Quito, Marzo de 2.010
Señores Accionistas
De Zaimella del Ecuador .S.A.
Presente.-

Señores Accionistas

De acuerdo con lo reglamentación establecida por la Superintendencia de Compañías y en cumplimiento del articulo 279 # 4 de la Ley de Compañías, presento a Ustedes el informe de Comisario de la compañía ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. por el período comprendido del primero de enero al 31 de diciembre de 2.009

1.- LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL AÑO 2.009

En 2008, La dinámica económica estuvo marcada en parte por el aparato estatal a través de mayor gasto del Gobierno Central, que creció 67,1% ($ 5,786 MM) frente a 2007. Según datos del BCE, el consumo y la inversión crecieron en 5,3% y 14,2% cada uno respecto a 2007.
Sin embargo, la confianza de los agentes económicos no creció de la misma manera que lo hizo la economía. El errático manejo de la política económica así como algunas modificaciones sobre temas de legislación económica precios, política comercial y en general el efecto de la crisis internacional sobre la economía nacional, delimitaron en 2008 un desvanecimiento de la confianza a nivel general.
Las perspectivas establecidas para 2009, giraron en torno a las expectativas sobre la evolución de las variables macro en el contexto de un efecto exógeno inevitable de la crisis internacional sobre la economía nacional.
Existió particular interés por el sostenimiento del modelo de dolarización sometiendo a discusión su decisivo efecto para generar estabilidad y crecimiento económico, reducción de la pobreza y crecimiento del empleo, por lo que se especuló su consolidación como prioridad del Gobierno. Así mismo, se estimaron los posibles efectos de las medidas de salvaguardia de balanza de pagos y las posibles retaliaciones comerciales con los principales socios comerciales y un eventual desabastecimiento a nivel local.
Finalmente, la incertidumbre sobre el avance de los precios en 2009 generó expectativas en el marco de una tendencia al alza en 2008 cuya inflación se registró como la más alta desde 2002.
El manejo de la política económica en 2009 pese a que fue un año electoral, no evidenciaron cambios fundamentales en la política gubernamental. En cambio, para el sector productivo ha sido un año de contracción económica por los efectos de la crisis internacional, así como por un nivel de incertidumbre frente a la implementación de nuevas políticas.
Durante el año 2009 el sector productivo del país enfrentó fuertes sobresaltos al tener que afrontar con una de las mayores crisis internacionales de las últimas décadas y al no contar con un marco de políticas públicas certero que le permitan tomar acciones de largo plazo.
La restricción de la demanda local e internacional generada por la crisis, los constantes cambios en materia económica así como incertidumbre en el panorama político, fueron algunos de los factores que generaron una reducción en la tasa de crecimiento de la industria y de la economía en general.
Si bien las cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador son datos provisionales éstas permiten obtener una visión general de lo que sucedió en el último año. En 2009 la industria manufacturera excluyendo la refinación de petróleo evidenció el menor

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
30 ABR. 2010
OPERADOR 27
QUITO

crecimiento de la década, no obstante de lo cual influyó positivamente en los resultados globales dada su significativa participación en la economía nacional. Durante 2010 a pesar de que se prevé una recuperación del mercado mundial y de la moneda local el sector productivo deberá enfrentar importantes desafíos.
Es de esperar el logro de las condiciones necesarias para estimular la inversión interna y externa, incrementos en la productividad laboral, apertura de mercados, transferencia de tecnología, eficiencia energética y todo aquello que coadyuve a mejorar los niveles de empleo y riqueza del país.

2.- LA DOLARIZACION EN EL ECUADOR

A pesar de haber pasado por un período de gran inestabilidad política, con 5 presidentes en tan solo 8 años, la economía del país mostró un sostenido crecimiento que promedió 4,9% entre 2001 y 2008, valor mayor al presentado en las dos décadas anteriores, donde el crecimiento promedio fue de 2,2% para la década del ochenta y de 1,9% para los años noventa.
En los 9 años de dolarización, a pesar de dicha inestabilidad política, el país ha mostrado un desempeño económico favorable. La dolarización se ha constituido en un importante elemento del desarrollo del país, y pese a que genera limitaciones en el manejo de la política monetaria, obliga a mantener una ordenada política fiscal. Con la implementación de este proceso, luego de 9 años, los precios se estabilizaron, el sector financiero disminuyó su riesgo y el comercio exterior se dinamizó.

3.-.- EMPLEO-DESEMPLEO

El incremento en el número de desempleados estuvo motivado tanto por factores exógenos como endógenos. Entre los aspectos externos se encuentra la crisis internacional y sus efectos, como la caída en el precio del petróleo, disminución de consumo, reducción de las remesas. Por otra parte, los aspectos internos que incidieron directa e indirectamente en el desempleo han sido políticas que merman la liquidez de las empresas y han desincentivado el fomento del empleo, entre ellos el Mandato N° 8, Ley de Equidad Tributaria, aumento anti-técnico del Salario Básico Unificado (SBU), incremento del impuesto a la salida de Divisas (ISD), contracción de crédito, salvaguardias, entre otros.
De acuerdo a la encuesta de empleo, desempleo y subempleo del INEC, el 10,7% de la población ocupada corresponde a asalariados del gobierno y el 43,7% a asalariados del sector privado, 33,4% a patronos, socios o independientes, 8,5% a trabajo familiar no remunerado y 3,7% a servicio doméstico. Es decir que el 77,1% de la PEA esta ligada directamente al sector empresarial privado.
Dada la importancia de ésta actividad, las políticas deben fomentar el desarrollo de los diferentes sectores (primario, industrial, comercio y servicios), para de esta manera conservar y fomentar el número de empleos.
Las regulaciones sobre el empleo son necesarias para permitir la eficacia de los contratos entre empleadores y empleados, y también para proteger a los empleados de tratos discriminatorios o injustos por parte del empleador. Sin embargo esto no implica que las políticas sean perjudiciales para el empleador o que se aumente la rigidez laboral de tal manera que la generación de empleo signifique un excesivo pasivo laboral a largo plazo.

