

**GERENCIA GENERAL DE LOS SUPERMERCADOS SANTA
ISABEL (ECUADOR) SISABEL S.A. A LA JUNTA ORDINARIA
Y UNIVERSAL DE ACCIONISTAS**

EJERCICIO ECONOMICO 2000

MEMORIA ACERCA DE LA SITUACION DE LA COMPAÑIA

Señores Accionistas:

Conforme el artículo 289 de la codificación de la Ley de Compañías y capítulo séptimo artículo 32 de los estatutos, expongo ante ustedes el siguiente informe y memoria de los resultados financieros obtenidos al 31 de diciembre del año dos mil .

1.- Del ambiente de desarrollo.-

La desesperación reinante al término del año 1.999, fue la antesala de las decisiones que en política económica tomara el gobierno a inicios del año 2000. Fue así que, el 9 de enero el entonces Presidente de la república Jamil Mahauad anunciara la adopción de un nuevo esquema monetario que, de forma implícita renunciara a la soberanía que el Ecuador mantenía sobre las decisiones de emisiones monetarias y cambiarias. SE INICIO PUES, LA DOLARIZACION.

De alguna manera esta decisión, más política que, técnica, permitió desacelerar el proceso de deterioro continuo de la economía, vía erosión del poder adquisitivo y drástica caída del producto interno bruto. Según el Banco Central, la economía, luego de esta decisión, creció en el 1.9% y la reserva monetaria de libre disposición superó los US\$300 millones. La tibia recuperación de estos indicadores fue el resultado de recursos externos y de los ingresos extraordinarios generados por los altos precios del petróleo. Sin embargo, la

inflación acumulada, en este primer año del modelo económico, alcanzó el 91%, la más alta de América latina. Según las explicaciones del INEC, este comportamiento obedece a que en un esquema de moneda internacional, los precios de los bienes y servicios se van ajustando a las nuevas realidades (serán precios internacionales?).

La migración al exterior y la reducción de los puestos de trabajo formal permitieron que la tasa de desempleo se ubique en el 9.1% de la población económicamente activa, luego de haberse ubicado en el 18% como pico, en los meses de marzo a junio. Sin embargo, el índice de subempleados pasa del 57% al 65%, es decir, que la tasa de des y subocupación es cercana al 75%. Si no se diera el fenómeno migratorio, la tasa de desempleo y subempleo se ubicaría en niveles superiores al 83%. La ciudad de Guayaquil, sede del único local del Supermercado, se ubico como la ciudad con el mayor índice de desempleo, con el 17,1% a pesar de la migración.

Al término del año, el PIB cerró en US\$13.9 millardos Vs. US\$14.3 millardos del año 1.999. El ingreso per cápita declinó a los niveles de US\$1.101, lo que explica el desplome de la demanda interna. Fuentes del propio Banco Central, estimaron que el consumo de hogares se redujo en un 9%. Sin embargo, al término del año, el poder adquisitivo de la población se vio mejorado por los incrementos salariales de marzo y julio, en la suma acumulada de US\$50,00, con ello, al cierre del año, la remuneración básica cifra los US\$110,00, todavía muy por debajo de los niveles de diciembre del 98, en que fue de US\$167,00. Paradójicamente, las ventas en lo que respecta a la compañía, tuvieron un sostenido crecimiento a partir del mes de octubre de 1.999, reversando la tendencia decreciente que se mantuvo desde abril a septiembre, luego del congelamiento de fondos. En promedio ponderado el incremento de las ventas respecto al presupuesto original fue de del 300% (tres veces más). Las razones, se deben al cambio de estrategia de posicionamiento en el mercado, cual se oriento a la difusión por medios radiales y televisivos, de corte popular y económicos, orientándose a una filosofía de actuar de un

mercado de precios y con base de orientación en la familia, como unidad de consumo.

La participación de las ventas de la compañía en el mercado nacional, se estima se mantenga en el 1%, . En sí la penetración de la actividad supermercadista en el Ecuador, se estima, haya recuperado los niveles del año 1998, al ubicarse en el 30% en promedio general. Recuérdese que el año 1.999 cayo por debajo del 25%.

Los indicadores macroeconómicos, al término del año, presentan cifras alarmantes, cuales son:

Inflación del 91%, aún con una economía dolarizada.

Estancamiento del PIB%.

