-	722	689	-
Máquinas e equipamentos	193	34	159	153	10
Beneficiárias em imóveis de terceiros	29.564	7.755	21.809	23.494	(1)
Jogos para aluguel	1.491	1.354	137	232	(2)
Filmes para aluguel	14.023	10.372	3.651	4.159	(2)
Adiantamento a fornecedores	158	-	158	803	-
Outros	1.036	176	860	617	-
	55.300	20.790	34.510	36.405	-

(1) Conforme prazo dos contratos de locação.
(2) A vida útil estimada é de nove meses.

6. DIFERIDO

	1998	1997
Resultados pré-operacionais acumulados	34.313	33.977
Taxa de desenvolvimento	881	881
Taxa para abertura de loja	3.338	2.906
	38.532	37.764
Amortização acumulada	(5.583)	(2.320)
Total	32.949	35.444

Os custos pré-operacionais incorridos até a data de entrada em operação da empresa, como mencionado na Nota 1, em 1997, totalizaram R\$ 7.505.

7. FINANCIAMENTOS

Em 23 de dezembro de 1996, a empresa efetuou captação de recursos no mercado externo, mediante emissão de títulos no mercado europeu (eurobônus) no valor de US\$ 30.000 mil. Os juros pagos semestralmente são de 10% ao ano e o pagamento do principal ocorrerá em 2004.

Em outubro de 1998, a empresa amortizou antecipadamente parte desses eurobônus no montante de US\$ 19.500 mil no exterior, pelo preço de US\$ 14.820 mil, apurando um deságio de US\$ 4.680 mil, correspondente a R\$ 4.879, registrado como receita financeira, líquida de imposto de renda, no resultado do exercício. Em 31 de dezembro de 1998, os saldos referentes a essa operação de financiamento são de R\$ 12.691 (1997 - R\$ 33.495), no exigível a longo prazo e R\$ 35 (1997 - R\$ 74), no passivo circulante.

Em 1º de abril de 1997, a BWU Video S.A. realizou operação de "leaseback" com o Citibank Leasing S.A. Arrendamento Mercantil com prazo de 42 meses e taxa de juros de 12,5% ao ano, no montante de R\$ 10.150, baixando de seu ativo imobilizado móveis, utensílios e instalações no montante correspondente. Caso essa operação estivesse registrada como financiamento, representaria, em 31 de dezembro de 1998, um custo de ativo imobilizado de R\$ 11.552 (1997 - R\$ 11.552), depreciação acumulada de R\$ 3.897 (1997 - R\$ 2.469) sendo R\$ 1.403 com contrapartida no ativo diferido e R\$ 2.494 (1997 - R\$ 1.066) com contrapartida no resultado e um passivo de R\$ 9.403 (1997 - R\$ 11.793), sendo R\$ 5.986 (1997 - R\$ 9.941) devidos a longo prazo. Os saldos referentes a esses financiamentos podem ser assim resumidos:

	1998	1997
Passivo Circulante		
Conta garantida - Banco Real S.A.	370	-
Eurobônus (juros)	36	74
"Leasing" (principal)	413	383
"Leasing" (juros)	287	314
"Leasing" (impostos)	10	9
	1.116	780
Exigível a longo prazo		
Eurobônus (principal)	12.691	33.495
	13.807	34.275

8. TAXA DE DESENVOLVIMENTO

Em agosto de 1998, foi liquidada a segunda e última parcela, no montante de US\$ 425.000, do contrato de desenvolvimento de área, de 30 de junho de 1994, junto à Blockbuster Video International Corporation - USA, a título de taxa de desenvolvimento, não reembolsável equivalente a US\$ 850.000. O contrato foi registrado no Instituto Nacional de Propriedade Industrial - INPI em fevereiro de 1995. A primeira parcela foi pago em fevereiro de 1995.

9. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Capital social
O capital social subscrito é representado por 62.155.460 (1997 - 45.318.335) ações, sendo 56.644.834 (1997 - 39.189.688) ordinárias e 5.490.625 (1997 - 6.128.647) preferenciais, nominativas, sem valor nominal.

Em 8 de outubro de 1998, por meio de Assembléia Geral Extraordinária, foi deliberado o aumento de capital de R\$ 42.366 para R\$ 60.866, mediante emissão de 13.214 mil ações nominativas sem valor nominal ao preço de R\$ 1,40 cada. O aumento de capital foi totalmente integralizado por BWU Representação e Participações Ltda. conforme boletim de subscrição.

Dividendos

Aos titulares de ações de qualquer espécie será atribuído, em cada exercício, um dividendo mínimo de 10% do lucro líquido, calculado nos termos da legislação societária.

10. COBERTURA DE SEGUROS

A cobertura de seguros, em 31 de dezembro de 1998, é efetuada para os bens do imobilizado e estoques sujeitos a riscos, conforme a avaliação da administração e de consultores externos, pelo seu valor de reposição, R\$ 82.320, e contra lucros cessantes, R\$ 9.000.

evidências e