

2002

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

EJERCICIO ECONOMICO 2003

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 dos.

1.- Del ambiente de desarrollo.-

Bajó la inflación del 91% en el 2000 al 9,4% en el 2002, la economía registró un crecimiento de 3.5% frente a una contracción del 6,5% del año en que se adoptó el dólar, para ubicarse en los USD23.5 millardos, luego de remontar los USD17.9 millardos de fines del año 2.001. Es decir, en términos reales, el PIB 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 10% (la inflación acumulada fue del 9.4%). A pesar de que este nivel es inferior del registrado en el año 2001, 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 2.002 esta restricción se ubico en el 35%, pues si bién, el costo de la canasta básica es muy superior (USD351), el ingreso familiar actual también lo es (USD221.2).

30 ABR. 2003



Tanto el crecimiento del PIB, cuanto la reducción de la tasa de desempleo (del 6.5 en el 2.001 al 3.5% en el 2002) generan un espejismo derivado de la migración de los compatriotas al exterior, por motivos de buscar su subsistencia. Se calcula en USD1.200 millardos 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\$23.6 millardos Vs. US\$18.9 millardos del año 2001. El ingreso per cápita mejoró a los niveles de US\$1.908, 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. Respecto a las ventas del año anterior el incremento fue del 8%.

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 cayo 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.

30 ABR. 2003



Inflación del 9.4%, aún con una economía dolarizada.

Crecimiento del PIB en el 3.5%.

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 8.4%.

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

El ingreso per cápita mejoro de US\$1.359 a US\$1.908.

La deuda externa e interna, supera los US\$15.7 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 sus ventas y transacciones, se mantuvo al margen de lo proyectado. Se debe lamentar el diferimiento de las inversiones en locales y el anclaje del desarrollo de la empresa, a pesar de su buena perfomance en el mercado local, producto de la incertidumbre política, la inestabilidad fiscal y la aguda iliquidez por la que atraviesa el aparato productivo.

3.- Situación de la Compañía en el 2.002 y expectativas presupuestarias para el año 2.003.-

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 USD677 mil, habiendo partido en enero del 2.001 con un saldo de USD369.4 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 USD258.3, 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 2.002, ascendieron al monto de US\$8.800.3 miles; los gastos operativos antes de depreciaciones y amortizaciones, alcanzó la suma de US\$1,533.4 miles (1.471 fue el año anterior), lo que representó el 17.4% del total de los ingresos, frente al 18% del ejercicio anterior; el total del gasto fue de US\$1.994 miles, frente a USD2.312 del año anterior, lo que equivale al 23% de los ingresos totales, frente al 28% del ejercicio anterior. El Margen bruto, antes de la brecha y merma se ubicó en el orden del 15,3%; la brecha y merma de inventarios ascendió a la suma de US\$148 mil, equivalente al 1.7% sobre los ingresos totales, cuales se encuentran sumidos en los inventarios físicos de mercaderías. La pérdida neta fue de USD763.5 mil, equivalente al 8.7% de los ingresos totales.

Las ventas netas se incrementaron en el 7.7% con relación al año anterior. Debe considerarse que, durante todo el año, se operó con el único local existente, esto es la Garzota. La media de ventas mensuales al año equivale a US\$733.4 mil, la del año anterior fue de US\$682 mil.

Comparativo de las principales variables de resultados, en miles de USdólares, por el período completo de enero a diciembre del 2.002

Ingresos pronosticados .	8.836
Ventas e ingresos totales	8.800
Varianza	-0.4%
Pérdida proyectada	682 =7.7%
Pérdida actual (incl.ajuste Puntilla)	764 =8.7%

Varianza 12%

Total gastos operativos (incluye deprec. Y amort.), según presupuesto.	2.008
Total gastos operativos (incluye deprec. Y amort.), actuales.	1.994
Varianza	-0.7%

Inventario de Mercaderías a Dic. 31, según presup.	497
Inventario de Mercaderías a Dic. 31, actual	641
Varianza	29%

Los resultados al finalizar el año 2.002, proyectan ventas por un total de US\$8.800 miles, superiores en el 8% con el año 2.001 y una pérdida total de US\$764. 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 2.002, han sido auditados por la firma Hansen Holm, cuyo informe consta como parte integrante de esta memoria.