4.- EVOLUCION DE GASTO EN EL ACTUAL GOBIERNO.

En los primeros dos años de su gestión, el actual gobierno recibió cerca del 40% de los ingresos de la última década y ha gastado similar monto en ese mismo período. La política fiscal del gobierno estuvo enfocada a incrementar los niveles de inversión, además de un aumento de sueldos y salarios. Sin embargo, esta expansión no estuvo acompañada de similares aumentos en la producción, lo que generó presión inflacionaria y un mayor nivel de importaciones.
La proporción de gasto destinada a inversión y capital en los últimos dos años subió en 10% , alcanzando una participación del 30% en el gasto total. En 2007, este rubro creció en 75% y en 2008 en 111% . Estos resultados respondieron a la concepción de política fiscal del gobierno, la misma que establece que se debe utilizar los recursos en inversión productiva y en inversión social, lo que generaría un desplazamiento de la inversión privada.
Sin embargo, dado que no se cuenta con información actualizada de niveles de escolaridad, salud, infraestructura, no se tiene un respaldo de la eficacia de las inversiones realizadas.
Por su parte, el gasto corriente creció en 15% en 2007 y en 56% en 2008. La participación en el PIB pasó de 20% a 27% en tanto que el gasto en sueldos y salarios creció en 32% , la mayor expansión desde 2002.

5.- RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD.-

La reserva internacional de libre disponibilidad (RILD) del Ecuador registró un descenso de USD 1,444,62 MM en dic 09 y se ubicó en $ 3,792 MM .La caída de 27,6% frente a nov. 09 es la más drástica del año, en tanto que, frente al saldo de 2008 cayó en 15,2% . El rubro " inversiones, depósitos a plazo y títulos " decrecieron en $ 1.383,48 MM frente al mes de noviembre, hecho generado en buena parte por la entrega de dinero a la Banca Pública como la CFN, BNF y el Banco de la Vivienda , igualmente las reservas de oro cayeron en $ 74,55 MM y el componente " Otros " (conformado por derechos especiales de giro y reservas del FMI) en $ 38,5 MM. Por el contrario, las cuentas " depósitos en el exterior" y " Caja en divisas " aumentaron en $ 26,36 MM y $ 25,6 MM respectivamente. El componente de inversiones representó en el mes de diciembre el 50% de la RILD con un monto de $ 1.890,6 MM , tiene que ver con la disminución de la RILD.
El EMBI + que mide el riesgo país del Ecuador, en dic.09 disminuyó ligeramente, aunque en menor proporción que el indicador de la región. En el mes de dic. De 2009 este indicador promedió 820 puntos frente a los 361 puntos promedio de la región, lo que significó una reducción de 0,24% frente a nov.09 y 79,84% frente a dic. 08 cuando se ubicó en 4.068 puntos. De la misma manera el riesgo país de América Latina disminuyó en 8 puntos básicos, frente a la cifra registrada en noviembre de 2009. Por su parte Venezuela, Ecuador y Argentina (en ese orden) son los tres países con mayor riesgo país de América Latina.

6.- INFLACION

La inflación anual de 2009 alcanzó 4,31% frente al 8,83% del mismo período de 2008. En diciembre la inflación mensual fue de 0,58%, valor superior al registrado en el mes de noviembre. De acuerdo al INEC , durante diciembre los precios tuvieron mayor incremento en Manta (1,08%), Quito (0,97%), Machala (0,93%) , Ambato (0,65%) y Esmeraldas (0,61%). Por otro lado en la región sierra la inflación mensual se ubicó en 0,67% , mientras que en la Costa llegó a 0,46% . Por su parte la división de "

alimentos y bebidas no alcohólicas" tuvo un aporte en la inflación de 68,24%, seguido por " recreación y cultura "(15,37%), " prendas de vestir y calzado" (5,31%), la división " otros " (6,39%) y finalmente " restaurantes y hoteles " (4,69%) .
La canasta familiar básica en el último mes se situó en $ 528,9, un incremento de 1,2% frente al mes anterior, mientras que la canasta familiar vital alcanzó $ 377,87.

7.- BALANZA DE PAGOS.-

En el tercer trimestre del año la balanza de pagos tuvo un superávit de $ 1.938,8 MM frente al déficit de $ 579,9 MM registrado en el segundo trimestre y de $ 1.334,2 MM del primer trimestre. Con estos valores la balanza de pagos en los nueve meses de 2009 alcanzó un superávit de $ 24,6 MM mientras que en mismo periodo de 2008 el superávit fue de $ 3.046, 8 MM. La cuenta corriente y la cuenta de capital y financiera cerraron el tercer trimestre de 2009 con una cifra de $ 31,3MM y $ 1.523,2MM positiva. El superávit de la balanza de Pagos se debe al repunte de las exportaciones, las remesas y por un aumento de fondos disponibles como créditos al gobierno central en el tercer trimestre del año.
Las remesas presentan una recuperación al tercer trimestre de 2009, después de haber alcanzado su nivel mas bajo en el primer trimestre. Entre julio y septiembre las remesas se ubicaron en $ 655,78 MM presentando un aumento de 7,57% frente al trimestre anterior. En los primeros nueve meses del año las remesas alcanzaron una cifra de $ 1.819,97 MM, una contracción de 16,43% frente a igual periodo de 2008. Los envíos aumentaron desde España (17,81%) e Italia (21,11%) países que constituyeron el primer y tercer origen de las remesas hacia el ecuador. Por el contrario los envíos desde Estados Unidos cayeron en 4,72%.

