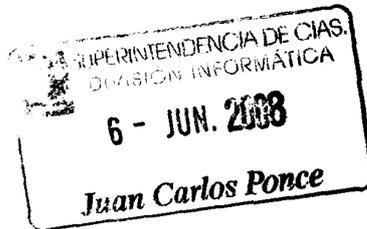


SANTA ISABEL CIA. LTDA.

EDIFICIO FORUM 300
AVE. DE LA REPUBLICA 300 EDIFICIO FORUM PISO 7
Teléfono.: (003-2) 286 1700
Quito - Ecuador

Quito, 21 de abril del 2008



Señores Accionistas:

A continuación me es grato presentar a ustedes, el informe de labores de la Compañía, durante el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2007.

Los ingresos generales de la Compañía en 2004 ascendieron a la cantidad de US\$35.003.64, cantidad que corresponde a dividendos de Compañías, los mismos que tienen el carácter de no tributables, de acuerdo éstos a las leyes de Impuesto a la Renta. Los gastos generados de la Compañía ascendieron a US\$52.370.73 lo que arroja una pérdida de US\$17.367.09.

Solicito a la Junta que de la pérdida de la Compañía de US\$17.367.09 sea enjugada con las Reservas Facultativas.

De acuerdo a las disposiciones fiscales en lo referente al Impuesto a la Renta, los rendimientos a las inversiones que la Compañía mantiene en otras empresas, tienen el carácter de no-tributables y por esta razón el valor que se declarará al Fisco tiene saldo negativo. La Gerencia está realizando un sinnúmero de consultas y cree será conveniente reducir el capital accionario en varias empresas y pagar con esos valores saldos pendientes, especialmente a señores accionistas. Así tendremos una mayor visión del estado de situación de la Compañía.

Espero que para 2008, la Compañía tenga nuevas dimensiones y nuevas líneas de acción.

Durante 2007 se prosiguieron con los trámites de lograr exportar artículos manufacturados a países europeos y de Norteamérica. Lamentablemente, no se concretó nada por los inmensos volúmenes que solicitan y que no se puede cumplir. Seguiremos tratando de cumplir nuestro prometido.

Con estas gestiones, esperamos incrementar los rendimientos de las inversiones que mantiene la Empresa y ayuden a obtener buenos beneficios.

SANTA ISABEL CIA. LTDA.

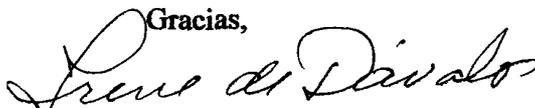
EDIFICIO FORUM 300
AVE. DE LA REPUBLICA 396 EDIFICIO FORUM PISO 7
Teléfono.: (593-2) 256 1780
Quito - Ecuador

Página 2

Solicito a la Junta una aprobación sobre las gestiones que la Gerencia viene desarrollando con este proyecto.

Presento mi agradecimiento en forma especial a todas las personas que colaboraron y ayudaron en el trabajo de Santa Isabel durante 2006.

Gracias,



Irene Salazar de Dávalos