

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 artículo 279 # 4 de la Ley de Compañías, presento a Ustedes el informe de Comisario de la compañía ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. por el periodo comprendido del primero de enero al 31 de diciembre de 2.010

## 1.- LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL CUATRIEÑO

Desde que se inició la dolarización, en el año 2000 hasta 2009 los ingresos del Gobierno Central alcanzaron los \$ 49.843 millones y los gastos \$ 52.982 millones. Entre 2007 y 2009 el gobierno percibió el 49% de los recursos fiscales y desembolsó el 51% del gasto efectuado en toda la década. El déficit total del Gobierno Central en los 10 años de dolarización llegó a \$ 3.318 millones de dólares, el 94,6% de este monto se acumuló durante los tres primeros años del actual Gobierno. Pese a este despunte del gasto, no se han registrado mejoras sustanciales en los indicadores de empleo, producción y equidad. El gasto fiscal del Ecuador es el mas alto desde la dolarización y para fines del 2010, se estima que crezca en 35% mientras que los ingresos lo harían en 5%.

El déficit del Gobierno Central, por su parte, también muestra un incremento significativo. Para 2010 se espera que el déficit aumente en 20% con lo que se alcanzaría 10 años consecutivos de déficit del Gobierno Central. Por el contrario, el Sector Público no Financiero solo muestra déficit desde el año 2007.

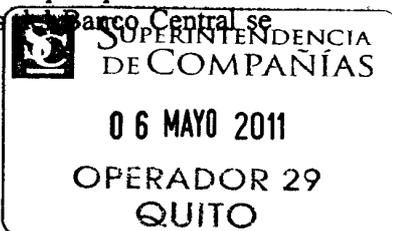
El gasto social anual se espera que aumente en 44% en 2010 mientras que los gastos por concepto de sueldos y salarios lo harían en 4%. En tanto el monto destinado a subsidios ascenderían a \$ 4.915 millones, lo que representa el 8,6% del PIB proyectado para este año.

La economía fue una montaña rusa durante los cuatro años de la administración del actual gobierno, en parte por el vértigo de la revolución ciudadana pero también por la volatilidad del crecimiento económico. En primer año de gobierno caracterizado por una pugna con las empresas privadas terminó con un mediocre crecimiento económico del 2,04%. La gran inversión pública que caracterizó al régimen dio frutos en el 2008, cuando la economía repuntó al 7,24%, uno de los mas altos de la década.

En junio de ese mismo año, el precio del petróleo llegó a niveles históricos en el mundo, ubicando al crudo ecuatoriano en niveles de hasta USD 117 por barril. Este nuevo "Boom" petrolero inundó de recurso las arcas fiscales y permitió sostener el modelo del socialismo del siglo XXI. Sin embargo, el desempleo no bajó ese año; por el contrario, se incrementó, lo cual puso en duda su eficacia.

Para el 2009, el coletazo de la crisis internacional cogió al país con la billetera vacía y sin ahorros en el banco .Los fondos petroleros ya se habían gastado y los prestamistas prefirieron mantenerse distantes, pues aún recordaban el "default" de la deuda que Ecuador declaró a finales del 2008.

Sin financiamiento internacional, el gobierno comprometió el petróleo para conseguir recursos de China y colocó bonos del IESS a cambio de recursos frescos que le permitieran mantener su política de inversión pública. En el 2009 el país prácticamente no creció (0,36%) y el año siguiente 2010 según cifras estimadas del Banco Central se prevé un crecimiento al 3,6%.



## **2.- RECAUDACION TRIBUTARIA ACUMULADA**

La recaudación tributaria acumulada durante 2010 llegó a \$ 8.357MM, 23% superior al monto recaudado en 2009. Los ingresos por impuestos al Valor Agregado (IVA) alcanzaron \$ 4.175 MM. El valor por IVA de operaciones internas fue de \$ 2.506 MM y el de importaciones fue de \$ 1.668 MM. Por su parte, el monto de Impuesto a la Renta recaudado fue de \$ 2.700 MM, en tanto que, por impuesto al la Salida de Divisas se recaudó \$ 371 MM, cuenta que registra un incremento del 97% debido a la duplicación de la tasa impositiva de 1% a 2% que entró en vigencia en enero 2010. El total recaudado durante 2010 llega al 104% de la meta estimada por Servicio de Rentas Internas (\$ 8.104 MM ).