8.- COMERCIO EXTERIOR .-

Las exportaciones e importaciones cayeron 25,7% y 19,2% respectivamente entre 2008 y 2009 .El total de exportaciones en 2009 alcanzó $ 13.762MM mientras que en 2008 la suma fue de $ 18.511MM . Las ventas petroleras se contrajeron en 40,3% en tanto que las no petroleras lo hicieron en 0,7% . En términos mensuales , las exportaciones en el mes de diciembre aumentaron en 15,5% frente a noviembre y en 57,9% en relación a diciembre 2008. Las importaciones por su parte, en 2009 alcanzaron $15.093 MM frente a $ 18.686 MM sumados hasta el final de 2008 . La balanza comercial (BC) registró un déficit de $ -1.331MM, mayor al indicador del año anterior de $-175 MM .
La BC petrolera registró un saldo positivo de $ 4.325 MM en 2009 mientras que en 2008 alcanzó $ 8.281. Por su parte, la balanza comercial no petrolera finalizó en $ -5.656 MM mientras en 2008 terminó en $ -8.456 MM.
Las exportaciones de productos primarios se redujeron en 27% entre 2008 y 2009 . El monto de exportaciones primarias sumó $ 10.459 MM de los cuales 60% fueron petroleras y 40% no petroleras. Los bienes cuyas exportaciones decrecieron en mayor proporción fueron: petróleo ($ -4.284 MM). Mineros ($ -27,2 MM), madera ($ -11,2MM) entre otros. Por otro lado a mas del crecimiento del café ($ 24,7MM), las exportaciones que aumentaron en el periodo señalado fueron: cacao ($ 123,5MM), tabaco en rama ($ 8,4MM) pescado (30,5MM) entre las principales.
Las importaciones bajo la restricción de salvaguardia de balanza de pagos se contrajeron en 42% anual. Las compras realizadas entre febrero y diciembre periodo efectivo de aplicación de la medida, se ubicaron en $ 2.341 MM y representaron el 17% del total de importaciones en ese periodo. En la estructura de la medida, las importaciones de productos sujetos a recargos arancelarios cayeron un 41%, aranceles específicos

disminuyeron entre 24% (0,8% por kg. Neto) y 72% ($ 10 por par) y las compras bajo cupo del 70% del CIF en 34%.
Las exportaciones de bienes industrializados sumaron $ 3.303 MM en 2009. Las ventas de productos no tradicionales cayeron en 17% mientras que los tradicionales lo hicieron en 35% . Entre los productos con menor nivel de exportación se destacan derivados de petróleo con una contracción de $ 424 MM, vehículos con $ 152 MM de reducción, papel y cartón $ -13MM entre otros. Por el contrario, el rubro " otras manufacturas textiles " registró un crecimiento de $ 37,6 MM anual, además de sombreros $ 2,1 MM, harina de pescado $ 16,8 MM y conservas de frutas $ 15,6 MM entre los principales.
Entre 2008 y 2009 las importaciones de materias primas cayeron un 23,8%. En el periodo señalado, las importaciones de materias primas industriales disminuyeron en $ 1.185 MM mientras las de materias primas agrícolas variaron en $ -217 MM .Por su parte, las importaciones de bienes de capital industriales se contrajeron en $ -251 MM , mientras las compras de bienes de capital agrícolas aumentaron en $ 2,8 MM. Los bienes de consumo duradero se importaron en un 22% menos mientras los bienes de consumo no duradero en un – 21%.

9.- LA RECOMPRA DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA

A través de decreto presidencial del 15 de julio de 2007 se creó la Comisión para la Auditoria Integral del Crédito Público, organismo que publicó su informe de resultados el 20 de noviembre de 2008 en el cual se estableció que la deuda comercial correspondiente a los Bonos Global 2012 y 2030, era " ilegítima e ilegal " debido a que según la CAIC se presentaron irregularidades e ilegalidades al momento del canje de Bonos Brady a Bonos Global. Por su parte, se declaró legítimos a los Bonos Global 2015 ya que su emisión fue posterior y su objetivo era obtener recursos para la recompra de Bonos Global 2012 que debió realizarse en el año 2006.
El 12 de diciembre del 2008, Ecuador declaró la moratoria de los Bonos Global 2012 cuando dejó de pagar $ 30,6 MM en intereses y se acogió a un periodo de mora técnica (1 mes de gracia para el pago de obligaciones adquiridas , posterior a ese plazo se entra en default o moratoria) . el 15 de febrero de 2009 se oficializó la decisión de acogerse a la moratoria técnica en el pago de los intereses de los Bonos Global 2030 que ascendieron a $ 135 MM
El 20 de abril de 2009, el gobierno anunció la recompra de aquellos bonos que inicialmente calificaron como ilegítimos . La disposición de pago mínimo inicio en 30 centavos por dólar por bono, finalmente se acordó con los tenedores de deuda de pagar 35 centavos cada dólar. Según la información provista por el Ministerio de Finanzas, con ésta acción se retiró el 91% de la deuda en Bonos Global 2030 y 2012, quedando en el mercado el 7,2% $ 191 MM y el 18,7% $ 95 MM de los bonos respectivamente.
Ante un proceso de endeudamiento se deben establecer límites a través de una política responsable de manejo de deuda publica, tal que los países no se endeuden en proporciones que amenacen la estabilidad económica o comprometan su capacidad de pago futuro.

