

Manuel Arturo Suco Cárdenas

ECONOMISTA & AUDITOR
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de
SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) Sisabel S.A.
Guayaquil, Ecuador.

He auditado el balance general adjunto de SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) Sisabel S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) Sisabel S.A. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalden las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

Durante el ejercicio 2004 se ha activado \$286,857 que corresponde a costos de adecuación de un nuevo local ubicado en el Parque California No.2. Este valor se amortizará en el plazo legal establecido de cinco años.

En mi opinión, excepto lo indicado en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) Sisabel S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador.

Tal como se indica en la Nota 4 a los Estados Financieros, la Compañía registra pérdidas recurrentes y acumuladas por \$5,974,459 que representa el 81.3% de su Patrimonio; por lo tanto, resulta difícil medir la situación a futuro.

Atentamente,



Econ. Manuel Suco Cárdenas,
C.P.A. 4.128
SC-RNAE No.017

Guayaquil, Marzo 15, 2005

SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) Sisabel S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

A C T I V O	DIC-2004		DIC-2003	
	\$	% DEL TOTAL	\$	% DEL TOTAL
CORRIENTE :				
Caja y Bancos	294,901	5.8	297,015	6.0
Inversiones	9,381	0.2	187,756	3.8
Cuentas por Cobrar	439,827	8.7	306,169	6.2
Inventarios	640,627	12.7	560,547	11.4
Gastos y Pagos Anticipados	61,891	1.2	46,070	0.9
Total	1,446,627	28.7	1,397,557	28.3
ACTIVO FIJO:				
Instalaciones	905,606	18.0	905,606	18.4
Maquinarias y Equipos	1,763,919	35.0	1,727,465	35.0
Muebles y Enseres	87,149	1.7	87,151	1.8
Equipos de Seguridad	22,237	0.4	21,341	0.4
Equipos de Computación	452,725	9.0	443,721	9.0
Vehículos	0	0.0	10,200	0.2
Total al Costo	3,231,636	64.1	3,195,484	64.8
Depreciación Acumulada	-2,271,985	-45.1	-2,007,069	-40.7
ACTIVO FIJO NETO	959,651	19.0	1,188,415	24.1
COMPAÑIAS RELACIONADAS	2,334,767	46.3	2,334,596	47.3
DEPOSITOS EN GARANTIA	13,758	0.3	14,312	0.3
CARGOS DIFERIDOS, neto	286,857	5.7		0.0
TOTAL DEL ACTIVO	5,041,660	100.0	4,934,880	100.0
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL				
PASIVO CORRIENTE :				
Préstamos Bancarios	31,322	0.6	200,000	4.1
Sobregiros Bancarios	3,742	0.1	0	0.0
Proveedores	1,161,384	23.0	982,110	19.9
Cuentas por Pagar	154,132	3.1	275,000	5.6
Gastos Acumulados	61,420	1.2	78,961	1.6
Total	1,412,000	28.0	1,536,071	31.1
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas			2,449,757	49.6
Cuentas por Pagar a Accionistas	2,255,257	44.7		
TOTAL PASIVO	3,667,257	72.7	3,985,828	80.8
PATRIMONIO SOCIAL:				
Capital Social	1,600,000	31.7	1,600,000	32.4
Aportes Futuras Capitalizaciones	1,000,000	19.8	435,500	8.8
Reservas de Capital	4,748,861	94.2	4,748,861	96.2
Pérdidas Acumuladas	-5,835,309	-115.7	-5,670,899	-114.9
Pérdida del Ejercicio	-139,150	-2.8	-164,410	-3.3
Total Patrimonio	1,374,402	27.3	949,052	19.2
TOTAL PASIVO Y PATRIM. SOCIAL	5,041,660	100.0	4,934,880	100.0

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) Sisabel S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
EJERCICIO 2004