## **3.- PRODUCCION DE CRUDO PROMEDIO POR DIA (MILES DE BARRIL)**

La producción de petróleo crudo en noviembre llegó a 15,3 millones de barriles, lo que representa un crecimiento de 6% anual y un decrecimiento mensual de 1%. El promedio de producción diaria fue de 510 mil barriles, 13 mil barriles superior al promedio del mes anterior y 13 mil barriles superior al promedio de noviembre del 2009 . La producción de las empresas estatales ( Petroproducción , Petroamazonas y Operadora Rio Napo ) se ubicó en 10.03 millones de barriles, presentando un incremento de 16% anual, alcanzando así el 66% del total de la producción petrolera ecuatoriana . Por otra parte la producción de las empresas privadas registra un decrecimiento de 12% anual y se ubicó en 5,26 millones de barriles representando el 35% de la producción total.

## **4.- COTIZACION DEL PETROLEO**

El precio promedio del barril de crudo ecuatoriano en el mes de diciembre se ubicó en \$ 82,87 , presentando un aumento de \$ 5,19 con relación a precio promedio de noviembre ( \$ 77,72 ) . El precio promedio del barril de crudo West Texas Intermediate ( WTI), referencial para el crudo ecuatoriano , se situó en \$ 89,21, generando un castigo (diferencial entre el crudo de referencia WTI y el crudo nacional por su menor calidad) de \$ 6,34 por cada barril.

## **5.- PRODUCTO INTERNO BRUTO**

El producto Interno Bruto (PIB) durante el tercer trimestre del 2.010 registró un crecimiento anual de 4,26% , según estimaciones del Banco Central del Ecuador . Este crecimiento es uno de los valores mas bajos de la región, donde sobresalen Paraguay (13%), Perú (9,5% ) y Argentina ( 8,6% ) . El promedio de crecimiento sudamericano fue de 6,6% . El crecimiento trimestral ecuatoriano por su parte se ubicó en 1,6% .Las actividades de mayor crecimiento anual fueron “ Intermediación financiera” (17,9%),”Comercio” (8,8%) y “ manufactura “ (7,9%) . Por otro lado las ramas que registraron caída fueron” refinación de petróleo” ( -24,4% ), y servicios de intermediación financiera medidos indirectamente ( -19,7%). Considerando la oferta y utilización final de bienes y servicios, sobresale el crecimiento de las importaciones ( 23,54% ) , formación bruta de capital fijo ( 14,21%) y consumo de los hogares ( 9,07%) .Por otra parte el consumo final del gobierno central decreció (0,34%).



**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS**

**06 MAYO 2011**

**OPERADOR 29  
QUITO**

## RILD \$ US MM

La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) al 31 de diciembre del 2010 se situó en \$ 2.622 MM , \$ 743 MM menos que al finalizar noviembre. La RILD registró un decrecimiento mensual de 22,1% y una reducción anual de 30,9%. Las cuentas que registraron incremento durante el último mes fueron "depósitos " en \$ 39,5MM y "oro" en \$1,69 MM mientras que se observó una disminución en las cuentas " inversiones " en \$483,59 MM, " caja de divisas" en \$ 299,69 MM y " otros " ( compuestos por las cuentas de DEG , reservas FMI y Posición ALADI ) en \$ 1,6MM . El componente de " posición neta en divisas" represento en el mes de septiembre el 53% de la RILD, con un monto de \$ 1.387,27MM.

## 7.- INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL

El índice de confianza empresarial en diciembre aumentó en 1 punto a nivel nacional con relación al mes de noviembre , ubicándose en 95,4 puntos de 250 posibles. De acuerdo a la firma Deloitte, el incremento en el índice se debe principalmente a la reanudación de las relaciones diplomáticas con Colombia y al incremento en el precio del petróleo . La encuesta señala también que los bajos niveles de inflación y la estabilidad de las tasas de interés también han ayudado a aumentar la confianza entre el sector empresarial.

## 8.- EMPLEO-DESEMPLEO

El desempleo se convirtió en el talón de Aquiles de actual gobierno , en los cuatro años de gestión a escala nacional no se pudo mantener tasas inferiores . Si bien a diciembre del 2010 la tasa de desempleo se ubicó en 6,1% en los dos años anteriores se mantuvo por encima del 7% a nivel nacional.