10.- LATERCERA REFORMA TRIBUTARIA DEL ACTUAL GOBIERNO

El actual gobierno planteó reformar por tercer ocasión en dos años y medio en el poder, la normativa tributaria al expedir la Ley Reformatoria a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno , Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador y Ley de Reforma Tributaria 2001-44
Entre las principales propuestas del proyecto reformatorio se planteó duplicar el Impuesto a la Salida de Divisas, grabar con impuestos a los dividendos de los

accionistas de las empresas por concepto de utilidades, cambiar el Impuesto a los Consumos Especiales que pagan : cigarrillos, bebidas alcohólicas y gaseosas y la creación de un impuesto mínimo en función del anticipo presuntivo del Impuesto a la Renta siempre y cuando el IR causado sea menor al anticipo pagado.
Entre 2000 y 2008, la recaudación tributaria se incrementó en un 18,3% promedio anual, ubicándose en el último año en $ 6.195 MM .Entre enero y junio de 2009, las recaudaciones totales ascendieron a $ 3.507 MM un incremento de 11,7% con respecto al mismo periodo de año anterior. En el primer trimestre del año se pudo evaluar el impacto de la última reforma en la recaudación. Por lo que, el impuesto a la renta creció a una tasa de 17,4%, motivado por un incremento del anticipo del IR en 219% .El Impuesto a la Salida de Capitales se expandió en 577% en tanto que el ICE se contrajo en 4,2% debido a una reducción de la recaudación por bienes importados.
En este sentido, el efecto del proyecto de reforma se planteó bajo un modelo de aumento en la carga tributaria, generando una subutilización de recursos, lo que en teoría económica se conoce como la pérdida Neta de impuestos. Es decir, los impuestos empiezan a generar una ineficiente asignación de recursos, lo que distorsiona los precios de la economía impactando en las decisiones económicas de las personas y empresas. La pérdida neta de Impuestos es inevitable porque el Gobierno requiere de estos recursos para financiar su gasto. Sin embargo, bajo este contexto, una política tributaria eficiente debe minimizar el nivel de pérdidas a través de una estabilidad en los impuestos y una tasa conveniente que no desincentive la inversión, ahorro y producción.

11.- IMPACTOS DE UN INCREMENTO SALARIAL

Teóricamente en economía, el aumento de sueldos debe estar asociado a incrementos en la productividad. En el país, el incremento del salario ha sido superior a la productividad. Tal es así que en 2008 el Salario Básico Unificado (SBU) tuvo un crecimiento del 17,7% , 4,5 veces superior a la mejora en la productividad (3,9%) . En 2009 , el SBU se expandió en 9%, el doble de la variación de la productividad (4,26%) Entre 2007 y 2009, el incremento del SBU ha sido 3,4 veces superior al aumento de la productividad media del trabajo, 2,1 veces más que la inflación, 1,9 veces mas que la variación de la canasta familiar vital y 3,3 veces más que el crecimiento del PIB.
Un incremento del salario impacta directamente en la producción, tal es así que por cada dólar de aumento en el SBU de un trabajador, el aumento de egresos anuales para el empleador es de $ 16,48, ya que al incrementarse el salario, se deben también ajustar los beneficios de Ley. Por su parte para el sector industrial el aumento de $ 1 en el SBU representaría aproximadamente un impacto de $ 1,1 millones de dólares. en tanto que por cada 1% de incremento en el SBU, el impacto sería alrededor de $ 4 millones de dólares para la industria.
Un aumento salarial, debe ajustarse al contexto ecuatoriano, el cual en el primer semestre del año, ha mostrado signos de recesión reflejados en una contracción del PIB y variaciones negativas del índice de precios al consumidor. En este sentido, las medidas que no afecten la liquidez ni la rentabilidad del sector productivo, serán importantes para el análisis. El aumento de sueldos debe ser de carácter progresivo, en base a estudios técnicos que se enfoquen en el incremento de la productividad.

12.- PERSPECTIVAS Y RETOS PARA 2010.-

Entre las perspectivas para el presente año se prevé un aumento del consumo, debido a la recuperación global de la economía.
Sin embargo, los temas que siguen preocupando a los sectores son la implementación de la nueva reforma tributaria, incrementos salariales anti-técnicos, la discusión del

concepto de salario digno, el proyecto de Ley de Recursos Hídricos, en general que se mantenga un entorno económico desfavorable que desincentive la inversión privada interna y externa.

El gran reto que mantiene actualmente el sector industrial y el sector productivo en general, es recuperar el nivel de crecimiento conseguido durante los años 2005 al 2008, periodo en el cual la tasa de expansión anual promedio se ubicó en 7,3