La tasa de crecimiento poblacional fue del 2%.

La población económicamente activa, desocupada y semiocupada superó el 75%. El segmento de desempleo total fue del 9%.

El índice de pobreza se ubicó en el 80%, con el deterioro progresivo de la clase media.

El ingreso per cápita se redujo de US\$1.154 a US\$1.101.

La deuda externa, supera los US\$16 millardos. Mayor al PIB en el 15%.

2.- Aspectos generales.-

El estancamiento de la expansión de locales, producto de la continuada crisis económica por la que atraviesa el país, se mantiene en niveles preocupantes. Este año hubo que lamentar el cierre definitivo del local N°1 "Puntilla", por sus magros resultados (el centro comercial cerro en julio del 99). Sin embargo de ello, el único local existente (Garzota), incremento significativamente sus ventas y transacciones, en niveles superiores a cuando existían los dos. Se debe lamentar el diferimiento de las inversiones en locales y el anclaje del desarrollo de la Unidad de Negocios, producto de la incertidumbre política, la inestabilidad fiscal y la aguda iliquidez por la que atraviesa el aparato productivo. Sumase a ello, la convulsión social y la dramática caída del poder adquisitivo. Merece destacar el

proceso de optimización de los recursos aplicados para la operación del Supermercado, con éxito. Pues, mientras la crisis persiste, se reducen los costos de operación (a pesar de los incrementos de salarios y servicios públicos), las ventas se quintuplican en comparación con el mismo periodo del año anterior, lo que ha generado a partir del último trimestre, que la Unidad de negocios, con el único local, tienda a autogestionarse en su operación.

El comportamiento de la industria de los Supermercados, cual se mantenía en niveles del 25% de penetración en el mercado nacional, hasta inicios del año 2.000, se deslizó a los niveles anteriores del 30%, al término del año. Santa Isabel, participó con el 1%, dada su condición de localista en la ciudad; la tendencia al crecimiento de la industria se la ubica en el 5%, dada la coyuntura económica existente.

3.- Situación de la Compañía y expectativas presupuestarias para el año 2.001.-

La optimización de los recursos invertidos fue categórico en los resultados del cash flow, obtenidos en el año. Del total de los flujos de capital que totalizan los US\$973.8 mil, incluida las remesas de Casa matriz por US\$520 mil (menos de la mitad del año 1.999), se destinó a: .- 1).- El 1,2% a Inversión, constituidos por: a).- adquisición e instalación de un horno de panadería por US\$11,8 mil (financiado con la venta del vehículo de uso de Gerencia). 2).- El 15.6% corresponde al monto neto del déficit operacional (US\$151.8 mil, la cuarta parte del año anterior), incluido W. Capital. 3).- El 27.0%, equivalente a US\$262.6 mil, corresponde al pago del saldo total de la deuda financiera. 4).-El costo financiero ascendente a US\$59,1 mil, representó el 6.1%. El saldo neto de caja, al término del año de US\$488.7, representó el 50.1 % de los ingresos totales (incluido el saldo al inicio del año de US\$183.7 mil). Por lo observado, la compañía, a partir del último trimestre del año mantiene una tendencia a autogestionarse operacionalmente, en virtud de los nuevos resultados, tan es así que, a partir del mes de noviembre se dejó de recibir de Casa matriz, los flujos de capital.

La proyección para el próximo año, de acuerdo a la tendencia de crecimiento progresivo del único local de operación, es a mantener el nivel de autogestión.

Los ingresos (contables) totales a diciembre 31 del 2.000, ascendieron al monto de US\$5,121.3 miles; los gastos operativos antes de depreciaciones y amortizaciones, alcanzó la suma de US\$1,305.3 miles, lo que representó el 25.5% del total de los ingresos, frente al 51,5% del ejercicio anterior 1.999; el total del gasto fue de US\$1,923.8 miles (incluido un rezago de diferencial cambiario por US\$67 mil), lo que equivale al 37,6% de los ingresos totales, frente al 65,6% del ejercicio anterior 1.999. El Margen bruto, antes de la brecha y merma se ubicó en el orden del 15,2%; la brecha y merma de inventarios ascendió a la suma de US\$31.8 mil, equivalente al 0.6% sobre los ingresos totales, cuales se encuentran sumidos en los inventarios físicos de mercaderías.

