

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

EJERCICIO ECONOMICO 2001

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 uno.

1.- Del ambiente de desarrollo.-

El proceso de dolarización, implementado desde el 10 de enero del año 2.000, se esta consolidando de forma lenta y torpe, pero al menos, de alguna manera, frenó el espectro de deterioro del poder adquisitivo. Tal decisión, en su momento, fue más política que técnica. Una suerte de mal menor, que debe cambiar su imagen, conforme este proceso se consolida. Luego de la recesión del año 1.999, cuyas mayores consecuencias se sintieron en el año 2.000, la economía, según estimaciones del Banco Central, terminó el 2.001 con un crecimiento del 5.3% (PIB), para ubicarse en los USD17.9 millardos, luego de remontar los USD13.9 millardos de fines del año 2.000. Pero esta cifra aún esta muy lejos de los USD20 millardos de fines del año 1.998. Es decir, en términos reales, el PIB no ha crecido, a duras penas, esta recuperando los niveles del 98. Entre enero y diciembre del año 2.001, los precios se incrementaron en un 25% (la inflación acumulada fue del 22.4%). A pesar de que este nivel es menos de la mitad del registrado en el año 1.999, es la más alta de

América latina (promedio del 7%). De alguna manera, las cifras revelan que hubo mejoría en el poder adquisitivo, que aumentó conforme la canasta básica. Mientras en enero del 2.000 el costo de este indicador llegaba a USD179, el ingreso familiar era de USD79, lo que equivale al 56% de restricción del consumo. En el año 2.001 esta restricción se ubico en el 35%, pues si bién, el costo de la canasta básica es muy superior (USD310.21), el ingreso familiar actual también lo es (USD200.73).

Tanto el crecimiento del PIB, cuanto la reducción de la tasa de desempleo (del 18 en el 2.000 al 9% en el 2001) generan un espejismo derivado de la migración de los compatriotas al exterior, por motivos de buscar su subsistencia. Se calcula en USD1.200 millones las remesas de divisas de los compatriotas y; en 400 mil personas las que migraron (lo que deriva la caída del indicador de desempleo).

Al término del año, el PIB cerró en US\$17.9 millones Vs. US\$13.9 millones del año 2000. El ingreso per cápita mejoró a los niveles de US\$1.396, lo que explica el incremento en la demanda interna. Fuentes del propio Banco Central, estimaron que el consumo de hogares se incremento en un 4.1%, la mayor tasa de expansión en 20 años. Sin embargo, al término del año(último trimestre), este indicador no tuvo crecimiento, más aún decreció (efectos posteriores a los eventos del 11 de septiembre). El poder adquisitivo de la población se vio mejorado por los influjos de remesas de los compatriotas radicados en el exterior, ello explica el porque de la caída en la demanda interna a raíz de los atentados del 11 de septiembre. En promedio ponderado el incremento de las ventas respecto al presupuesto fue de del 8%, aún a pesar de lo exigente del presupuesto y los ajustes trimestrales al que se somete. Respecto a las ventas del año anterior el incremento fue del 60% (incluido el local Puntilla hasta octubre del año 2.000), sin el efecto del local Puntilla, el incremento fue del 79%.

La participación de las ventas de la compañía en el mercado nacional, se estima sea cercana al 2%, . 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 cayó por debajo del 25%.

Los indicadores macroeconómicos, al término del año, presentan un panorama alentador, pero visto con cautela, por efecto de los espejismos económicos.

Inflación del 22.4%, aún con una economía dolarizada.

Crecimiento del PIB en el 5.4%.

La población, según datos extraoficiales del Censo de Noviembre/01, ha decaído a 11.7 millones de habitantes, de un 12.7 millones. El millón menos de compatriotas han engrosado las filas de los migrantes. Lo que ha generado espejismos e ilusos datos de menores porcentajes del PEA desocupado y decrecientes tasas de la población. La población económicamente activa, desocupada y semiocupada superó el 56% (19 puntos porcentuales menos que el año 2000). El segmento de desempleo total fue del 9%.

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

El ingreso per cápita mejoro de US\$1.101 a US\$1.359.

La deuda externa e interna, supera los US\$16 millardos. Al menos esta por debajo del PIB.

2.- Aspectos generales.-

La ninguna expansión de locales, producto de la continuada crisis económica por la que atraviesa el país, se mantiene en niveles preocupantes. 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 empresa, a pesar de su buena performance en el mercado local, producto de la incertidumbre política, la inestabilidad fiscal y la aguda iliquidez por la que atraviesa el aparato productivo. Merece destacar que, en diciembre 18/01, se concreto la adquisición del paquete accionariado total de la empresa, por parte de los grupos locales DASSUM

ELJURI, lo que en parte disminuyó esta incertidumbre. De igual manera, el proceso de optimización de los recursos aplicados para la operación del Supermercado, en especial las cuentas claves del capital de trabajo, con logros de éxito.