INFORMACION ECONOMICA ANUAL 2009

Periodo	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (1)	2008 (1)	2009 (2)	
Producto Interno Bruto (MM)	15.934	21.250	24.899	28.636	32.642	37.187	41.763	45.789	52.572	51.386	
Crecimiento PIB Real	2,80%	5,30%	4,20%	3,60%	8,00%	6,00%	3,89%	2,49%	6,52%	0,98%	
PIB Manufacturero(MM)*	2.170	2.484	2.593	2.735	2.881	3.296	3.698	4.081	4.585	5.235	
Crecimiento PIB Manufacturero Real*	-6,80%	4,90%	2,50%	4,60%	3,20%	9,20%	7,10%	4,90%	8,10%	1,70%	
PIB Per cápita	1.296	1.703	1.967	2.230	2.506	2.814	3.115	3.366	3.808	3.669	
Desempleo (final del período)	10,30%	8,10%	7,70%	9,30%	9,80%	9,30%	9,00%	6,10%	7,50%	7,90%	(3)
Subempleo (final del período)	49,90%	34,90%	30,70%	45,.8%	42,80%	49,20%	45,00%	50,20%	43,80%	50,50%	(3)
Inflación	91,00%	22,40%	9,40%	6,10%	1,90%	3,10%	2,90%	3,30%	8,80%	4,30%	(4)
Salario Mínimo Nominal Promedio Anual	97,7	121,3	138,2	158,1	166,1	174,9	186,6	198,3	233,1	254,2	(3)
Salario Real Promedio Anual (2004=100)	n.d	n.d	92,3	97,8	100,0	103,0	106,4	110,6	120,0	122,5	(3)
Exportaciones (MM FOB)	**4.927**	**4.678**	**5.036**	**6.223**	**7.753**	**10.100**	**12.728**	**14.325**	**18.511**	**13.763**	
Petroleras	2.442	1.900	2.055	2.607	4.234	5.870	7.545	8.328	11.673	6.965	
No Petroleras	2.484	2.778	2.981	3.616	3.519	4.230	5.184	5.993	6.838	6.798	
Importaciones (MM CIF)	**3.721**	**5.363**	**6.431**	**6.703**	**8.226**	**10.287**	**12.114**	**13.894**	**18.686**	**15.145**	
Consumo	821	1.419	1.802	1.875	2.191	2.512	2.764	3.006	4.114	3.240	
Materias Primas	1.658	1.983	2.320	2.221	2.840	3.242	3.804	4.896	6.397	5.021	
Bienes de Capital	942	1.661	2.022	1.795	2.055	2.713	3.002	3.622	4.768	4.120	
Diversos	2,0	3,0	2,1	0,8	1,5	5,7	1,7	3,3	15,1	72,4	
Combustibles y Lubricantes	298	297	284	810	1.138	1.815	2.541	2.367	3.392	2.691	
Balanza Comercial Total FOB-CIF (MM)	1.205	-684	-1.395	-480	-473	-187	615	431	-175	-1.383	
Balanza Comercial No Petrolera FOB-CIF (MM)	-939	-2.288	-3.166	-2.277	-3.569	-4.242	-4.388	-5.535	-8.456	-5.656	
Deuda Externa Pública (MM)	11.357	11.373	11.388	11.493	11.062	10.851	10.216	10.605	10.028	7.364	
Deuda Externa Privada (MM)	2.229	3.038	4.899	5.272	6.151	6.387	6.884	6.839	6.789	5.922	
Precio del Barril del crudo WTI						56	65	72	100	74	
Precio del Barril del crudo ecuatoriano						43	50	57	85	68	
Balanza de pagos (MM)	-5.707	-230	-127	136	281	666	-131	1.387	934	25	(6)
Cuenta Corriente	921	-624	-1.271	-422	-542	348	1.618	1.650	1.120	-427	
Balanza de Bienes (MM)	1.399	-356	-902	80	284	758	1.768	1.823	1.371	-248	
Balanza de Servicios (MM)	-420	-572	-716	-744	-954	-1.130	-1.305	-1.371	-1.641	-1.028	
Remesas de Trabajadores	1.317	1.415	1.432	1.627	1.832	2.454	2.928	3.088	2.822	1.820	
Cuientas de Capital y Financiera (MM)	-6.607	969	1.144	309	140	-102	-1.963	-135	-295	358	
Inversión Extranjera Directa (MM)	720	1.330	783	872	837	493	271	194	996	469	

(*) Excluye Refinación de Petroleo

(1).- Datos del PIB Provisional

(2).- Proyección del PIB (corresponde a la última proyección trimestral realizada por el BCE misma que prevee un crecimiento en terminos reales y un decrecimiento en términos nominales.)

(3).- a Diciembre 2009

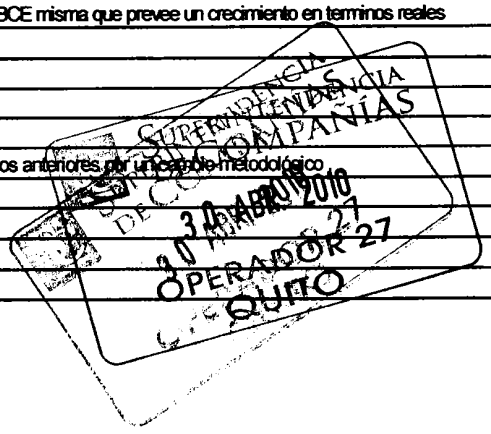
(4).- 2009 cifras acumuladas a diciembre

(5) 2009 cifras acumuladas a noviembre

(6) Los datos de balanza de pagos a partir del año 2002 no son comparables con los años anteriores por un cambio metodológico

