

Guayaquil, 26 de Marzo del 2008

Señores

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

SUPERMERCADOS SANTA ISABEL ECUADOR SISABEL S.A.

Ciudad

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre de 2007 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido colaboración de la Administración de la compañía, quien me ha entregado oportunamente los Estados Financieros y sus Anexos. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

En relación con los Estados Financieros – Balance General y Estado de Resultados - me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo I)

Ventas:

Las ventas en el año del 2007 llegan a la cifra de US\$ 9, 941,715, representa un incremento de 7% en relación al período 2006, en donde la empresa alcanzó el monto de US\$ 9,320,737.

Costo de Ventas:

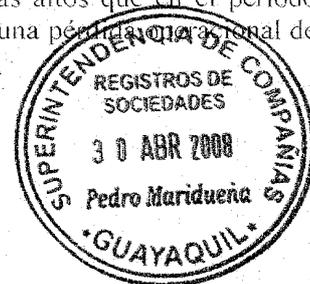
El Costo de Ventas de SUPERMERCADOS SANTA ISABEL ECUADOR SISABEL S.A. para el período 2007 representa el 82% sobre las ventas con el valor de US\$ 8,187,127, mientras que en el período 2006 representaban el 84% de las ventas de la empresa.

Utilidad Bruta:

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 18% esto es US\$ 1,754,588.

Gastos de Administración y Ventas:

Los Gastos de Administración y Ventas durante el año 2007, representan el 247% sobre las Ventas, con el valor de US\$ 2,421,781 que son 6% más altos que en el período anterior. El nivel de gastos operativo de la empresa produce una pérdida operativa de US\$ 667,193.



Gastos Financieros, Ingresos y Egresos no operacionales:

La empresa no registra valores en la cuenta de Gastos Financieros para el año 2007, mientras que sus ingresos no operacionales son US\$ 14,477 y sus egresos son US\$ 32,030.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Pérdida Neta que se registra en el período 2007 es superior en 5% a la pérdida obtenida en el año 2006, al 31 de diciembre del año 2007 la empresa registra el resultado negativo de US\$ 684,745.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:

El rubro de Caja Bancos se presenta con el valor de US\$ 480,462 que representa el 8% de los Activos Totales de la compañía, en el año 2006 se registró US\$ 259,894 en esta cuenta.

La cuenta de inventarios decrece frente al período 2006, la compañía registra el valor de US\$ 1,028,278 en el año 2007 frente a US\$ 1,153,616 del período 2006.

Las Cuentas por Cobrar se incrementan en 16% pasan de US\$ 571,637 en el año 2006 a ser US\$ 664,756 en el año 2007, mientras que las Otras Cuentas por Cobrar pasan de US\$ 520,085 en el 2006 a US\$ 405,200 para el año 2007.

El total de Activos Corrientes en el período 2007, se presenta con el valor de US\$ 2.766.989 que representan el 44% del Total de Activos de la empresa y son superiores en US\$ 1.733 al registro del año 2006.

Activos Fijos:

Los Activos Fijos Netos, en relación al año 2006 experimentan un decremento de 20%, pasando de US\$ 1,526,152 en el año 2006 a ser US\$ 1,221,067 en el año 2007.

El total de Activos de la empresa en el año 2007 es US\$ 6,305,996, este valor es inferior en 5% al resultado obtenido en el período 2006.



PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2007 se presentan con el valor de US\$ 4,933,676 mientras que en el período 2006, la empresa registró el valor de US\$ 5,181,543.

Las Deudas Comerciales adquiridas por la compañía en el corto plazo son US\$ 2,198,679, inferiores en 1% al año 2006. La cuenta de Préstamos de Accionistas decrecen en 12% en relación al período anterior, la empresa registra el valor de US\$ 1,606,300, mientras que las deudas a compañías relacionadas son US\$ 127,359.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales decrecen en US\$ 84,745 en relación al año 2006, la pérdida obtenida en el ejercicio económico 2007 es superior en US\$ 31,115 a las pérdidas del año 2006, sin embargo se registra un incremento de US\$ 600.000 en la cuenta de Aportes a Futuras Capitalizaciones.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

La empresa presenta un déficit en su Capital de Trabajo de US\$ 2,166,688, este índice en el periodo 2006 se presentó con un déficit de US\$ 2,416,287.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte el índice de liquidez de la empresa pasa de 0.53 en el año 2006 a ser 0.56 en el año 2007, mientras que la prueba ácida se presenta en 0.35, esto nos indica que la empresa no cuenta con los recursos necesarios en sus Activos Corrientes, para afrontar sus obligaciones de corto plazo.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que tiene la empresa no presenta variaciones entre los años 2006 y 2007, se mantiene en el 78% mientras que el índice de apalancamiento crece, pasando de 356% en el año 2006 a ser 360% para el año 2007.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las ventas es 18%, no existe rendimiento sobre el patrimonio, este índice se presenta con -11%, al igual que el rendimiento de Activos de la empresa.

Índices de Ejecutoria:

Los inventarios de la empresa, presentan una rotación de 7.96 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 46 días.

