

Econ. Manuel Suco Cardenas RUC: 0900844465001
Ave. 9 de Octubre 1904 y Esmeraldas
Piso 2, Of.208 - Celular 099487117
GUAYAQUIL - ECUADOR

72737

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

He auditado los balances generales adjuntos de SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) Sisabel S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.

Tal como se indica en la Nota 4 a los Estados Financieros, la Compañía registra pérdidas recurrentes y acumuladas por \$7,576,541 que representa el 84.66% de su Patrimonio, lo que significa es incierta la continuidad del negocio.

En mi opinión, excepto por los efectos de lo indicado en el parrafo anterior, los estados financieros adjuntos y mencionados en el primer parrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) Sisabel S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador.

Atentamente,



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



Guayaquil, Marzo 20, 2008

SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) Sisabel S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

A C T I V O	DIC-2007		DIC-2006	
	\$	% DEL TOTAL	\$	% DEL TOTAL
CORRIENTE:				
Caja y Bancos	480.462	7,6	259.894	3,9
Inversiones	7.554	0,1	1.069	0,0
Clientes	664.756	10,5	571.637	8,6
Otras Cuentas por Cobrar	405.200	6,4	520.085	7,8
Inventarios	1.028.278	16,3	1.107.569	16,7
Gastos y Pagos Anticipados	180.739	2,9	305.002	4,6
Total	2.766.989	43,9	2.765.256	41,7
ACTIVO FIJO:				
Instalaciones	1.109.013	17,6	1.080.807	16,3
Mejoras	165.663	2,6	165.663	2,5
Maquinarias y Equipos	1.440.490	22,8	1.435.990	21,6
Muebles y Enseres	350.790	5,6	350.705	5,3
Equipos de Seguridad	23.119	0,4	22.964	0,3
Equipos de Computación	143.769	2,3	507.836	7,6
Vehiculos	10.905	0,2		
Total al Costo	3.243.749	51	3.563.965	54
Depreciación Acumulada	-2.022.682	-32,1	-2.037.813	-30,7
ACTIVO FIJO NETO	1.221.067	19,4	1.526.152	23,0
COMPañIAS RELACIONADAS	2.005.145	31,8	2.005.145	30,2
DEPOSITOS EN GARANTIA	3.000	0,0	2.000	0,0
CARGOS DIFERIDOS, neto	309.795	4,9	340.054	5,1
TOTAL DEL ACTIVO	6.305.996	100,0	6.638.607	100,0
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL				
PASIVO CORRIENTE:				
Préstamos Corto Plazo	383.333	6,1	857.003	12,9
Proveedores	2.198.679	34,9	2.230.612	33,6
Cuentas por Pagar a Accionistas	1.606.300	25,5	1.826.301	27,5
Cuentas por Pagar	605.825	9,6	180.881	2,7
Pasivos Acumulados	139.538	2,2	86.744	1,3
Total	4.933.675	78,2	5.181.541	78,1
PATRIMONIO SOCIAL:				
Capital Social	2.600.000	41,2	2.600.000	39,2
Aportes Futuras Capitalizaciones	1.600.000	25,4	1.000.000	15,1
Reservas de Capital	4.748.861	75,3	4.748.861	71,5
Pérdidas Acumuladas	-6.891.796	-109,3	-6.238.166	-94,0
Pérdida del Ejercicio	-684.745	-10,9	-653.630	-9,8
Total Patrimonio	1.372.320	21,8	1.457.065	21,9
TOTAL PASIVO Y PATRIM.SOCIAL	6.305.996	100,0	6.638.607	100,0

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) Sisabel S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

EJERCICIO 2007

	EJERCICIO 2007		EJERCICIO 2006	
	US\$	%	US\$	%
VENTAS NETAS	9.618.075	100,0	9.320.737	100,0
COSTO DE VENTAS:	8.187.126	85,1	7.869.972	84,4
UTILIDAD BRUTA	1.430.949	14,9	1.450.765	15,6
GASTOS DE OPERACION:				
Operaciones	1.995.346	20,7	1.910.581	20,5
Depreciaciones & Amortizaciones	426.435	4,4	369.140	4,0
Total	2.421.781	25,2	2.279.721	24,5
PERDIDA EN OPERACIONES	-990.832	-10,3	-828.956	-8,9
GASTOS FINANCIEROS		0,0	-122.237	-1,3
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	306.087	3,2	297.463	3,2
PERDIDA NETA	-684.745	-7,1	-653.730	-7,0

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 2007

D E T A L L E	AÑO 2007	AÑO 2006
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:		
Pérdida del Ejercicio	-684.745	-653.630
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	358.186	304.489
Amortizaciones	68.249	82.520
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-		
Disminución (aumento) en Cuentas por Cobrar	21.766	-341.653
Disminucion (aumento) en Inventarios	79.291	-295.947
Disminucion (aumento) Otros Act. Corrientes	124.263	-233.374
Aumento (disminución) en Proveedores	-31.933	763.664
Aumento(disminucion) en Otras Cuentas por Pagar	477.738	161.858
FLUJO NETO EN OPERACIONES	412.815	-212.073
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución (Aumento)en Activos Fijos	-53.101	-1.013.491
Disminución (Aumento)en Otros Activos	-38.990	-174.479
FLUJO NETO EN INVERSIONES	-92.091	-1.187.970
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Apotes para Futuras Capitalizaciones	600.000	500.000
Aumento (Disminuc) en Ptmos. Bancarios	-473.670	700.330
Aumento (Disminuc) en Ctas. Por Pagar Accionistas	-220.001	169.967
FLUJO NETO EN FINANCIAMIENTO	-93.671	1.370.297
Aumento neto en Caja y Bancos e Inver- siones Temporales	227.053	-29.746
4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:		
Saldo al Inicio del Año	260.963	290.709
Saldo al final del año	488.016	260.963

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 2007

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 2006	1.457.065	2.600.000	0	1.000.000	4.748.861	-6.238.166	-653.630
EJERCICIO 2007							
Transferencia Resultados Ejerc. Anterior	0		0			-653.630	653.630
Nuevos aportes para futura capitalizacion	600.000			600.000			
Pérdida del Ejercicio	-684.745						-684.745
TOTAL A DIC. 31 DEL 2007	1.372.320	2.600.000	0	1.600.000	4.748.861	-6.891.796	-684.745

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) Sisabel S.A.