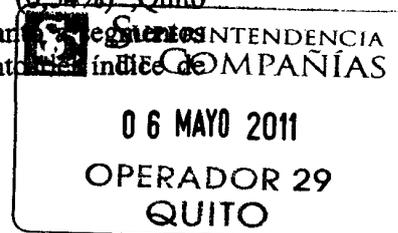
Eso se repitió con el subempleo que se mantuvo entre el 47,1% y el 53,7%. Ni la mega obra pública ni los incentivos para reactivar la construcción privada ayudar a generar suficientes plazas de trabajo permanentes.

Un punto de quiebre en la política laboral fue la aprobación del Mandato 8 , en mayo del 2008 , en la Asamblea Constituyente que generó mucha controversia .Esto eliminó por completo la contratación de trabajadores a través de la tercerización y estableció a las empresas como empleadores directos de dichos trabajadores quienes gozarían de un año mínimo de estabilidad especial. En el primer año se calculó que unos 160mil trabajadores se incorporarían a los roles de las empresas.

La empresa privada no puede generar plazas de trabajo cuando hay irrespeto por la seguridad jurídica y se fijen nuevos salarios cada año. El problema se origina básicamente porque la población ha crecido mas rápido que la economía.

## 9.- INFLACION

La inflación de la economía ecuatoriana en 2010 se ubicó en 3,33% esto es 0,98% menos a la registrada durante 2009 cuando alcanzó 4,31% . Durante el mes de diciembre la inflación mensual se ubicó en 0,51% superior en 0,27 puntos porcentuales (pp) a la registrada en noviembre e inferior en 0,07 pp que la registrada durante diciembre 2009. De acuerdo con el INEC, en diciembre los precios se incrementaron en Manta (0,91%), Machala (0,65%) , Ambato (0,56%) , Esmeraldas (0,54%) , Quito (0,54%),Loja (0,40%) ,Guayaquil (0,39%) y Cuenca (0,29%) . En cuanto a los precios de productos las principales divisiones que incidieron para el aumento del índice de



54,45% , prendas de vestir y calzado con 15,86% , y bienes y servicios diversos con 33,24% . Por otro lado la canasta familiar básica se situó en \$ 544,71 en tanto que la canasta familiar vital alcanzó \$ 390, 10.

## 10.- COMERCIO EXTERIOR .-

En ene/Nov 2010 las Exportaciones e Importaciones aumentaron 26,5% y 25,8% respectivamente, en comparación al mismo periodo del año 2009 .

El total de exportaciones en el periodo señalado alcanzó \$15.624 MM, mientras que en el mismo periodo de 2009 la suma fue de \$ 12.347 MM .

En tanto, las importaciones pasaron de \$ 13.551 MM entre ene/nov de 2009 a \$ 17.050 MM en 2010.

Por su parte la balanza comercial (BC) en el periodo señalado registro un déficit de \$ 1.426 millones 18% superior a la cifra del 2009 .La Balanza comercial petrolera registró un saldo positivo de \$ 5.364 MM mientras que en el mismo periodo de 2009 alcanzó \$ 3.849 MM .

Por su parte la balanza comercial no petrolera finalizó en \$ -5.671 MM, un incremento del 25% frente al déficit obtenido en similar periodo de 2009 ( -5.257 MM ) .

Las exportaciones de productos primarios aumentaron en 30% entre ene/nov 10 . El valor de las exportaciones primarias en este periodo sumó \$ 12.089 MM del cual 66% corresponden a ventas petroleras y 34% a no petroleras .

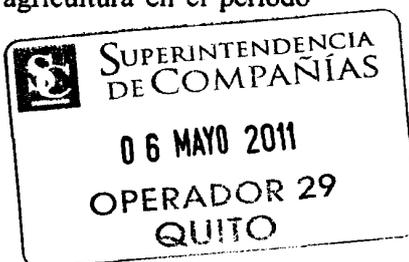
Los bienes con mayor incremento fueron: petróleo ( \$ 2.503MM ) , camarón ( \$ 146MM) y flores ( \$ 61 MM ) .Los productos primarios con reducción en el valor de las exportaciones fueron pescado ( \$-3,8MM) , frutas ( \$ -7,4 MM) y otros ( \$- 11,7MM).

