Fábrica de Pañales Desechables y Cosmética Infantil

Quito, 09 de mayo del 2008

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente.-

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar la siguiente información, cuyo expediente es No. 53019.

- Estados Financieros de Zaimella del Ecuador S.A., por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe de los Auditores Independientes.

- Estados Financieros Consolidados de Zaimella del Ecuador S.A. Y Subsidiarias por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe de los Auditores Independientes.

Cordialmente,

Zaimella del Ecuador S.A.

Santiago García
Representante Legal

Sector Panamericana Norte, Km 6 1/2 Calles E. Guerrero y S. Bartolomé (esq.) Telfs: (00593-2) 2470669 / 2483724 / 2483725 / Fax: (00593-2) 2483726
Apartado postal 17079667 Quito-Ecuador / www.zaimella.com E-mail: info@zaimella.com

Zaimella del Ecuador S.A.

Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Zaimella del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Zaimella del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantiene inversiones en acciones en compañías subsidiarias poseídas totalmente, que son registradas de acuerdo con el método de participación. De haberse consolidado los estados financieros de la Compañía con los de sus subsidiarias, como lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados, los efectos en los estados financieros adjuntos, hubieran sido, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, aumentar los activos totales en US$563 mil y US$369 mil, respectivamente, y los pasivos totales en US$617 mil y US$387 mil, respectivamente. No existe ningún efecto importante en el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2007 y 2006, ni en los resultados de dichos años.

En nuestra opinión, excepto por el efecto en los balances generales del asunto mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Zaimella del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Marzo 20, 2008
Registro No. 019

Jorge Brito
Licencia No. 21540

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2007**	**2006**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	1,624	573
Cuentas por cobrar comerciales	4	4,855	4,806
Inventarios	5	5,362	4,320
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	326	412
Total activos corrientes		12,167	10,111
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	7		
Terrenos		927	927
Instalaciones		519	518
Maquinaria y equipos		6,434	5,218
Vehículos		290	200
Muebles, enseres y equipos de computación		912	761
Construcciones en curso		1,500	62
Maquinaria en curso		340	
Total		10,922	7,624
Menos depreciación acumulada		4,432	3,652
Propiedades, planta y equipos, neto		6,490	3,972
INVERSIONES	8	295	271
CARGOS DIFERIDOS		1,722	1,919
TOTAL		20,674	16,273

Ver notas a los estados financieros

Santiago García
Apoderado General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	15	1,520	351
Obligaciones por pagar a bancos	9		2,492
Proveedores	10	7,015	3,764
Participación a trabajadores	11	376	177
Impuesto a la renta por pagar	12	69	4
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	1,140	1,916
Total pasivos corrientes		10,120	8,704
DEUDA A LARGO PLAZO, MENOS PORCION CORRIENTE	15	2,200	1,006
PROVISION PARA JUBILACION		52	18
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		6,188	5,488
Reserva legal		277	157
Utilidades retenidas		1,837	900
Total patrimonio de los accionistas		8,302	6,545
TOTAL		20,674	16,273

Norma Andrade
Contadora General

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS	17	27,682	24,675
COSTO DE VENTAS	17	19,184	17,180
MARGEN BRUTO		8,498	7,495
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		2,783	2,808
Gastos de administración		2,823	2,543
Total		5,606	5,351
UTILIDAD DE OPERACIONES		2,892	2,144
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		451	360
Otros gastos (ingresos), netos		(70)	232
Total		381	592
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,511	1,552
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	376	177
Impuesto a la renta	12	378	179
Total		754	356
UTILIDAD NETA		1,757	1,196

Ver notas a los estados financieros

Santiago García
Apoderado General

Norma Andrade
Contadora General

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	5,488	102	253	5,843
Utilidad neta			1,196	1,196
Transferencia		55	(55)	
Dividendos pagados			(494)	(494)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	5,488	157	900	6,545
Utilidad neta			1,757	1,757
Transferencia		120	(120)	
Capitalización	700		(700)	
Saldos al 31 de diciembre del 2007	6,188	277	1,837	8,302