RESUMEN DEL MOVIMIENTO DEL ACTIVO FIJO

ANO 2007

AL COSTO	DIC-2006	ALTAS	BAJAS	DIC-2007
ACTIVO FIJO:				
Instalaciones	1.080.807	28.206		1.109.013
Mejoras en Locales Alquilados	165.663			165.663
Maquinarias y Equipos	1.435.990	4.500		1.440.490
Muebles y Enseres	350.705	85		350.790
Equipos de Seguridad	22.964	155		23.119
Equipos de Computación	507.836	9.250	373.317	143.769
Vehiculos		10.905		10.905
Total	3.563.965	53.101	373.317	3.243.749
DEPRECIACION ACUMULADA	DIC-2006	DEPRECIACION ANO 2007	AJUSTES RECLASIFI 2007	DIC-2007
DEPRECIACION ACUMULADA:				
Instalaciones	364.333	84.487		448.820
Mejoras en Locales Alquilados	18.598	21.285		39.883
Maquinarias y Equipos	1.169.415	145.023		1.314.438
Muebles y Enseres	75.482	59.314		134.796
Equipos de Seguridad	10.547	1.555		12.102
Equipos de Computación	399.438	44.596	373.317	70.717
Vehiculos		1.926		1.926
Total	2.037.813	358.186	373.317	2.022.682
VALOR EN LIBROS	1.526.152			1.221.067

SUPERMERCADOS SANTA ISABEL (Ecuador) SISABEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007
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.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en el futuro se planea adoptar todas las NIIF, sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

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.

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:

Por haber incurrido en perdidas durante el ejercicio 2007 no se calcula la participación laboral del 15%.

e) IMPUESTO A LA RENTA:

Por haber incurrido en perdidas durante el año 2007 no se ha provisionado ningun valor para el impuesto a la renta.

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 2007, la Compañía registra pérdidas acumuladas, de 7,576,541, según el siguiente detalle:

Acumulado a Diciembre 2005	\$ 6,891,796
Pérdidas del Ejercicio 2006	684,745
Acumulado a Diciembre 2006	7,576,541

Esta pérdida acumulada representa el 83.1% del patrimonio formado por el Capital Suscrito y pagado más los Aportes para Futura Capitalización más las Reservas de Capital.

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se forman de la siguiente manera:

	2007	2006
Clientes	664,756	571,637
Compañías Relacionadas	143,546	108,638
Anticipos a Proveedores	179,666	255,415
Empleados	16,285	39,750
Otros	65,703	116,282
Total	1,069,956	1,091,722

NOTA 6.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, la Compañía registra inventarios de productos aptos para la venta, según el siguiente detalle:

	2007	2006
Productos grabados con IVA	609,509	667,546
Productos NO grabados con IVA	374,771	418,895
Mercaderías en tránsito	43,998	21,128
Total	1,028,278	1,107,569

NOTA 7.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2007, la Compañía registra el siguiente movimiento de sus activos fijos:

COSTO:

Saldo a Diciembre 2006	3,563,965
Compras en el año 2007	53,101
Bajas por termino vida util	(373,317)
Saldo a Diciembre 2007	3,243,749

DEPRECIACION ACUMULADA:

Saldo a Diciembre 2006	2,037,813
Depreciación Año 2007	358,186
Bajas por termino vida util	(373,317)
Saldo a Diciembre 2007	2,022,682

VALOR EN LIBROS **1,221,067**

Ver cuadro Movimiento del Activo Fijo.

NOTA 8.- CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS:

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, la Compañía registra en Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas, las siguientes cifras:

	2007	2006
Inmobiliaria Mavi S.A.	2,005,145	2,005,145
Total	2,005,145	2,005,145

NOTA 9.- PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de Diciembre del 2007, la Compañía NO registra Pasivos a Largo Plazo.

NOTA 10.- CAPITAL SUSCRITO:

Al 31 de Diciembre del 2007, La Compañía registra un capital suscrito y pagado de 2,600,000 dólares de los Estados Unidos de América.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre 2007 la Compañía NO registra variación en su capital suscrito y pagado.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre 2006 la Compañía NO registro 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 2007, 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 2007 la Compañía NO registra variación en la Reserva Legal porque durante el ejercicio anterior ha incurrido en pérdidas.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2006 la Compañía tampoco registro 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 2007 la Compañía NO provisionó valor alguno para Impuesto a la Renta, porque incurrió en Pérdidas.

Durante el año 2006 la Compañía tampoco provisionó valor alguno para Impuesto a la Renta, porque incurrió en Pérdidas.

NOTA 14. PASIVOS CONTINGENTES:

Al 31 de Diciembre del 2007 la compañía no registra pasivos contingentes.

NOTA 15. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de la emisión del informe de auditoría externa no se han registrado hechos relevantes que a criterio de la Administración de la compañía pudiera tener efectos en los estados financieros cerrados al 31 de Diciembre del 2007.

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