



AUDITGROUP
Audidores y Consultores

9 de Octubre # 100 y Malecón
Edif. La Previsora, Piso 25, Of. # 2502
Teléfono: (593-4) 2309024
Telefax.: (593-4) 2309022 ext. 102

Casilla: 09-01-11752
E-mail: jlamota@audit-group.com
www.icg-business.com
Guayaquil - Ecuador

Guayaquil, Septiembre 27 del 2010

72737

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 15 de la Resolución No. 02Q.ICI.008 expedida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el suplemento del Registro Oficial No.564 del 26 de Abril del 2002, estamos procediendo a remitir 1 copia del informe de auditoría de los estados financieros por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007, de la siguiente compañía:

SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR)
SISABEL

Expediente No.72737



AUDITGROUP S. A.

Javier V. La Mota
Javier V. La Mota
RNC No.7966
C.I. 09-10441393

c.c.: file

INTERNACIONAL CONSULTING GROUP
© Internacional Consulting Group Inc.



INTERNACIONAL
CONSULTING GROUP



AUDITGROUP

Audidores y Consultores

**SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.
ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

INTERNACIONAL
CONSULTING GROUP





AUDITGROUP

Audidores y Consultores

SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales	3
Estados de Resultados	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7



Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compa1a SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A., al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los a1os terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administraci3n de la Compa1a. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opini3n sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea dise1ada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros est3n libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría tambi3n requiere la evaluaci3n de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administraci3n, as3 como la evaluaci3n de la presentaci3n de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opini3n.
3. En nuestra opini3n, los estados financieros mencionados en el primer p3rrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situaci3n financiera de SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A., al 31 de Diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el a1o terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Contabilidad.



4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A., continuará como una empresa en marcha. Como se describe más ampliamente en la Nota 16, la Compañía ha incurrido en pérdidas de operaciones recurrentes. Estas pérdidas han debilitado significativamente la situación financiera de la Compañía. Además tienen una deficiencia de capital de trabajo. La Nota 16 también describe los planes de la Administración en relación a estos asuntos. Por todos estos asuntos existe una sustancial duda respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que podría resultar de una posible incapacidad para continuar como una empresa en marcha.

Audit Group

SC - RNAE No. 2-640

INTERNACIONAL
CONSULTING GROUP

Javier V. La Mota

Javier V. La Mota – Socio
RNC No. 33967

20 de Marzo del 2009



SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	44,781	480,462
Inversiones temporales (Nota 3)	-	7,354
Cuentas por cobrar (Nota 4)	1,000,297	1,225,655
Inventarios (Nota 5)	85,707	1,028,278
Gastos anticipados	-	25,040
Total activos corrientes	1,130,785	2,766,789
Propiedades, mobiliario equipos (Nota 6):	783,986	1,221,067
Cargos diferidos y otros activos (Nota 7)	2,108,261	2,318,140
Total activos	4,023,032	6,305,996
 Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	20,519	-
Documentos por pagar (Nota 8)	640,658	783,333
Cuentas por pagar (Nota 9)	876,064	2,255,618
Gastos acumulados (Nota 10)	81,003	82,600
Total pasivos corrientes	1,618,244	3,121,551
Obligaciones a largo plazo (Nota 11)	2,478,786	1,812,125
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 12)	2,600,000	2,600,000
Aportes para futuro aumento de capital	1,600,000	1,600,000
Reserva de capital	4,748,861	4,748,861
Déficit acumulado	(9,022,859)	(7,576,541)
Total patrimonio de accionistas	(73,998)	1,372,320
Total pasivos y patrimonio de accionistas	4,023,032	6,305,996

SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas	4,945,241	9,618,075
Costo de ventas	(4,262,184)	(8,187,126)
Utilidad bruta	683,057	1,430,949
Gastos de operación:		
Administrativos y ventas	(2,002,643)	(2,282,290)
	(1,319,586)	(851,341)
Otros ingresos (gastos):		
Financieros <i>(Nota 13)</i>	(108,248)	(139,491)
Otros, neto	(38,342)	306,087
Pérdida neta	(1,466,176)	(684,745)

SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes Para Futuro Aumento de Capital	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	2,600,000	1,000,000	4,748,861	(6,891,796)	1,457,065
Aportes para futuro aumento de capital	-	600,000	-	-	600,000
Pérdida neta, 2008	-	-	-	(684,745)	(684,745)
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	2,600,000	1,600,000	4,748,861	(7,576,541)	1,372,320
Ajuste del año anterior <i>(Nota 15)</i>	-	-	-	19,858	19,858
Pérdida neta, 2008	-	-	-	(1,466,176)	(1,466,176)
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	2,600,000	1,600,000	4,748,861	(9,022,859)	(73,998)

SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo usado por actividades de operación:		
Recibido de clientes	5,170,599	9,719,755
Pagado a proveedores	(6,322,659)	(10,079,374)
Intereses pagados	(108,248)	(139,491)
Otros	(38,342)	306,087
Efectivo neto usado por actividades de operación	<u>(1,298,650)</u>	<u>(193,023)</u>
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión		
Compra de propiedades y equipos	(26,480)	(53,101)
Ventas de Propiedad, planta y equipos	270,788	-
(Aumento) disminución en cargos diferidos	66,802	(39,176)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	<u>311,110</u>	<u>(92,277)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario	20,519	-
Disminución en documentos por pagar	(142,675)	(73,670)
Aportes para futuro aumento de capital	-	600,000
Aumento en obligaciones a largo plazo	666,661	(14,177)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>544,505</u>	<u>512,153</u>
Aumento (disminución) neta en caja y bancos, y equivalentes de efectivo	(443,035)	226,853
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	487,816	260,963
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	<u>44,781</u>	<u>487,816</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Pérdida neta	(1,466,176)	(684,745)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Depreciaciones	212,632	358,186
Amortizaciones	143,076	68,236
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	225,358	101,680
Disminución en inventarios	942,572	125,338
(Aumento) disminución en gastos anticipados	25,040	(1,698)
Disminución en cuentas por pagar	(1,379,555)	(155,875)
Disminución en gastos acumulados	(1,597)	(4,145)
Efectivo neto usado por actividades de operación	<u>(1,298,650)</u>	<u>(193,023)</u>

SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008 y 2007

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Junio de 1995 en Ecuador con la razón social Supermercados Santa Isabel SUSANBEL S. A.. En Septiembre de 1996 cambio su nombre comercial a Supermercados Santa Isabel (Ecuador) SUSANBEL y en Julio de 1997 cambio su denominación a Supermercados Santa Isabel (Ecuador) SISABEL S. A.. Su principal actividad es la instalación, explotación y administración de supermercados.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2008	8.8%
2007	3.3%
2006	2.9%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías de fecha Noviembre 20 del 2009, se adoptaran en Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo al siguiente cronograma:

SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

- A partir del 1 de Enero del 2010, las compañías y los entes sujetos y regulados por la ley de mercados de valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
- A partir del 1 de Enero del 2011, las compañías que tengan activos totales de cuatro millones de dólares al 31 de Diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, las sucursales de compañías extranjeras, u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixta, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
- A partir del 1 de Enero del 2012, las demás compañías no consideradas en los grupos anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Inversiones Temporales

Está representada por bonos de inversión, registradas al costo.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedad, Planta y Equipo

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Instalaciones y mejoras	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de seguridad	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Cargos Diferidos

Representan los gastos incurridos en la fase de pre-operación de la Compañía. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un plazo de hasta 5 años.

Reserva de Capital

Registra los efectos de la aplicación de la NEC 17, registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Ingresos

Los ingresos son registrados sobre la base del devengado.

Gastos

Los gastos son registrados de acuerdo al método del devengado

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalente de efectivo.

3. Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2008, representa dos fondos de inversión, emitidos por bancos locales, con vencimiento en Febrero del 2008.

SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	386,043	664,756
Compañías relacionadas	171,163	143,546
Anticipos a proveedores	138,538	179,666
Retenciones en la fuente	141,158	155,699
Empleados	19,159	16,285
Otras	144,236	65,703
	<u>1,000,297</u>	<u>1,225,655</u>

Compañía relacionada, representa

5. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consiste de lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados	66,639	984,280
Material de empaque	19,068	43,998
	<u>85,707</u>	<u>1,028,278</u>

6. Propiedad, Planta y Equipos

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, el saldo de propiedad, planta y equipos estaba constituido como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Instalaciones y mejoras	1,243,562	1,274,676
Maquinarias y equipos	51,531	1,440,490
Muebles y enseres	99,521	350,790
Equipos de seguridad	924	23,119
Equipos de computación	16,284	143,769
Vehículos	-	10,905
Total al costo	<u>1,411,822</u>	<u>3,243,749</u>
Depreciación acumulada	<u>(627,836)</u>	<u>(2,022,682)</u>
Total al costo, neto	<u>783,986</u>	<u>1,221,067</u>

SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedad, Planta y Equipos (continuación)

Durante los años 2008 y 2007 el movimiento de propiedad, planta y equipos

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al inicio	1,221,067	1,526,152
Más (menos)		
Adiciones, neto	26,480	53,101
Ventas y/o retiros	(250,929)	-
Depreciación	(212,632)	(358,186)
Saldo al final	<u>783,986</u>	<u>1,221,067</u>

7. Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Cargos diferidos:		
Gastos pre-operacionales, neto	99,916	309,795
Otros activos:		
Compañía relacionada	2,005,145	2,005,145
Depósitos en garantías	3,000	3,000
Otros	200	200
	<u>2,108,261</u>	<u>2,318,140</u>

Compañía relacionada representa préstamo sin fecha de vencimiento y no devenga interés

8. Documentos por pagar

Al 31 de Diciembre del 2008, representan documentos por pagar a bancos locales y del exterior con vencimientos hasta e interés del 11.38%.

SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	872,344	2,198,679
Impuestos	1,946	35,418
Otros	1,774	21,521
	<u>876,064</u>	<u>2,255,618</u>

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen principalmente facturas por compras de bienes y servicios, con plazos de hasta 120 días sin intereses.

10. Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008 fue como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	<i>(US Dólares en Miles)</i>			
Beneficios sociales	32,698	136,852	(161,348)	8,202
Intereses	49,902	129,068	(106,169)	72,801
	82,600	265,920	(267,517)	81,003

11. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Accionistas, préstamos sin fecha de vencimiento y sin interés	1,635,868	1,606,300
Compañías relacionadas, préstamos sin fecha de vencimiento y sin interés	114,452	127,359
Santa Isabel Chile S. A.- préstamo sin fecha de vencimiento y sin interés	28,466	28,466
Préstamo de terceros, sin fecha de vencimiento y sin interés	700,000	50,000
	<u>2,478,786</u>	<u>1,812,125</u>

12. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, el capital pagado consiste de 65.000.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US\$ 0.04.

13. Transacciones con Compañía Relacionada

La principal transacción celebrada con compañía relacionada por el año terminado el 31 de Diciembre fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Gastos financieros	69,319	-

La transacción fue efectuada exclusivamente con compañía relacionada, por lo que no hay base para comparar si los términos y condiciones de estas transacciones son equiparables a las efectuadas a terceros.

SUPERMERCADO SANTA ISABEL (ECUADOR) SISABEL S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código de Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

15. Ajuste del Año Anterior

En el 2008, la Compañía registró con crédito al déficit acumulado US\$ 19,858 por los gastos de depreciación en exceso del año 2007

16. Negocio en Marcha

Al 31 de Diciembre del 2008, la Compañía ha incurrido en pérdidas por US\$ 1,466,176 (US\$684,745 en el 2007) y acumuladas por US\$ 9,022,859. Estas pérdidas han debilitado significativamente la situación financiera de la Compañía y al 31 de Diciembre del 2008 sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$ 487,459 (354,762 en el 2007). Los planes de Administración es obtener fondos suficientes de sus accionistas para cubrir sus costos operativos. La Compañía a de Enero del 2009 comenzó a recibir fondos de sus accionistas. Por todos estos asuntos existe una sustancial duda respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que podría resultar de una posible incapacidad para continuar como una empresa en marcha.

17. Eventos Subsecuente

Al 31 de Diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido otros hechos que puedan afectar la presentación de estos estados financieros.