Ver notas a los estados financieros

Santiago García
Apoderado General

Norma Andrade
Contadora General

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	27,638	23,380
Pagado a proveedores y trabajadores	(22,341)	(19,438)
Intereses pagados	(442)	(359)
Participación a trabajadores	(177)	(142)
Impuesto a la renta	(313)	(173)
Otros ingresos (gastos), neto	52	(220)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	4,417	3,048
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,192)	(588)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		188
Incremento de otros activos	(45)	(103)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3,237)	(503)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados		(494)
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(2,492)	(1,108)
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo	2,363	(983)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(129)	(2,585)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	1,051	(40)
Comienzo del año	573	613
FIN DEL AÑO	1,624	573

(Continúa...)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,757	1,196
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	668	637
Provisión para cuentas dudosas	(5)	1
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipos	6	94
Bajas y ajustes de inventarios	5	242
Comisiones uso de marcas por pagar	468	1,141
Ajuste de otras inversiones		2
Provisión para jubilación patronal	34	
Amortización de otros activos	242	213
Ajustes de inversiones en subsidiarias al valor patrimonial proporcional, neto	(24)	(63)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(44)	(1,295)
Inventarios	(1,047)	603
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	86	206
Cuentas por pagar	3,251	(104)
Participación a trabajadores	199	35
Impuesto a la renta por pagar	65	6
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(1,244)	134
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	4,417	3,048

Ver notas a los estados financieros

Santiago García
Apoderado General

Norma Andrade
Contadora General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Zaimella del Ecuador S.A. es una Compañía, constituida en el Ecuador en el año 1995 y su actividad principal es la fabricación y comercialización de pañales desechables para bebés y adultos, bajo las marcas Piccolin, Panolini, Prudential, Pototitos, Marcas Privadas y Pompis en el Ecuador y en el exterior, y de la línea cosmética Para mi Bebé en el Ecuador.

Con fecha 14 de diciembre del 2006, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Prodesel Cía. Ltda. por parte de Zaimella del Ecuador S.A.. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil el 26 de diciembre del 2006.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para instalaciones, 10 para muebles y enseres, 10 para maquinaria y equipos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Inversiones en Acciones en Compañías Subsidiarias - Se encuentran registradas de acuerdo al método de contabilidad de participación en el patrimonio neto. Bajo este método, dichas inversiones se presentan al valor patrimonial proporcional y las utilidades y/o pérdidas se reconocen en los resultados del año, cuando son informadas por las compañías emisoras.

Cargos Diferidos - Corresponden principalmente al costo en exceso sobre activos netos adquiridos, resultante de la diferencia entre el precio de compra y el valor en libros en la adquisición de las compañías Nutrexpa S.A. y Pañalex Cía. Ltda., la cual se amortiza por el método de línea recta en 20 años. La Administración de la Compañía, no considera que exista ningún riesgo de deterioro importante en el valor de las marcas que producían y comercializaban dichas compañías.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores e impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos locales y del exterior	699	466
Caja	10	6
Inversiones temporales	915	101
Total	1,624	573

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2007, corresponden a certificados de depósito en Produbanco con vencimientos en enero del 2008 y con una tasa de interés nominal anual del 4.35%.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	3,893	3,469
Clientes del exterior	1,008	1,013
Compañías relacionadas	92	477
Provisión para cuentas dudosas	(138)	(153)
Total	4,855	4,806

Clientes Locales - Incluye US$311 mil (US$356 mil en el 2006) de cuentas por cobrar a Supermercados La Favorita C.A. y US$338 mil a Farmacias y Comisariatos de Medicinas Farcomed S.A. (US$272 mil en el 2006) los mismos que forman parte del Encargo Fiduciario denominado Zaimella SPX (Ver Nota 20).

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	1,892	1,877
Productos terminados	1,761	1,613
Importaciones en tránsito	1,449	670
Repuestos y accesorios	249	148
Productos semielaborados	17	13
Provisión por obsolescencia	(6)	(1)
Total	5,362	4,320

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	148	39
Cuentas por cobrar por venta de activos	22	182
Depósitos en garantía	19	20
Anticipo a proveedores	15	64
Otras cuentas por cobrar	122	107
Total	326	412

7. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,972	4,303
Adquisiciones (1)	3,192	588
Ventas y retiros	(6)	(282)
Depreciación	(668)	(637)
Saldos netos al fin del año	6,490	3,972