En ene/Nov.10 el volumen de exportaciones decreció en 3% frente al mismo periodo del año anterior , al pasar de 24,79 millones de toneladas métricas (mtm) a 22,08 mtm . Por otro lado el volumen de las importaciones aumentó en 16% pasando de 10,04 mtm a 11,68 mtm . La caída en el volumen de las exportaciones durante este periodo se debe a las caídas registradas durante los meses de mayo y julio (-14,5% y 8,9% respectivamente )

Las exportaciones de bienes industrializados entre ene/nov.10 sumaron \$ 5.535 MM :Las exportaciones de productos tradicionales aumentaron en 3,4% y las no tradicionales crecieron en 19,5% frente al mismo periodo 2009. entre los productos con mayor crecimiento en dólares fueron otros no tradicionales ( \$208,43MM) otras manufacturas de metal ( \$ 56,48MM) , harina de pescado ( \$ 20,29MM) , otras manufacturas de textiles ( \$ 18,95 MM) y jugos y conservas de frutas (\$13,19MM) .Por el contrario los productos que registraron disminución fueron: enlatados de pescado ( \$ -56,07MM) y extractos y aceites vegetales ( \$ -18,53 MM).

Los tres mercados de mayor crecimiento de las exportaciones ecuatorianas durante el periodo ene/nov 10 fueron: Asia, resto de ALADI y CAN. Los productos de mayor salida con destino a Asia fueron aceites crudos de petróleo, banano y maderas tropicales, mientras que para el resto de la ALADI y la CAN fueron aceite crudo de petróleo , aceite de palma y tejidos.

Entre Ene/Nov 10 las importaciones de combustible y lubricantes aumentaron en 43% respecto al mismo periodo del año anterior. En el periodo señalado, el mayor crecimiento registrado dentro de las importaciones fueron los bienes de consumo duraderos con 60% , seguido de las importaciones de equipo de transporte con 37% .Por su parte, las importaciones de bienes de capital para la agricultura en el periodo señalado decrecieron en 6%