	EJERCICIO 2004		EJERCICIO 2003	
	US\$	%	US\$	%
VENTAS NETAS	8,428,193	100.0	8,303,604	100.0
COSTO DE VENTAS:	7,106,749	84.3	7,262,545	87.5
UTILIDAD BRUTA	1,321,444	15.7	1,041,059	12.5
GASTOS DE OPERACION:				
Operaciones	1,247,075	14.8	1,208,974	14.6
Depreciaciones & Amortizaciones	266,300	3.2	273,766	3.3
Total	1,513,375	18.0	1,482,740	17.9
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES	-191,931	-2.3	-441,681	-5.3
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	52,782	0.6	277,271	3.3
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PART. I	-139,149	-1.7	-164,410	-2.0
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	-139,149	-1.7	-164,410	-2.0

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) Sisabel S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

D E T A L L E	AÑO 2004	AÑO 2003
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:		
Pérdida del Ejercicio	-139,150	-164,410
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	266,300	273,765
Reversión de Provisión para arriendo y Varios		-294,725
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-		
Aumento en Cuentas por Cobrar	-133,658	-61,676
Aumento(Disminuc) en Inventarios	-80,081	80,383
Aumento (disminuc) Otros Act. Corrientes	-15,820	35,819
Aumento (disminución) en Proveedores	179,274	-22,225
Aumento en Otras Cuentas por Pagar	-138,407	0
Aumento (Disminuc) en Partic. Laboral		
Aumento (Disminuc) en Impto. A la Renta		
FLUJO NETO EN OPERACIONES	-61,542	-153,069
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aumento en Activos Fijos	-37,536	-14,990
Disminución (Aumento) en Otros Activos	-286,474	0
FLUJO NETO EN INVERSIONES	-324,010	-14,990
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Apotes para Futuras Capitalizaciones	564,500	0
Aumento (Disminuc) en Ptmos. Bancarios	-164,936	-313,844
Aumento (Disminuc) en Compañías Relacionadas	-2,449,757	
Aumento (Disminuc) en Ctas. Por Pagar Accionistas	2,255,256	
FLUJO NETO EN FINANCIAMIENTO	205,063	-313,844
Aumento neto en Caja y Bancos e Inversiones Temporales	-180,489	-481,903
4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:		
Saldo al Inicio del Año	484,771	966,674
Saldo al final del año	304,282	484,771

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) Sisabel S.A.
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

D E T A L L E	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZAC	RESERVAS DE CAPITAL	PERDIDAS ACUMULADAS	PERDIDAS Y GANANCIAS
SALDOS AL 31 DIC. DEL 2003	949,052	1,600,000	0	435,500	4,748,861	-5,670,899	-164,410
EJERCICIO 2004							
Transferencia Utilidad Ejerc. Anterior	0		0			-164,410	164,410
Aportes Futuras Capitalizaciones	564,500			564,500			
Pérdida del Ejercicio	-139,150						-139,150
TOTAL A DIC.31 DEL 2004	1,374,402	1,600,000	0	1,000,000	4,748,861	-5,835,309	-139,150

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) SISABEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Expresados en dólares de USA

NOTA 1.-DESCRIPCION DE LA COMPAÑIA:

El Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual emitió el Título No.1675, acreditando el registro del nombre comercial Supermercados CHABELITA el 16 de Diciembre del 2002 a favor de Supermercados Santa Isabel (Ecuador) Sisabel S.A. hasta el 24 de Septiembre del 2012.

NOTA 2.- OPERACIONES:

Sus principales actividades son:
La instalación, explotación y administración de supermercados.

NOTA 3.- RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que aplica la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) en relación a la contabilización de Inversiones, consolidación de

estados financieros, combinaciones de negocios, operaciones discontinuadas, utilidades por acción, activos intangibles, provisiones y activos y pasivos contingentes, deterioro del valor de los activos y contabilización de subsidios del gobierno. Dichas normas son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y entraron en vigencia a partir del 1 de Enero del 2002, a excepción de la NEC-19 relacionada con estados financieros consolidados, cuya vigencia es a partir del 2003, según la Resolución No.03-Q-ICI-003 Emitida por la Superintendencia de Compañías.

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.

La auditoría del ejercicio 2003 fue realizada por otra firma auditora.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a) INVERSIONES TEMPORALES:

Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado y se considera como equivalentes de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo.

b) INVENTARIOS:

Los inventarios de mercaderías son valorados por el método de Costo Promedio.

c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - ACTIVOS FIJOS :

Los activos fijos se registran al costo de compra y el gasto por depreciación se registra en los resultados del ejercicio respectivo.