Datos de 2009 al tercer trimestre

FUENTE.- BCE,INEC,Deloitte & Touche, Reuters



INFORMACION ECONOMICA MENSUAL 2009

Periodo	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Inflación Mensual	0,71%	0,47%	1,09%	0,65%	-0,01%	-0,08%	-0,07%	-0,30%	0,63%	0,24%	0,34%	0,58%
Inflación Anual	8,36%	7,85%	7,44%	6,52%	5,41%	4,54%	3,85%	3,33%	3,29%	3,50%	4,02%	4,31%
Variación IPP Mensual (1)	-3,45%	1,84%	15,17%	0,22%	5,05%	12,00%	-7,23%	5,44%	1,14%	3,19%	2,22%	4,53%
Variación IPP Anual	-30,83%	-32,38%	-27,13%	-29,38%	-30,92%	-27,09%	-33,46%	-20,92%	-13,55%	3,18%	23,87%	33,04%
Desempleo (2)	9,54%	n.d	8,60%	n.d	n.d	8,30%	n.d	n.d	9,10%	n.d	n.d	7,90%
Subempleo (2)	42,45%	n.d	51,80%	n.d	n.d	51,60%	n.d	n.d	51,70%	n.d	n.d	50,50%
Salario Mínimo Nominal Promedio Anual (3)	254,2	254,2	254,2	254,2	254,2	254,2	254,2	254,2	254,2	254,2	254,2	254,2
Salario Real (2004=100)	126,8	126,3	124,9	124,1	124,1	124,2	124,3	124,7	123,9	123,6	123,2	122,5
Exportaciones (MM FOB)	**873**	**800**	**991**	**1.017**	**1.113**	**1.167**	**1.229**	**1.356**	**1.206**	**1.359**	**1.231**	**1.422**
Petroleras	337	293	381	487	558	633	641	799	630	718	659	828
No Petroleras	536	507	610	530	555	534	588	556	575	637	555	594
Importaciones (MM CIF)	**1.369**	**1.097**	**1.203**	**1.076**	**1.199**	**1.113**	**1.263**	**1.266**	**1.268**	**1.370**	**1.380**	**1.542**
Consumo	326	236	245	226	240	252	267	250	296	294	294	315
Materias Primas	439	374	432	365	426	392	421	388	434	443	441	467
Bienes de Capital	402	325	360	320	331	335	318	318	325	323	362	401
Diversos	3,0	2,0	4,0	3,0	3,0	4,0	4,0	5,0	7,0	6,0	20,0	12,0
Combustibles y Lubricantes	199	160	162	162	199	130	253	305	206	304	263	348
Balanza Comercial Total FOB-CIF (MM)	-496	-297	-212	-59	-86	54	-34	90	-62	-11	-149	-120
Balanza Comercial No Petrolera FOB-CIF (MM)	-634	-430	-432	-384	-445	-449	-421	-404	-488	-429	-563	-600
Cotizacion Global 2012	29,5	29,8	28,0	31,1	31,0	33,0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Cotizacion Global 2015	36,6	36,0	42,1	44,4	46,0	66,3	73,9	78,6	83,7	90,6	92,5	92,5
Cotizacion Global 2030	29,8	29,8	28,2	30,8	31,1	32,9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Riesgo Pais EMBI (final del periodo)	3.901	3.633	3.534	3.417	3.337	2.727	1.264	1.131	1.020	853	822	820
Producción Total (miles de barriles)	**15.615**	**13.949**	**15.414**	**14.862**	**15.074**	**14.747**	**14.979**	**14.778**	**14.256**	**14.703**	**14.308**	**14.563**
Petroecuador	8.817	7.875	8.667	8.474	8.840	8.651	8.765	8.683	8.401	8.615	8.388	8.592
Privadas	6.798	6.074	6.747	6.388	6.234	6.096	6.214	6.093	5.855	6.088	5.920	5.971
Exportaciones (MM)	**289**	**252**	**348**	**425**	**504**	**570**	**570**	**723**	**570**	**652**	**604**	**777**
Petroecuador	206	157	246	279	348	409	392	524	447	440	408	603
Privadas	83	95	102	146	156	161	178	199	123	212	196	174
Precio Promedio de Exp.Crudo ($bbl)	26,8	26,6	36,3	40,0	49,6	62,8	56,4	63,6	64,1	69,1	70,4	67,8
Comercializacion Interna de Derivados (4)	-56,8	-39,9	-65,8	-57,9	-74,7	-59,6	-86,1	-125,7	-100,6	-132,5	-128,1	-179,8

(1).- El Indice de Precios al Productor (IPP) mide los precios del fabricante al primer comprador.

(2).- A partir de Sep.- 07 se cambia la metologia de cálculo del desempleo.

(3).- Incluye décimos y compensaciones salariales.

(4).- Diferencia entre el costo total de importación de derivados menos los ingresos totales por ventas internas.

RILD (MM)	4.272	3.997	3.244	3.142	2.594	2.675	3.152	3.922	4.625	4.605	5.237	3.792
Depósitos a la Vista	5.377	5.259	5.096	4.896	4.964	5.069	5.086	5.128	5.095	5.172	5.681	5.877
Cuasidinero (1)	8.450	8.463	8.373	8.575	8.496	8.547	8.731	8.839	8.859	9.164	9.090	9.796
Crédito al Sector privado	14.247	14.202	13.922	13.712	13.633	13.633	13.717	13.750	13.901	14.096	14.340	14.560
Tipo de Cambio Real (1994=100)	94,31	92,30	91,10	92,33	94,28	96,39	97,00	98,08	98,46	99,55	99,52	98,38
Euro	1,32	1,28	1,31	1,33	1,39	1,41	1,41	1,44	1,46	1,48	1,49	1,43
Peso Colombiano	2.253,50	2.554,30	2.568,10	2.281,50	2.196,40	2.131,70	2.037,10	2.034,20	1.918,60	1.996,80	1.994,80	2.040,40
Nuevo Sol Peruano	3,15	3,24	3,16	3,01	3,01	3,00	2,99	2,94	2,89	2,89	2,89	2,89
Real Brasileño	2,31	2,32	2,33	2,17	2,02	1,95	1,88	1,87	1,79	1,74	1,74	1,75
Peso Argentino	3,46	3,51	3,71	3,72	3,74	3,78	3,83	3,84	3,84	3,82	3,81	3,81
Peso Chileno	623,00	606,00	565,50	581,40	565,00	524,40	541,30	550,70	544,80	531,40	491,20	506,80
Yen Japones	90,12	92,92	97,38	96,99	96,99	95,67	95,60	93,53	90,18	91,38	86,81	92,70
Yuan Chino	6,84	6,84	6,84	6,83	6,83	6,83	6,83	6,83	6,83	6,83	6,83	6,83
Comercio Corporativo	9,16%	9,21%	9,24%	9,24%	9,24%	9,24%	9,22%	9,15%	9,15%	9,19%	9,19%	9,19%
Comercial PYMES	11,18%	11,21%	11,23%	11,12%	11,20%	10,92%	11,14%	11,10%	11,38%	11,32%	11,32%	11,28%
Vivienda	10,93%	10,97%	10,86%	11,03%	11,11%	11,15%	11,15%	11,16%	11,16%	11,13%	11,13%	11,15%
Consumo	15,67%	15,69%	15,71%	15,77%	15,69%	15,38%	16,80%	17,95%	18,00%	18,03%	18,03%	17,94%
Consumo Minorista	18,56%	18,64%	18,42%	18,58%	18,53%	18,59%	19,91%	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
Microcrédito ampliado	23,00%	23,19%	22,58%	22,08%	22,05%	22,41%	23,03%	24,34%	23,92%	23,74%	23,74%	23,29%
Microcrédito Simple	28,84%	28,41%	28,52%	28,80%	28,88%	28,99%	29,27%	27,87%	28,15%	28,56%	28,56%	27,78%
Microcrédito Subsistencia	31,47%	31,90%	31,62%	30,67%	30,37%	29,80%	30,80%	30,81%	30,91%	30,83%	30,83%	30,54%
Prime	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%
Fed Funds (Target)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
LIBOR 3 meses	1,21%	1,29%	1,16%	1,02%	0,66%	0,60%	0,48%	0,35%	0,29%	0,28%	0,26%	0,25%