Período	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (1)	2008 (1)	2009 (2)	2010
Producto Interno Bruto (MM)	21.250	24.899	28.636	32.642	37.187	41.763	45.789	52.572	52.022	56.998
PIB Real ( Miles de dolares del 2000)	17.067	17.642	18.219	19.827	20.966	21.962	22.410	24.032	24.119	25.019
Crecimiento PIB Real	4,76%	3,43%	3,27%	8,82%	5,74%	4,75%	2,04%	7,24%	0,36%	3,73%
PIB Manufacturero(MM)*	2.484	2.593	2.735	2.881	3.296	3.698	4.081	4.585	4.793	5.138
Crecimiento PIB Manufacturero Real*	4,89%	2,53%	4,59%	3,23%	9,24%	7,05%	4,91%	8,10%	-1,52%	3,62%
PIB Per Cápita	1.704	1.952	2.212	2.506	2.795	3.110	3.345	3.927	3.714	4.013
PIB Per Cápita Real ( dólares del 2000)	1.367	1.393	1.419	1.522	1.587	1.638	1.647	1.741	1.722	1.761
Desempleo (final del período ) (3)	8,10%	7,70%	9,30%	9,80%	9,30%	9,03%	6,10%	7,50%	7,90%	6,10%
Subempleo ( final del período ) (3)	34,90%	30,70%	45,80%	42,78%	49,23%	45,04%	50,20%	48,80%	50,50%	47,10%
Inflación (3)	22,40%	9,40%	6,10%	1,90%	3,14%	2,87%	3,32%	8,80%	5,20%	3,33%
Salario Mínimo Nominal Promedio Anual (3)	121,3	138,2	158,1	166,1	174,9	186,6	198,3	233,1	254,2	279,8
Salario Real Promedio Anual (2004=100)	n.d	92,3	97,8	100,0	103,0	106,4	110,6	120,0	122,5	130,4
<b>Exportaciones (MM FOB )</b>	<b>4.678</b>	<b>5.036</b>	<b>6.223</b>	<b>7.753</b>	<b>10.100</b>	<b>12.729</b>	<b>14.321</b>	<b>18.511</b>	<b>13.797</b>	<b>17.053</b>
Petroleras	1.900	2.055	2.607	4.234	5.870	7.545	8.328	11.673	8.965	9.476
No Petroleras	2.778	2.981	3.616	3.519	4.230	5.184	5.993	6.838	6.832	7.577
<b>Importaciones (MM CIF )</b>	<b>5.363</b>	<b>6.431</b>	<b>6.703</b>	<b>8.226</b>	<b>10.287</b>	<b>12.114</b>	<b>13.894</b>	<b>18.686</b>	<b>15.093</b>	<b>19.509</b>
Consumo	1.419	1.802	1.875	2.191	2.512	2.764	3.006	4.114	3.240	4.245
Materias Primas	1.983	2.320	2.221	2.840	3.242	3.804	4.896	6.397	5.021	6.192
Bienes de Capital	1.661	2.022	1.795	2.055	2.713	3.002	3.622	4.768	4.120	5.266
Diversos	3,0	2,1	0,8	1,5	5,7	1,7	3,3	15,1	72,4	79,7
Combustibles y Lubricantes	297	284	810	1.138	1.815	2.541	2.367	3.392	2.639	3.725
Balanza Comercial Total FOB-CIF (MM)	-684	-1.395	-480	-473	-187	615	431	-175	-1.297	-2.456
Balanza Comercial No Petrolera FOB-CIF (MM)	-2.288	-3.166	-2.277	-3.569	-4.242	-4.388	-5.535	-8.456	-5.622	-8.207
Deuda Externa Pública (MM)	11.373	11.388	11.493	11.062	10.851	10.216	10.605	10.028	7.364	8.622
Deuda Externa Privada (MM)	3.038	4.899	5.272	6.151	6.387	6.884	6.839	6.789	5.922	5.043
Precio del Barril del crudo WTI					56	65	72	100	74	79
Precio del Barril del crudo ecuatoriano					43	50	57	85	68	73
Balanza de pagos (MM)	-230	-127	136	281	666	-131	1.387	934	25	n.d
Cuenta Corriente	-624	-1.271	-422	-542	348	1.618	1.650	1.120	-427	n.d
Balanza de Bienes (MM )	-356	-902	80	284	758	1.768	1.823	1.371	-248	n.d
Balanza de Servicios (MM)	-572	-716	-744	-954	-1.130	-1.305	-1.371	-1.641	-1.028	n.d
Remesas de Trabajadores	1.415	1.432	1.627	1.832	2.454	2.928	3.088	2.822	1.820	n.d
Cuentas de Capital y Financiera (MM)	969	1.144	309	140	-102	-1.963	-135	-295	358	n.d
Inversión Extranjera Directa (MM)	1.330	783	872	837	493	271	194	996	469	n.d