Las ventas netas se incrementaron en el 54.5% con relación al año anterior. Debe considerarse que, a partir del mes de octubre, se operó con el único local existente, esto es la Garzota, por cierre definitivo de la local "Puntilla". La media de ventas mensuales al año equivale a US\$425 mil. La del año anterior fue de US\$275 mil.

El Presupuesto de resultados fue modificado en dos ocasiones, tanto por política del ente controlador de la cadena (Ahold de Holanda), cuanto por las circunstancias económicas que vivió el Ecuador, la primera se gestó en marzo y la segunda en Septiembre.

Comparativo de las principales variables de resultados, en miles de USdólares, por el período completo de enero a diciembre de 1.999

Ingresos pronosticados (corregidas a Marzo y septiembre).	4.769.5
Ventas e ingresos totales	5.121.3
Varianza	7.4%
Utilidad bruta proyectada	706.3 = 14.8%
Utilidad bruta actual	747.1 = 14.6%
Varianza	5.7% = -1.4%

<i>Total gastos operativos (incluye deprec. Y amort.), según presupuesto.</i>	<i>1,744.5</i>
<i>Total gastos operativos (incluye deprec. Y amort.), actuales.</i>	<i>1,305.3</i>
<i>Varianza</i>	<i>-25.2%</i>

<i>Pérdida presupuestado.</i>	<i>1,633.5</i>
<i>Pérdida actual(incluye impacto de aplicar la NEC 17=US\$76.2mil)</i>	<i>1,100.5</i>
<i>Varianza</i>	<i>-32.6%</i>

<i>Inventario de Mercaderías a Dic. 31, según presup.</i>	<i>485.0</i>
<i>Inventario de Mercaderías a Dic. 31, actual</i>	<i>419.0</i>
<i>Varianza</i>	<i>13.6%</i>

El desvío a los presupuestos, vistos tanto en el decremento de los costos operativos en el -25,2% y el resultado final del -32.6%, es significativo, y dice a todas luces de la optimización de los recursos y la racionalización de las labores, así como del reordenamiento de los tamaños de la inversión flotante o inventarios de mercaderías e insumos, frente a una expansión de las ventas. Cabe aclarar que, el resultado final del presupuesto incluye US\$600 mil como pérdida no operacional por el cierre del local "Puntilla" (costos de instalaciones y pérdida en venta de los activos), pero al no haber obtenido la resciliación del contrato de concesión, tanto como la autorización del SRI, claro esta, que no fue factible el registro de la pérdida. En cuanto a la pérdida en los activos, no se perfeccionó por no haberse concretado su venta.

Los resultados al finalizar el año 2.001, proyectan ventas por un total de US\$6,745.6 miles, superiores en el 32% con el año 2.000 y una pérdida total de US\$1,000.6, susceptible de verse disminuida en los cánones de arriendo en US\$240 mil, con lo cual esta pérdida proyectada podría ser inferior a los US\$740 mil. A grandes rasgos, los resultados para el próximo ejercicio económico son alentadores y proyectan una sostenida recuperación, similar a la del año que concluyó.

4.- Del balance general y situación Patrimonial.-

Los Estados financieros al 31 de diciembre de 2.000, han sido auditados por la firma Arthur Andersen, cuyo informe consta como parte integrante de esta memoria.

El Balance general registra un total de activos, de US\$4,075.1 miles. El 61.4% de este total corresponde a la inversión fija, el restante 38.6% corresponde a los activos corrientes y diferidos; el Pasivo corriente representa el 55.1% (en el cual se incluye la cuenta corriente con casa matriz-Chile, cuyo saldo es de US\$445.4 mil). el restante 44.9% corresponde al Patrimonio neto, cuyo valor absoluto asciende a US\$1,830.7 miles.