(1).- Corresponde a depósitos de ahorro, depósitos a plazo fijo ,operaciones de reporto y otros depósitos.

FUENTE.- BCE,INEC,Deloitte & Touche, Reuters

CUMPLIMIENTO DE NORMAS LEGALES

Tengo a bien informar a los Señores Accionistas de ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. que la empresa cumple con todas las disposiciones constantes en leyes, acuerdos, resoluciones, estatutos y de procedimientos relacionados con las obligaciones y transacciones propias de su actividad, lo cual repercute favorablemente su imagen frente a propios y terceros.

REVISION DE ARCHIVOS Y DOCUMENTOS SOCIALES

Durante el ejercicio se revisaron los libros y documentos sociales de la Cia. Habiéndose encontrado en orden tanto los archivos de las Juntas Generales y de expedientes de la misma, la realización de las juntas se han efectuado cumpliendo los requisitos legales y teniendo además, la documentación adecuada que la respalda.

CONTROL INTERNO

Zaimella del Ecuador dispone de instrumentos técnicos, administrativos y operativos que aseguran el cumplimiento cabal de sistemas y procedimientos de control interno por ello, la administración del dinero, valores, especies y demás recursos de la empresa tienen una cobertura de seguridad, descartándose la vulnerabilidad que podría afectar a los intereses de la empresa.
El Control Interno basado en normas técnicas y administrativas, constituye una garantía adicional para tranquilidad de los Señores Accionistas en forma particular para el señor Gerente General.
La correcta aplicación de los Principios de Contabilidad de General Aceptación, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad –NEC- y demás disposiciones de tipo tributario, laboral, societario, etc. Confirman se trata de una empresa que asegura su control interno elevando al mismo tiempo su seriedad e imagen.
En mi opinión el sistema de control interno contable es razonable, dando a la administración cierta seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizadas.

ESTADOS FINANCIEROS

Se revisó el Balance General al 31 de diciembre de 2.009 y sus correspondientes estado de Pérdidas y Ganancias, de evolución del Patrimonio y de Cambios en la Posición Financiera, por el año terminado en esa fecha.

La revisión se efectuó utilizando la técnica contable y los procedimientos necesarios que incluyeron, la revisión de los registros y documentos contables y el examen de pruebas de las evidencias, que soportan las cantidades reflejadas en dichos estados así como, la evolución de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes realizadas por la administración.

Los estados financieros revisados presentan razonablemente la situación financiera de ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre de 2.009 y los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad, generalmente aceptados los cuales no contemplan en forma integral las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

ZAIMELLA DEL ECUADOR
ESTRUCTURA FINANCIERA AL 31-12/2009-COMPARATIVO AL 31-12/2008
-Miles de dólares-

A.- ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31/12/2009		31/12/2008		VARIACION	
	MILES $	%	MILES $	%	MILES $	%
Efectivo y Equivalentes de Efectivos	2.058,0	6,24	1.922,0	5,87	136,0	52,71
Cuentas por Cobrar	6.285,0	19,04	5.326,0	16,27	959,0	371,71
Inventarios	5.927,0	17,96	7.505,0	22,92	-1.578,0	-611,63
Otros Activos Corrientes	584,0	1,77	950,0	2,90	-366,0	-141,86
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**14.854,0**	**45,01**	**15.703,0**	**47,96**	**-849,0**	**-329,07**
Propiedad,Planta y Equipo	16.155,0	48,95	15.040,0	45,93	1.115,0	432,17
Activo Diferido	1.507,0	4,57	1.632,0	4,98	-125,0	-48,45
Inversiones	487,0	1,48	370,0	1,13	117,0	45,35
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**18.149,0**	**54,99**	**17.042,0**	**52,04**	**1.107,0**	**429,07**
TOTAL ACTIVOS	**33.003,0**	**100,00**	**32.745,0**	**100,00**	**258,0**	**100,00**