(\*) Excluye Refinación de Petróleo

(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).- Datos a Diciembre

(4).- cifras acumuladas a diciembre

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

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



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

06 MAYO 2011

OPERADOR 29  
QUITO

Periodo	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Inflación Mensual	0,83%	0,31%	0,16%	0,52%	0,02%	-0,01%	0,02%	0,11%	0,26%	0,25%	0,27%	0,51%
Inflación Anual	4,44%	4,31%	3,35%	3,21%	3,24%	3,30%	3,40%	3,82%	3,44%	3,46%	3,39%	3,33%
Variación IPP Mensual (1)	5,84%	0,92%	3,08%	0,49%	7,66%	5,11%	1,55%	0,48%	0,79%	4,80%	2,95%	2,28%
Variación IPP Anual	45,84%	41,90%	26,99%	27,33%	11,95%	5,04%	14,95%	8,55%	6,47%	8,14%	8,95%	16,85%
Desempleo (2)	n.d	n.d	9,10%	n.d	n.d	7,70%	n.d	n.d	7,40%	n.d	n.d	6,10%
Subempleo (2)	n.d	n.d	51,30%	n.d	n.d	50,04%	n.d	n.d	49,60%	n.d	n.d	47,10%
Salario Mínimo Nominal Promedio Anual (3)	279,8	279,8	279,8	279,8	279,8	279,8	279,8	279,8	279,8	279,8	279,8	279,8
Salario Real (2004=100)	133,7	133,2	133,0	132,3	132,3	132,3	132,3	132,3	132,3	132,3	132,3	130,4
Exportaciones (MM FOB)	1.325	1.265	1.481	1.519	1.324	1.431	1.367	1.272	1.368	1.561	1.431	1.708
Petroleras	743	645	854	862	654	856	741	685	690	915	828	1.003
No Petroleras	581	621	628	657	670	575	626	587	678	646	604	704
Importaciones (MM CIF)	1.380	1.288	1.568	1.585	1.589	1.618	1.643	1.810	1.648	1.678	1.819	1.884
Consumo	261	284	365	336	329	353	373	381	375	402	382	404
Materias Primas	479	472	547	492	522	557	527	518	469	491	557	561
Bienes de Capital	374	293	407	399	362	447	448	555	419	493	484	584
Diversos	8,0	5,0	9,0	5,0	6,0	7,0	6,0	8,0	7,0	6,0	5,0	8,0
Combustibles y Lubricantes	258	234	240	352	369	253	288	348	378	286	391	327
Balanza Comercial Total FOB-CIF (MM)	-56	-23	-87	-66	-265	-187	-276	-538	-280	-117	-368	-176
Balanza Comercial No Petrolera FOB-CIF (MM)	-541	-433	-700	-575	-549	-789	-726	-875	-592	-746	-624	-853
Cotización Global 2012	n/a											
Cotización Global 2015	94,6	93,4	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2	93,8	93,8	93,8	91,4
Cotización Global 2030	n/a											
Riesgo País EMBI ( final del periodo)	758	811	822	816	899	965	1.015	1.038	1.226	1.013	998	928
Producción Total ( miles de barriles)	14.341	13.131	14.848	14.311	14.860	14.701	15.244	15.033	14.698	15.422	15.239	15.479
Petroecuador	8.479	7.744	8.785	8.545	8.741	8.593	8.893	9.729	9.551	10.125	10.034	10.752
Privadas	5.862	5.387	6.063	5.766	6.119	6.108	6.351	5.304	5.148	5.297	5.205	4.727
Exportaciones (MM)	692	592	826	569	449	582	741	623	737	838	735	917
Petroecuador	527	423	596	431	333	346	470	445	615	574	538	745
Privadas	165	169	230	129	107	236	271	178	122	264	197	172
Precio Promedio de Exp. Crudo (\$/bbl)	72,5	69,7	73,2	67,7	69,4	83,5	84,3	81,9	83,3	89,6	92,7	84,4
Comercialización Interna de Derivados (4)	-169,0	-132,8	-132,0	-191,7	-243,2	-159,5	-163,7	-146,5	-181,4	-194,1	-189,1	-179,9

(1).- El Índice de Precios al Productor (IPP) mide los precios del fabricante al primer comprador.  
(2).- A partir de Sep. 07 se cambia la metodología de cálculo del desempleo. A partir de 2009 el INEC realiza la medición de las cifras de empleo trimestralmente.  
(3).- Incluye décimos.  
(4).- Diferencia entre el costo total de importación de derivados menos los ingresos totales por ventas internas.

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

2.- El tipo de cambio nominal, corresponde a la moneda analizada frente al dólar.

3.- La disminución del tipo de cambio real, significa una apreciación en términos reales

FUENTE: BCE, INEC, Deloitte & Touche, Reuters

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

06 MAYO 2011  
OPERADOR 29  
QUITO

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.

Resalto a los Señores Accionistas el cabal cumplimiento de la Resolución de la Superintendencia de Compañías N° 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, sobre la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2.009, la cual fue ratificada con la Resolución N° 06.Q.ICI.004 del 3 de julio del 2.008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución N° 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2.008. En la cual la Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con el cronograma establecido a partir del 1 de enero de 2.010.

#### **Incidencias Generales por Adopción (NIIF):**

Cambios en las políticas contables, criterios de medición y formas de presentación de los estados financieros.

La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral.

Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros.

El manejo y control de impuestos diferidos.

#### **Incidencias Específicas como Empresa:**

**Activos Fijos.-** Se establece una política de valor residual basada en el costo de adquisición del activo, el cual para maquinaria será del 5% y para edificios del 8%.

**Activos Diferidos.-** Se da de baja el Goodwill y se mantiene el beneficio tributario extra contables.

**Beneficios Empleados.-** Se registra la provisión de jubilación patronal por todos los empleados incluso por aquellos que tienen menos de 10 años de antigüedad.