La empresa para el año 2007 recupera su cartera cada 39 días, con una rotación de 9.29 veces al año, mientras que en el período 2006, la cartera se hacía efectiva cada 43 días.



La empresa cancela sus obligaciones cada 120 días, esto nos indica que la compañía en promedio trabaja 81 días con recursos de terceros.

Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los estados financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de SUPERMERCADOS SANTA ISABEL ECUADOR SISABEL S.A.

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de Diciembre del 2007.

Cordialmente,


Ing. Cornelio Serrano Tapia.

COMISARIO-SUPERMERCADOS SANTA ISABEL ECUADOR SISABEL S.A.



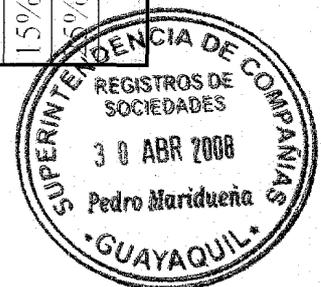
ANEXO I

ESTADOS FINANCIEROS DE SUPERMERCADOS SANTA ISABEL S.

A.

(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2006		2007		Variación %	
		%		%		
VENTAS NETAS	9,320,737	100%	9,941,715	100%	7%	620,978
COSTO DE VENTAS	7,869,872	84%	8,187,127	82%	4%	317,255
Utilidad Bruta	1,450,865	16%	1,754,588	18%	21%	303,723
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	2,279,722	24%	2,421,781	24%	6%	142,059
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	2,279,722	24%	2,421,781	24%	6%	142,059
Utilidad Operativa	-828,856	-9%	-667,193	-7%	-20%	161,664
- Gastos Financieros	122,237	1%		0%	-100%	-122,237
+Otros Ingresos	297,463	3%	14,477	0%	-95%	-282,986
-Otros Egresos		0%	32,030	0%		32,030
Utilidad antes de impuestos	-653,630	-7%	-684,745	-7%	5%	-31,115
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS						
5% IMPUESTO A LA RENTA						
Utilidad (Pérdida) Neta	-653,630	-7%	-684,745	-7%	5%	-31,115



ANEXO 2

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2006	2007	Variación %	Variación %
CAJA Y BANCOS	259,894	480,462	4%	85%
CUENTAS POR COBRAR	571,637	664,756	9%	16%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	520,085	405,200	8%	-22%
INVERSIONES	1,069	7,554		607%
GASTOS ANTICIPADOS	258,955	180,739	4%	-30%
INVENTARIOS	1,153,616	1,028,278	17%	-11%
Total ACTIVO CORRIENTE	2,765,256	2,766,989	42%	0%
ACTIVO FIJO NETO	1,526,152	1,221,067	23%	-20%
ACTIVOS DIFERIDOS	340,055	309,795	5%	-9%
OTROS ACTIVOS	2,007,145	2,008,145	30%	0%
Total ACTIVO NO CORRIENTE	3,873,352	3,539,007	58%	-9%
TOTAL ACTIVO	6,638,608	6,305,996	100%	-5%
PASIVOS	2006	2007	Variación %	Variación %
DEUDAS FINANCIERAS	1,037,885	433,333	16%	-58%
DEUDAS COMERCIALES	2,230,613	2,198,679	34%	-1%
PASIVOS ACUMULADOS	31,453	29,807	0%	-5%
IMPUESTOS POR PAGAR	42,884	53,217	1%	24%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	12,409	56,514	0%	355%
COMPAÑIAS RELACIONADAS		127,359		2%
DEUDAS FINANCIERAS AL EXTERIOR		428,466		7%
PRÉSTAMOS ACCIONISTAS	1,826,300	1,606,300	28%	-12%
Total PASIVO CORRIENTE	5,181,543	4,933,676	78%	-5%
OBLIGACIONES BANCARIAS				
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL				
Total PASIVO NO CORRIENTE	0	0	0%	0%
TOTAL PASIVO	5,181,543	4,933,676	78%	-5%
PATRIMONIO	2006	2007	Variación %	Variación %
CAPITAL SOCIAL	2,600,000	2,600,000	39%	0%
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	1,000,000	1,600,000	15%	60%
RESERVA DE CAPITAL	4,748,861	4,748,861	72%	0%
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	-6,238,166	-6,891,796	-94%	-109%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-653,630	-684,745	-10%	5%
TOTAL PATRIMONIO	1,457,065	1,372,320	22%	-6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,638,608	6,305,996	100%	-5%



ANEXO 3

SUPERMERCADOS SANTA ISABEL S. A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2006	2007
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 2,416,287	-\$ 2,166,688
LIQUIDEZ	0.53	0.56
ACIDA	0.31	0.35
ENDEUDAMIENTO	78%	78%
APALANCAMIENTO	356%	360%
MARGEN SOBRE VENTAS	16%	18%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	-10%	-11%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	-10%	-11%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	6.82	7.96
DÍAS INVENTARIO	54	46
ROTACIÓN DE CARTERA	8.54	9.29
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	43	39
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	2.40	3.05
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	152	120