B.- ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31/12/2009		31/12/2008		VARIACION	
	MILES $	%	MILES $	%	MILES $	%
Préstamos Bancarios	3.310,0	17,77	4.644,0	22,42	-1.334,0	64,20
Cuentas por pagar	5.931,0	31,83	7.272,0	35,11	-1.341,0	64,53
Pasivos Acumulados	2.142,0	11,50	2.919,0	14,09	-777,0	37,39
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**11.383,0**	**61,09**	**14.835,0**	**71,63**	**-3.452,0**	**166,12**
Deudas a Largo Plazo	**7.249,0**	38,91	**5.875,0**	28,37	1.374,0	-66,12
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**7.249,0**	**38,91**	**5.875,0**	**28,37**	**1.374,0**	**-66,12**
TOTAL PASIVOS	**18.632,0**	**100,00**	**20.710,0**	**100,00**	**-2.078,0**	**100,00**

C.- ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31/12/2009		31/12/2008		VARIACION	
	MILES $	%	MILES $	%	MILES $	%
CAPITAL SOCIAL	9.639,0	67,07	7.732,0	64,25	1.907,0	81,64
APORTES FUTURAS CAPITALIZAC.	1.000,0	6,96	1.000,0	8,31	0,0	0,00
RESERVA LEGAL	688,0	4,79	452,0	3,76	236,0	10,10
RESERVA POR REVALORIZACION	488,0	3,40	488,0	4,05	0,0	0,00
RESERVA DE CAPITAL	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
UTILIDADES	2.556,0	17,79	2.363,0	19,63	193,0	8,26
TOTAL PATRIMONIO	**14.371,0**	**100,00**	**12.035,0**	**100,00**	**2.336,0**	**100,00**
D.- TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**33.003,0**	**100,00**	**32.745,0**	**100,00**	**258,0**	**100,00**

ZAIMELLA DEL ECUADOR
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
COMPARATIVOS EJERCICIOS 2009 Y 2008

CONCEPTOS	EJERCICIO 2009		EJERCICIO 2008		VARIACION	
	MILES $	%	MILES $	%	MILES $	%
INGRESOS						
Ventas	38.569,0	100,00	33.848,0	100,00	4.721,0	13,95
TOTAL INGRESOS	**38.569,0**	**100,00**	**33.848,0**	**100,00**	**4.721,0**	**13,95**
COSTOS Y GASTOS						
Costo de Ventas	26.891,0	69,72	23.859,0	70,49	3.032,0	12,71
Gastos Administrativos	2.879,0	7,46	1.621,0	4,79	1.258,0	77,61
Gastos de Venta	4.275,0	11,08	3.930,0	11,61	345,0	8,78
Gastos Financieros	728,0	1,89	376,0	1,11	352,0	93,62
Otros Gastos	302,0	0,78	734,0	2,17	-432,0	-58,86
TOTAL COSTOS Y GASTOS	**35.075,0**	**90,94**	**30.520,0**	**90,17**	**4.555,0**	**14,92**
UTIL.ANTES PARTIC.TRABAJ.E IMPTOS.	**3.494,0**	**9,06**	**3.328,0**	**9,83**	**166,0**	**4,99**
Partic. Trabajadores	506,0	1,31	478,0	1,41	28,0	5,86
UTILI.ANTES DE IMPUESTO RENTA	**2.988,0**	**7,75**	**2.850,0**	**8,42**	**138,0**	**4,84**
Impuesto a la Renta	432,0	1,12	486,0	1,44	-54,0	-11,11
UTILIDAD NETA	2.556,0	6,63	2.364,0	6,98	192,0	8,12

ANALISIS FINANCIERO

Del análisis de las cifras comparativas de los estados financieros de 2.008 y 2.009 a continuación detallo los principales indicadores financieros y económicos que reflejan la evolución de la compañía.

CONCEPTO	2.008	2.009
INDICES DE LIQUIDEZ		
Razón Corriente	1,06	1.30
Razón Acida	0,55	0.78
Capital de Trabajo (miles USD)	868	3.471
EBITDA (miles USD)	6.880	5.883
Ventas / EBITDA	4,92	6,56

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Solidez	0.60	0.56
Endeudamiento	1,72	1.30
Indice de Propiedad	0,37	0.44
Total Pasivo / EBITDA	3,0	3,04
INDICES DE RENDIMIENTO		
Rentabilidad Operacional	13,11%	11,73%
Tasa Retorno Activo Total	7,22%	7,75%
Rentabilidad del Patrimonio	28,50%	21,24%

CONCLUSIONES

Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2.009 confirman que ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. ha mejorado en los niveles de su estructura financiera, situación de corto plazo, y razonables resultados operacionales, las que podrían mejorar aún más en el futuro.

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. es una empresa bien organizada y dirigida, muy confiable con los círculos con los cuales mantiene relaciones. Cumple a cabalidad con todas sus obligaciones internas, para con terceros y para con los Señores Socios, así como con todas las normas legales, reglamentarias y estatutarias, razones que confirman su buena imagen , prestigio y confiabilidad en el medio empresarial.

El sistema de control interno y los informes del comisario, avalizan la seguridad en el manejo de los recursos en efectivo y en especie de la empresa, con lo cual los Señores socios y Directivos de la empresa gozan de la confianza indispensable para la marcha normal de sus actividades.

Debo expresar mi agradecimiento por la cooperación que me ha sido dispensada por los ejecutivos de la compañía durante el desarrollo de mis funciones.

Es propicia esta oportunidad para expresar a la Compañía ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. y en particular al Señor Gerente General, mi felicitación por los resultados alcanzados en el ejercicio económico del año 2.009 , lo cual vislumbra la posibilidad de aún mejorarlos, y mi deseo de superación permanente.

Atentamente

Lcdo. Marcelo Aldás.
Comisario

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
30 ABR. 2010
OPERADOR 27
QUITO