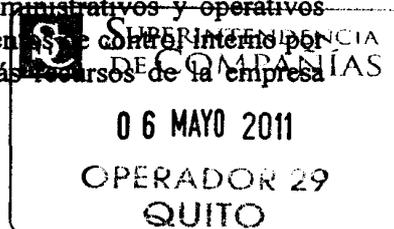
**Financiamiento.-** Se registra las obligaciones a valor neto de realización.

#### **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



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 2.0010 y sus correspondientes estados 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 2.010 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 (NIIF)

**ZAIMELLA DEL ECUADOR**  
**ESTRUCTURA FINANCIERA AL 31-12/2010-COMPARATIVO AL 31-12/2009**  
 -Miles de dólares-  
 APLICACIÓN NIIF

CONCEPTOS	31/12/2010		31/12/2009		VARIACION	
	MILES \$	%	MILES \$	%	MILES \$	%
<b>ACTIVO</b>	<b>40.011,6</b>	<b>100,00</b>	<b>32.211,0</b>	<b>100,00</b>	<b>7.800,6</b>	<b>100,00</b>
ACTIVO CORRIENTE	20.453,0	51,12	14.854,0	46,11	5.599,0	71,78
ACTIVO FIJO	18.972,3	47,42	16.348,0	50,75	2.624,3	33,64
ACTIVO DIFERIDO	18,7	0,05	39,0	0,12	-20,3	-0,26
INVERSIONES A LARGO PLAZO	14,5	0,04	259,0	0,80	-244,5	-3,13
ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	553,1	1,38	711,0	2,21	-157,9	-2,02
<b>PASIVO - PATRIMONIO</b>	<b>40.125,1</b>		<b>32.212,0</b>		<b>7.913,1</b>	
<b>PASIVO</b>	<b>26.709,1</b>	<b>100,00</b>	<b>20.030,0</b>	<b>100,00</b>	<b>6.679,1</b>	<b>100,00</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>17.683,1</b>	<b>68,78</b>	<b>11.799,0</b>	<b>58,91</b>	<b>5.884,1</b>	<b>103,61</b>
PROVEEDORES	7.458,0	29,01	5.932,0	29,62	1.526,0	26,87
FINANCIAMIENTO	7.549,0	28,36	3.039,0	15,17	4.510,0	79,41
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2.676,1	10,41	2.828,0	14,12	-151,9	-2,67
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>8.026,0</b>	<b>31,22</b>	<b>8.231,0</b>	<b>41,09</b>	<b>-205,0</b>	<b>-3,61</b>
JUBILACION PATRONAL	410,0	1,59	331,0	1,65	79,0	1,39
DESAHUCIO	126,0	0,49	109,0	0,54	17,0	0,30
FINANCIAMIENTO	7.210,0	28,04	7.477,0	37,33	-267,0	-4,70
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	280,0	1,09	314	1,57	-34,0	-0,60
<b>PATRIMONIO</b>	<b>13.416,0</b>	<b>100,00</b>	<b>12.182,0</b>	<b>100,00</b>	<b>2.234,0</b>	<b>100,00</b>
CUENTAS PATRIMONIALES	13.372,0	92,78	10.815,0	88,78	2.557,0	114,46
UTILIDADES RETENIDAS NIIF	-1.076,0	-7,46	-1.076,0	-8,83	0,0	0,00
UTILIDADES RETENIDAS	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
RESULTADO EJERCICIO ACTUAL	2.120	14,71	2.443	20,05	-323,0	-14,46

  
**COMPAÑÍA DE COMPAÑÍAS**  
 06 MAYO 2011  
 OPERADOR 29  
 QUITO

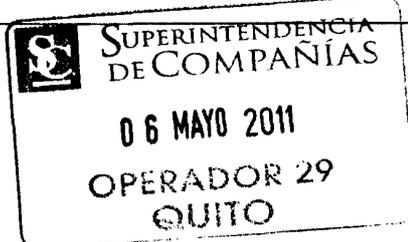
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
COMPARATIVOS EJERCICIOS 2010 Y 2009  
APLICACIÓN NIIF**