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 2%, 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 en el 2.001 y expectativas presupuestarias para el año 2.002.-

La optimización de los recursos invertidos fue categórico en los resultados del cash flow, obtenidos en el año. Considérese que, la empresa no recibió influjo alguno de Casa matriz, ni de accionistas. Sin embargo su flujo libre de caja terminó en los USD659 mil, habiendo partido en enero del 2.001 con un saldo de USD488 mil. El Superávit, neto después de inversiones del período asciende a USD171 mil. Cabe recordar que las "cuentas por cobrar" del negocio (ventas a crédito - por temporada de fin de año - dineros congelados en la banca y reclamos de créditos fiscales) asciende a un monto de USD180, lo cual constituye parte del capital de trabajo a favor.

La compañía, durante todo el año, se mantuvo autogestionable y con un progresivo mejoramiento del superávit de caja. Atrás quedaron las deudas financieras y los déficit de caja permanentes.

Los ingresos (contables) totales a diciembre 31 del 2.001, ascendieron al monto de US\$8.174 miles; los gastos operativos antes de depreciaciones y amortizaciones, alcanzó la suma de US\$1,471 miles (1.305 fue el año anterior), lo que representó el 18% del total de los ingresos, frente al 25% del ejercicio anterior; el total del gasto

fue de US\$2.312 miles, frente a USD1.923 del año anterior (incluido el ajuste por cierre del local PUNTILLA de USD316 mil), lo que equivale al 28% de los ingresos totales, frente al 38% del ejercicio anterior. El Margen bruto, antes de la brecha y merma se ubicó en el orden del 15,8%; la brecha y merma de inventarios ascendió a la suma de US\$141 mil, equivalente al 1.7% sobre los ingresos totales, cuales se encuentran sumidos en los inventarios físicos de mercaderías. La pérdida neta fue de USD1.157 mil, equivalente al 14% de los ingresos totales.

Las ventas netas se incrementaron en el 60% con relación al año anterior. Debe considerarse que, durante todo el año, 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\$682 mil(con un solo local). La del año anterior fue de US\$425 mil(con dos locales).

Los resultados se vieron afectados por los ajustes resueltos por la Junta General de Accionistas de diciembre 18/01, luego de la adquisición del 100% del paquete accionariado del que fuera accionista mayoritario Santa Isabel, Chile, a favor de los grupos locales DASSUM-ELJURI. También, merece destacar que con cargo a pérdidas se dio de baja el saldo del costo de las instalaciones del cerrado local PUNTILLA, ello, en base a la recomendaciones de los auditores externos Hansen Holm, sustentado por el reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen tributario y sus reformas,, publicado en registro oficial N°484 de diciembre 31/01, en su artículo 20 "depuración de los ingresos" numeral 7 último inciso.

Comparativo de las principales variables de resultados, en miles de USdólares, por el período completo de enero a diciembre del 2.001

<i>Ingresos pronosticados (corregidas a Marzo y septiembre).</i>	<i>8.123</i>
<i>Ventas e ingresos totales</i>	<i>8.174</i>
<i>Varianza</i>	<i>0.6%</i>
<i>Pérdida proyectada</i>	<i>830 =10%</i>
<i>Pérdida actual (incl.ajuste Puntilla)</i>	<i>1157 =14%</i>
<i>Varianza</i>	<i>39%</i>

<i>Total gastos operativos (incluye deprec. Y amort.), según presupuesto.</i>	<i>2.058</i>
<i>Total gastos operativos (incluye deprec. Y amort.), actuales.</i>	<i>20.69</i>
<i>Varianza</i>	<i>0.5%</i>

<i>Inventario de Mercaderías a Dic. 31, según presup.</i>	<i>575</i>
<i>Inventario de Mercaderías a Dic. 31, actual</i>	<i>596</i>
<i>Varianza</i>	<i>3%</i>

El desvío a los presupuestos, vistos tanto en el decremento de los costos operativos y el resultado final, exceptuando el ajuste por cierre del local "Puntilla", es significativo, medido frente a las ventas 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 no incluyó USD316 mil como pérdida no operacional por el cierre del local "Puntilla" (costos de instalaciones).

Los resultados al finalizar el año 2.002, proyectan ventas por un total de US\$8.936 miles, superiores en el 9% con el año 2.001 y una pérdida total de US\$760. A grandes rasgos, los resultados para el próximo ejercicio económico son alentadores y proyectan resultados similares al año que concluyó.

4.- Del balance general y situación Patrimonial.-

Los Estados financieros al 31 de diciembre de 2.001, han sido auditados por la firma Hansen Holm, cuyo informe consta como parte integrante de esta memoria.