El Patrimonio neto de la compañía, luego de la aplicación de la NEC 17 en el mes de marzo y los ajustes propios por el cierre del ejercicio económico anual se ubica en los US\$1,830.7 miles, que medido sobre el capital y reservas, representa el 29.4%%. cabe anotar que la suma de US\$4,748.4 miles corresponde al saldo acumulado acreedor neto de la corrección monetaria en el cual se incluye el valor por revaluación de los activos fijos, según la NEC 17, cual se traslada como reservas susceptibles de capitalizar. Las pérdidas acumuladas ascienden (incluida las del presente ejercicio) a US\$4,517.7 miles, esto representa el 71.2% del capital y reservas. Sin embargo, no esta incurso en lo tipificado en el artículo 198 de la codificación de la ley de compañías, esto es, que esta Junta deberá conocer y resolver respecto al requerimiento de reintegrar el capital, cuando este supere el 50% del capital y reservas. De acuerdo a la asistencia de la firma auditora externa Arthur Andersen, la norma se refiere al 50% del capital suscrito más la totalidad de las reservas, cuyo monto ascendería a US\$US\$5,548.4, por lo cual, las pérdidas acumuladas de US\$4,517.7 no superarían este parámetro legal. Merece destacarse que, el mérito de no enmarcarse en esta disposición legal, obedece a la aplicación de la NEC 17 y la traslación de Sucres a UD\$dólares, como moneda funcional obligatoria a partir de septiembre del 2.000, lo que implicó generar una reserva por corrección monetaria y una utilidad en la revaluación de los activos fijos con crédito a resultados, cuyo efecto neto incidió para disminuir la pérdida del ejercicio a niveles de US\$1,100.5 mil.

Los aportes de los señores accionistas al 31 de diciembre del 2.000, registran los siguientes valores expresados en la nueva moneda funcional del Ecuador, esto es, en US\$ dólares:

<i>Capital Suscrito</i>	<i>US\$1,600.0 miles</i>	<i>40 millones de acciones</i>
<i>Capital pagado:</i>	<i>US\$1,600.0 miles</i>	<i>40 millones de acciones</i>
		<i>V. nominal c/una de US\$0,04</i>

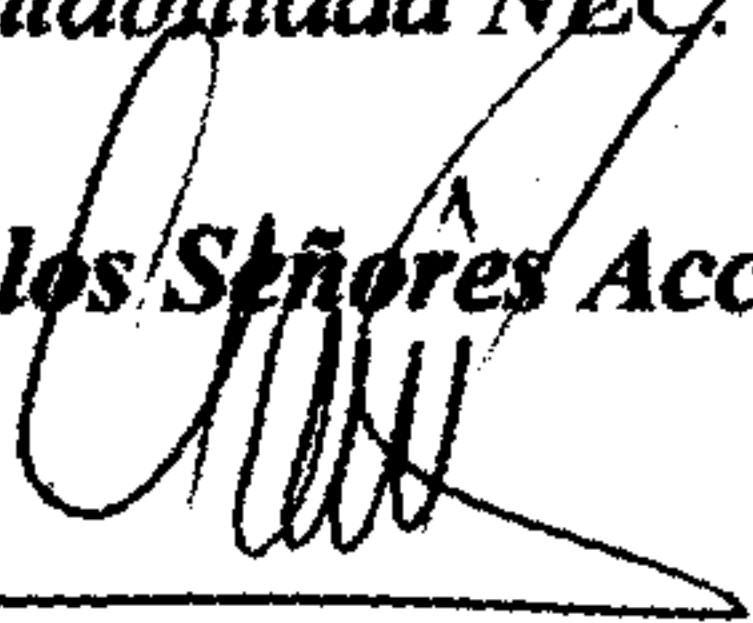
<i>Santa Isabel S.A. (Chile)</i>	<i>US\$1,120.0 miles</i>	<i>Participación del 70%</i>
<i>Inmoinvest Dassum</i>	<i>US\$256.0 miles</i>	<i>Participación del 16%</i>
<i>Skyland Associates Inc.</i>	<i>US\$224.0 miles</i>	<i>Participación del 14%</i>

Capital pagado 100%

La nueva expresión monetaria, conforme los procedimientos emanados en la NEC 17 y disposiciones de la Superintendencia de Compañías señaladas en la resolución N°00-G-DIC-0005148, el 29 de septiembre del 2.000 se inscribió la escritura pública que contiene la CONVERSION DEL CAPITAL a dólares estadounidenses, en el repertorio del Registro mercantil. Habiéndose cumplido a cabalidad la normativa vigente y la nueva expresión patrimonial.

Adjunto al presente informe se servirán encontrar los Estados Financieros auditados por la firma Arthur Andersen, así como las notas correspondientes, conforme a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

De los Señores Accionistas, suscribo


Galo G. Merino Cuzco
GERENTE GENERAL

Guayaquil, Marzo del 2.001