CONCEPTOS	EJERCICIO 2010		EJERCICIO 2009		VARIACION	
	MILES \$	%	MILES \$	%	MILES \$	%
<b>INGRESOS</b>						
Ventas	43.280,0	100,00	38.569,0	100,00	4.711,0	100,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>43.280,0</b>	<b>100,00</b>	<b>38.569,0</b>	<b>100,00</b>	<b>4.711,0</b>	<b>100,00</b>
<b>GASTOS Y GASTOS</b>						
Costo de Ventas	30.879,6	71,35	26.779,0	69,43	4.100,6	87,04
Gastos Administrativos	4.159,0	9,61	4.212,0	10,92	-53,0	-1,13
Gastos de Venta	4.351,0	10,05	3.862,0	10,01	489,0	10,38
Gastos Financieros	727,0	1,68	763,0	1,98	-36,0	-0,76
Otros ingresos netos	-95,0	-0,22	-389,0	-1,01	294,0	6,24
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>	<b>40.021,6</b>	<b>92,47</b>	<b>35.227,0</b>	<b>91,34</b>	<b>4.794,6</b>	<b>101,77</b>
<b>UTIL. ANTES PARTIC. TRABAJO E IMP. TOS.</b>	<b>3.258,4</b>	<b>7,53</b>	<b>3.342,0</b>	<b>8,66</b>	<b>-83,6</b>	<b>-1,77</b>
Partic. Trabajadores	489,0	1,13	506,0	1,31	-17,0	-0,36
<b>UTIL. ANTES DE IMPUESTO RENTA</b>	<b>2.769,4</b>	<b>6,40</b>	<b>2.836,0</b>	<b>7,35</b>	<b>-66,6</b>	<b>-1,41</b>
Impuesto a la Renta Corriente	525,0	1,21	431,4	1,12	93,6	1,99
Impuesto a la Renta Diferidos	124,0		-37,9			0,00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>2.120</b>	<b>4,90</b>	<b>2.443</b>	<b>6,33</b>	<b>-160,2</b>	<b>-6,56</b>

**ANALISIS FINANCIERO**

Del análisis de las cifras comparativas de los estados financieros de 2.009 y 2.010 a continuación detallo los principales indicadores financieros y económicos que reflejan la evolución de la compañía.

		dic-09	dic-10
<b>LIQUIDEZ</b>			
RAZON CORRIENTE	veces	1,26	1,16
( activo corriente / pasivo corriente )			
RAZON ACIDA	veces	0,75	0,57
( activo corriente - invent. ) / pasivo corriente			
CAPITAL DE TRABAJO	US.\$	3.056	2.770
( activo corriente - pasivo corriente )			
EBITDA (Antes de marcas)	US.\$	5.883	6.766
( utilidad antes impuestos - int - dep - amort )			
VENTAS/EBITDA (antes de Marcas)	veces	6,56	6,40
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
SOLIDEZ	veces	0,62	0,64
( total pasivo / total activo )			
ENDEUDAMIENTO	veces	1,64	1,80



ENDEUDAMIENTO FINANCIERO ( obligaciones financieras/ventas netas )	veces	0,27	0,34
INDICE DE PROPIEDAD ( patrimonio /activo total )	veces	0,38	0,36
<b>RENDIMIENTO</b>			
RENTABILIDAD OPERACIONAL ( utilidad operacional / ventas )	%	11,73%	12,65%
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE) (utilidad neta / patrim.inicio año )	%	21,2%	24,6%
UTILIDAD POR ACCION (utilidad neta / capital )	US.\$	0,27	0,25
TASA RETORNO ACTIVO TOTAL (utilidad neta / activo total )	%	7,94%	7,48%
TASA ROTACIÓN ACTIVO TOTAL (ventas / activo total )	veces	1,20	1,08
<b>PRODUCTIVIDAD</b>			
		dic-09	dic-10
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS (ventas / activo fijo neto)	veces	2,36	2,28
RENTABILIDAD ACTIVOS FIJOS (utilidad neta / activo fijo neto)	%	15,64%	15,77%
<b>RESGUARDO EMISION DE OBLIGACIONES</b>			
Indicador de Liquidez	>=1,2	1,89%	1,74%
Indicador de Solvencia	<= 4,0	3,70%	4,59%



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

06 MAYO 2011

OPERADOR 29  
QUITO

## CONCLUSIONES

Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2.010 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 2.010, lo cual vislumbra la posibilidad de aún mejorarlos, y mi deseo de superación permanente.

Atentamente

  
Lcdo. Marcelo Añas.  
Comisario