El Balance general, registra un total de activos, de US\$5.730 miles. El 25.3 % de este total corresponde a la inversión fija, el restante 74.7 % corresponde a los activos corrientes y diferidos; el Pasivo corriente representa el 94% (en el cual se incluye las cuentas corrientes con la excasa matriz-Chile, cuyos saldos fueron cedidos a los grupos adquirentes de las acciones- equivale a USD2.450 mil). el restante 6% corresponde al Patrimonio neto, cuyo valor absoluto asciende a US\$346 miles.

El Patrimonio neto de la compañía, luego los ajustes propios por el cierre del ejercicio económico anual se ubica en los US\$346 miles, que medido sobre el capital y reservas, representa el 5.4%. 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)

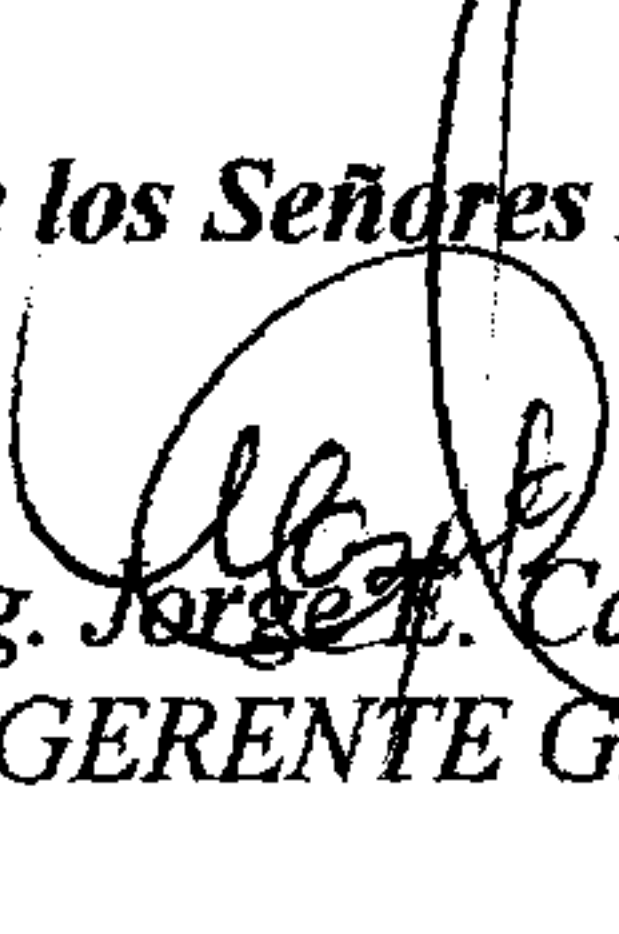
a US\$6,438.4 miles, esto representa el 101.4% del capital y reservas, con lo cual, la empresa, esta incurso en lo tipificado en el artículo 198 de la codificación de la ley de compañías, esto es, que esta Junta deberá conocer y resolver respecto al requerimiento de reintegrar el capital, cuando este supere el 50% del capital y reservas. De acuerdo a la asistencia de la firma auditora externa Hansen Holm, la norma se refiere al 50% del capital suscrito más la totalidad de las reservas, cuyo monto ascendería a US\$US\$5,984 por lo cual, las pérdidas acumuladas de US\$6,438 superaran este parámetro legal en USD454 mil equivalente al 7.6% (es decir, las pérdidas acumuladas representan el 107,6% frente al 50% del capital más las reservas).

Los aportes de los señores accionistas al 31 de diciembre del 2.002, registran los siguientes valores expresados en US\$ dólares:

Capital Suscrito	US\$1,600.0 miles	40 millones de acciones
Capital pagado:	US\$1,600.0 miles	40 millones de acciones
		V. nominal c/una de US\$0,04
Inmoinvest Dassum	US\$816 miles	Participación del 51%
Skyland Associates Inc.	US\$784 miles	Participación del 49%
Capital pagado	100%	

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


Ing. Jorge E. Casquete Reyes
GERENTE GENERAL

Guayaquil, Marzo del 2.003.