El Balance general, luego de los asientos de transferencia de acciones y derechos inmobiliarios, según los contratos y resoluciones de la Junta general de accionistas de diciembre 18/01, registra un total de activos, de US\$5.845 miles. El 30.4 % de este total corresponde a la inversión fija, el restante 69.5 % corresponde a los activos corrientes y diferidos; el Pasivo corriente representa el 84% (en el cual se incluye las cuentas corrientes con la excasa

mátriz-Chile, cuyos saldos fueron cedidos a los grupos adquirentes de las acciones- equivale a USD2.860 mil). el restante 16% corresponde al Patrimonio neto, cuyo valor absoluto asciende a US\$674 miles y Pasivo a largo plazo por USD250 mil.

El Patrimonio neto de la compañía, luego los ajustes propios por el cierre del ejercicio económico anual se ubica en los US\$674 miles, que medido sobre el capital y reservas, representa el 11%%. cabe anotar que la suma de US\$4,631 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\$5,557 miles, esto representa el 89% del capital y reservas, con lo cual, la empresa, 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\$5,431 por lo cual, las pérdidas acumuladas de US\$5,557 superaran este parámetro legal en USD126 mil equivalente al 2.3% (es decir, las pérdidas acumuladas representan el 102,3% frente al 50% del capital más las reservas) Merece destacarse que, el hecho de estar incursos en esta disposición legal, obedece al registro de las pérdidas de las instalaciones del que fuera local PUNTILLA.

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>Inmoinvest Dassum</i>	<i>US\$816 miles</i>	<i>Participación del 51%</i>
<i>Skyland Associates Inc.</i>	<i>US\$784 miles</i>	<i>Participación del 49%</i>

Capital pagado

100%

La incorporación de los activos, por la adquisición de los derechos inmobiliarios, así como el reordenamiento del paquete accionariado, se sustentan debidamente en los documentos de actas de junta general, directorio, al igual que en los contratos de compra venta de acciones y derechos, celebrados en diciembre 18/01, cuyas copias protocolizadas y autenticadas reposan en los archivos de la empresa.

Adjunto al presente informe se servirán encontrar los Estados Financieros auditados por la firma Hansen Holm, 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 2.002.

SUPERMERCADOS SANTA ISABEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre del 2001

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos
Inversiones
Cuentas por Cobrar
Inventarios
Deudores varios
Pagos anticipados
Total Activos Corrientes

DOLARES

255,587.21
404,718.30
183,488.70
596,577.74
2,391,930.62
51,864.13
3,884,166.70

ACTIVO FIJO

Propiedad, planta y equipo
(-) Depreciación Acumulada
Propiedad, planta y equipo - Neto

3,175,076.10
-1,393,299.17
1,781,776.93

ACTIVOS DIFERIDOS

Gastos Preoperacionales
(-) Amortizaciones
Activo Diferido Neto

918,949.94
-754,428.91
164,521.03

OTROS ACTIVOS

Depositos en garantía
Otros activos
Total Otros Activos

14,312.40
200.00
14,512.40

TOTAL ACTIVOS

5,844,977.06

Abg. Galo Merino C.
GERENTE GENERAL

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Documentos por pagar c/p
Deudas Comerciales
Remuneraciones por pagar
Impuestos y retenciones por pagar
Otras cuentas por pagar
Total pasivo corriente

DOLARES

250,000.00
1,735,745.47
11,455.99
62,156.31
2,393.46
2,061,751.23

PASIVO A LARGO PLAZO

Obligaciones bancarias largo plazo
Documentos por pagar largo plazo
Prestamos Cías relacionadas
Total pasivo largo plazo

0.00
250,000.00
2,424,221.00
2,674,221.00

TOTAL DEL PASIVO

4,735,972.23

PATRIMONIO

Capital Suscrito Pagado
Aporte fut. Capitalización
Reserva revalorización patrimonio
Reexpresión Monetaria
Resultados años anteriores
Resultados presente ejercicio
Total Patrimonio

1,600,000.00
435,500.00
5,549,404.98
-800,991.67
-4,517,722.46
-1,157,186.02
1,109,004.83