(1) Durante el año 2007, las adquisiciones de propiedad, planta y equipo incluyen principalmente construcciones en curso por US$1.5 millones, originadas por la construcción de la nueva planta de la Compañía ubicada en el sector de Amaguaña y que comprenderá aproximadamente 20.000 metros cuadrados de construcción. Se estima que esta obra estará concluida en el mes de agosto del 2008 y que la inversión total ha realizarse por la construcción de la nueva planta será de US$5.4 millones, dicha inversión está siendo financiada mediante la emisión de obligaciones a largo plazo por US$1.5 millones y préstamos con la Corporación Andina de Fomento y la Corporación Financiera Nacional por US$3 millones y US$1 millón, respectivamente.

8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones	291	269
Otras inversiones	4	2
Total	295	271

Un detalle de las inversiones en acciones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia 2007	% de Tenencia 2006	Valor Patrimonial Proporcional 2007	Valor Patrimonial Proporcional 2006	Participación en las utilidades o pérdidas 2007	Participación en las utilidades o pérdidas 2006
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
Zaimella de Perú	99.9	99.9	151	168	(17)	18
Zaimella Venezuela	99.9	99.9	140	101	39	45
Total			291	269	22	63

No se han recibido dividendos en los años 2007 y 2006.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, incluye documentos por pagar a bancos locales y del exterior con vencimientos hasta marzo del 2007 que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 6% y el 7.43%.

10. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores es como sigue:

	... Diciembre 31,... 2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	5,879	3,238
Proveedores locales	1,136	526
Total	7,015	3,764

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos con proveedores del exterior están respaldados con garantías bancarias (avales y cartas de crédito) por US$1.2 millones y US$963 mil, respectivamente.

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	177	142
Provisión del año	376	177
Pagos efectuados	(177)	(142)
Saldos al fin del año	376	177

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,135	1,375
Gastos no deducibles	36	43
Ingresos exentos	(3)	(6)
Amortización de pérdidas tributarias		(296)
Ajuste de valor patrimonial proporcional	(22)	(94)
Otros gastos deducibles	(16)	(27)
Utilidad gravable	2,130	995
Impuesto a la renta cargado a resultados	378	179

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4	(2)
Provisión del año	378	179
Pagos efectuados	(313)	(173)
Saldos al fin del año	69	4

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2004 al 2006.

Reformas Tributarias - Con fecha 29 de diciembre del 2007, se promulgó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2008. Esta Ley incluyó entre otros aspectos, los siguientes:

- Endurecimiento de las sanciones aplicables a las infracciones tributarias.
- Limitaciones para la deducibilidad de gastos, especialmente en el caso de contratos de arrendamiento mercantil y créditos del exterior.
- Aplicación de retención en la fuente en pagos al exterior por intereses y costos financieros.
- Establecimiento del concepto de anticipo mínimo de impuesto a la renta en base a ciertos porcentajes sobre ciertas partidas de los estados financieros.
- Normas sobre precios de transferencia en transacciones efectuadas con partes relacionadas.
- Tarifa del 0% de IVA en la transferencia de bienes y prestación de servicios a las instituciones del estado y empresas públicas exentas del impuesto a la renta.
- Establecimiento del impuesto a la salida de divisas, con una tarifa del 0.5%.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

A la fecha de emisión de los estados financieros, el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones por uso de marcas	468	1,141
Provisiones por servicios	139	139
Provisión para contingentes	119	111
Beneficios sociales	110	92
Impuestos por pagar	18	115
Préstamos por pagar terceros	16	57
Otras	322	279
Total	1,192	1,934

Comisiones por uso de marcas - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, constituyen provisiones relacionados con un contrato de licencia por uso de marcas, estas comisiones se calculan en función a un porcentaje de las ventas del año. La Compañía efectúa la retención de impuesto a la renta del 25% aplicable a los pagos efectuados al exterior.

15. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones con vencimientos hasta junio del 2010 e interés equivalente a la tasa Libor publicada por Bloomberg más 2.5 puntos porcentuales	1,863	
Préstamos bancarios con vencimientos hasta febrero del 2011 (junio del 2008, en el 2006) y con tasas de interés nominales anuales comprendidas entre el 9.75% y el 10.41% (entre el 9.21% y el 9.56% en el 2006)	1,792	673
Préstamos de terceros y compañías relacionadas con vencimientos hasta abril del 2009 y con tasas de interés nominales anuales comprendidas entre el 8.3% y 8.91% .		647
Cuentas por pagar a terceros sin vencimientos determinados	65	37
Subtotal	3,720	1,357
Menos vencimientos corrientes de deuda a largo plazo	1,520	351
Total deuda a largo plazo	2,200	1,006

Los vencimientos futuros de la deuda a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
2008		322
2009	1,310	684
2010	784	
2011	106	
Total	2,200	1,006

Emisión de Obligaciones - Con fecha 20 de diciembre del 2006, la Superintendencia de Compañías autorizó la emisión de obligaciones de hasta US$3 millones, dividida en series de US$1 millón y US$2 millones. El plazo máximo de las obligaciones es de hasta tres años contados a partir de la fecha en la que se pongan en circulación cada uno de los títulos. La tasa de interés nominal que devengan las obligaciones es la tasa internacional Libor publicada por Bloomberg más 2.5.

La emisión de obligaciones fue colocada a partir del 12 de enero y hasta el 25 de junio del 2007.

Un detalle de la emisión de obligaciones es como sigue:

Serie	Vencimiento	Plazo	Valor (en miles de U.S. dólares)
1	Abril, 2008	360 días	260
2	Junio, 2010	1,080 días	1,603
Total			1,863

El pago de intereses y la amortización del capital es a través de cupones al portador pagaderos cada noventa días desde la fecha en que la obligación se ponga en circulación.

La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales:

- Debe cumplir con un índice de liquidez, indicadores de solvencia y EBITDA según las formulas indicadas en el prospecto de emisión de obligaciones. Dichos indicadores se cumplieron durante el año 2007.

- Mantener un fondo de liquidez, el mismo que se alimenta de forma trimestral con el objetivo de cubrir los requerimientos para pago de capital e intereses relacionados con la emisión de obligaciones.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 6,187,794 acciones de US$1.00 valor nominal unitario (5,487,794 acciones de US$1.00 valor nominal unitario en el 2006).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas netas	1,019	2,316
Costo de ventas	860	2,046
Comisiones por uso de marcas	1,289	1,141

18. OTRAS GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, existen las siguientes garantías por obligaciones propias y de compañías relacionadas:

Activos en Garantía	Valor neto		Pasivos Garantizados
	2007	2006	
	(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar	649	628	Obligaciones por pagar a bancos
Maquinaria y equipo	2,161	1,461	Obligaciones por pagar a bancos
Inmuebles	1,160	1,177	Obligaciones por pagar a bancos
Vehículos	3	8	Obligaciones por pagar a bancos
Total	3,973	3,274	

La Compañía ha proporcionado garantías en Stand By por US$300 mil y US$150 mil, amparando la línea de crédito de su subsidiaria en Venezuela.

19. CONVENIOS

Depósito Industrial - Mediante Resolución No. CAE-SR-DT-0010 de abril 19 del 2002 la Corporación Aduanera Ecuatoriana autorizó la renovación por cinco años a partir de la fecha de la mencionada resolución, a la Compañía Zaimella del Ecuador S.A. el funcionamiento como depósito industrial, cuyo objetivo es el almacenamiento de mercancías para su transformación, internadas al país con suspensión del pago de impuestos y bajo el control de la administración aduanera para su posterior reexportación.

Para garantizar el pago de tributos y el cumplimiento de las formalidades derivadas del régimen concedido, la Compañía mantiene garantías aduaneras mediante pólizas de la Compañía de Seguros Confianza por US$700 mil.

A la fecha de emisión de los estados financieros está autorización se encuentra en proceso de renovación por parte de la Corporación Aduanera Ecuatoriana.

Encargo Fiduciario Zaimella SPX - Constituido el 28 de enero del 2003, con el objeto de recibir ingresos por ventas al Supermercados La Favorita S.A. y utilizarlos para cancelar las obligaciones que la Compañía mantiene con el Produbanco y con otros acreedores. El mencionado encargo fiduciario fue modificado el 22 de agosto del 2004 para incluir también los ingresos por ventas que se reciban de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED y otros que sean entregados en el futuro por el constituyente.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 20 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.