La depreciación es calculada en base a la estimación de la vida útil de los activos correspondientes.

d) PARTICIPACION DE TRABAJADORES:

La participación de trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley. Durante el ejercicio 2004 por haber incurrido en pérdidas no hubo necesidad de aplicar esta política.

e) IMPUESTO A LA RENTA:

El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar. Durante el ejercicio 2004 por haber incurrido en pérdidas no se aplicó esta política.

f) REGISTROS CONTABLES Y UNIDAD MONETARIA:

Los registros contables de la compañía se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000.

NOTA 4. PERDIDAS RECURRENTES Y ACUMULADAS:

Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía registra pérdidas acumuladas, de 5,974,459, según el siguiente detalle:

Acumulado a Diciembre 2003	\$ 5,835,309
Pérdidas del Ejercicio 2004	139,150
Acumulado a Diciembre 2004	5,974,459

Esta pérdida acumulada representa el 81.3% del patrimonio formado por el Capital Suscrito y pagado más los Aportes para Futura Capitalización más las Reservas de Capital.

Esta situación origina dudas sobre su continuidad como empresa en marcha. Resulta difícil medir la situación a futuro.

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar se forman de la siguiente manera:

Clientes Directos	\$ 93,005
Emisores Tarjetas de Crédito	106,936
Impuestos a Recuperar	52,652
Otros	187,234
Total	439,827

NOTA 6.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía registra inventarios de productos aptos para la venta por \$640,627, según el siguiente detalle:

Productos grabados con IVA	\$ 423,138
Productos NO grabados con IVA	217,489
Total	640,627

NOTA 7.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía registra activos fijos netos por \$ 959,651, según el siguiente detalle:

	<u>\$</u>	<u>% Dep.Anual</u>
Instalaciones	905,606	10.0%
Maquinarias y Equipos	1,763,919	10.0%
Muebles y Enseres	87,149	10.0%
Equipos de Seguridad	22,237	10.0%
Equipos de Computación	452,725	33.0%
Total al Costo	3,231,636	
Depreciación Acumulada	2,271,985	
Neto al Costo	959,651	

NOTA 8.-CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía registra \$ 2,334,767 en Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas, según el siguiente detalle:

Inmobiliaria Mavi S.A.	\$ 2,029,928
Garuly S.A.	303,111
Skyland Associates Inc.	1,728
Total	2,334,767

NOTA 9.- PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía registra Cuentas por Pagar a Largo Plazo a Accionistas por \$ 2,255,257. Estos pasivos a Diciembre 2003 estuvieron por pagar a Compañías Relacionadas.

NOTA 10.- CAPITAL SUSCRITO:

Al 31 de Diciembre del 2004, La Compañía registra un capital suscrito y pagado de 1,600,000 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de un dólar de los Estados Unidos de América cada una.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2004 la Compañía NO registra variación en su Capital Suscrito y Pagado.

NOTA 11.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2004, la Compañía no registra transacciones con cuentas de resultados.

NOTA 12.- RESERVA LEGAL:

De acuerdo a la Ley de Compañías, un mínimo del 10.0 % de la Utilidad Neta anual debe apropiarse a una cuenta de Reserva Legal hasta que ésta acumule por lo menos al 50.0 % del Capital Suscrito y Pagado. Esta Reserva Legal no es disponible para el reparto en efectivo a los accionistas, pero puede utilizarse para realizar aumentos del Capital Social.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2004 la Compañía NO registra variación en la Reserva Legal porque durante el ejercicio anterior ha incurrido en pérdidas.

NOTA 13.-IMPUESTO SOBRE LA RENTA:

De acuerdo a la Legislación Tributaria vigente, el impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta es del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

Para el año 2004 la Compañía NO provisionó valor alguno para Impuesto a la Renta, porque incurrió en Pérdidas.

NOTA 14. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo (Marzo 15 del 2005), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto relevante en sus estados financieros.



Econ. Manuel Suco Cárdenas
CPA 4128
SC - RNAE No.017