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

5,844,977.06

Ing. Jorge Casquete R.
JEFE FINANCIERO

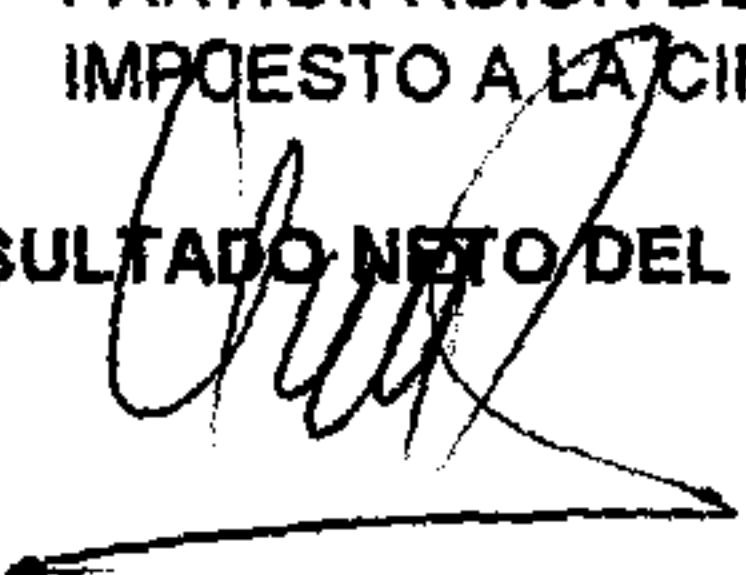
Sr. Marlon Andrade C.
CONTADOR
Reg. 0.10887

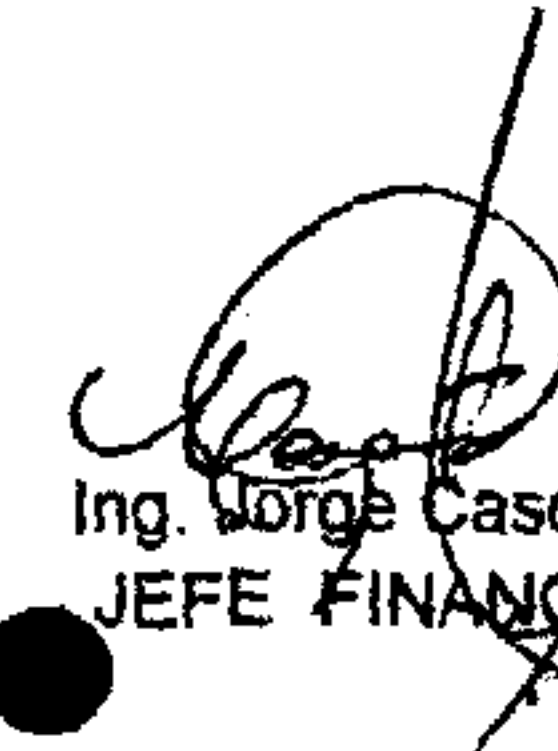
SUPERMERCADOS SANTA ISABEL ECUADOR S.A.

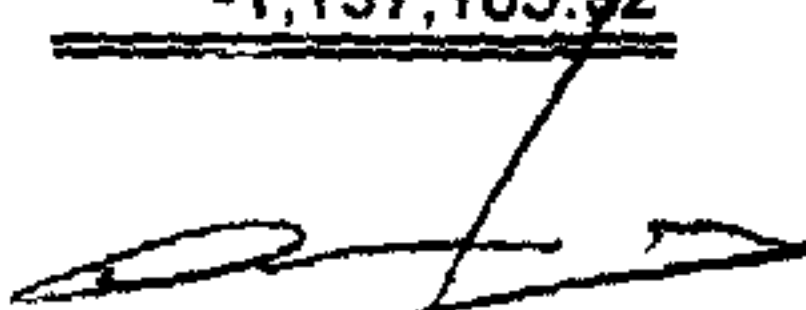
ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2000

	DOLARES
VENTAS GRAVADAS	4,044,685.42
VENTAS EXENTAS	4,161,766.56
Ventas Netas	8,206,451.98
Descuentos y rebajas	-31,968.89
Otros ingresos operacionales	19,179.24
TOTAL INGRESOS	8,193,662.33
COSTOS Y BRECHA	7,037,751.69
MARGEN BRUTO	1,155,910.64
GASTOS OPERATIVOS	
GASTOS OPERACIONALES	1,471,288.98
AMORTIZACIONES Y DEPRECIACIONES	597,857.18
Total Gastos Administrativos y ventas	2,069,146.16
MARGEN OPERATIVO	-913,235.52
OTROS INGRESOS(EGRESOS)	
Otros ingresos	-77,485.55
Resultados por Exposicion a la inflación	0.00
Egreso no operacional	321,435.95
Diferencial cambiario, neto	0.00
Total Ingresos (Egresos)	243,950.40
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO Y PARTICIPACION	-1,157,185.92
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	0.00
IMPUESTO A LA CIRCULACION DE CAPITALES	0.00
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	-1,157,185.92


Abg. Galo Merino C.
GERENTE GENERAL


Ing. Jorge Casquete R.
JEFE FINANCIERO


Sr. Marlon Andrade C.
CONTADOR
Reg. 01-887