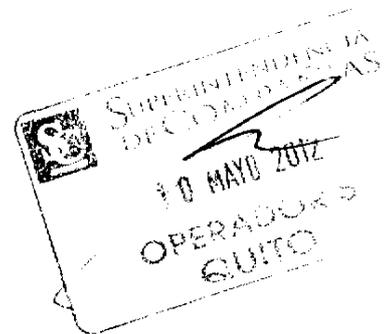
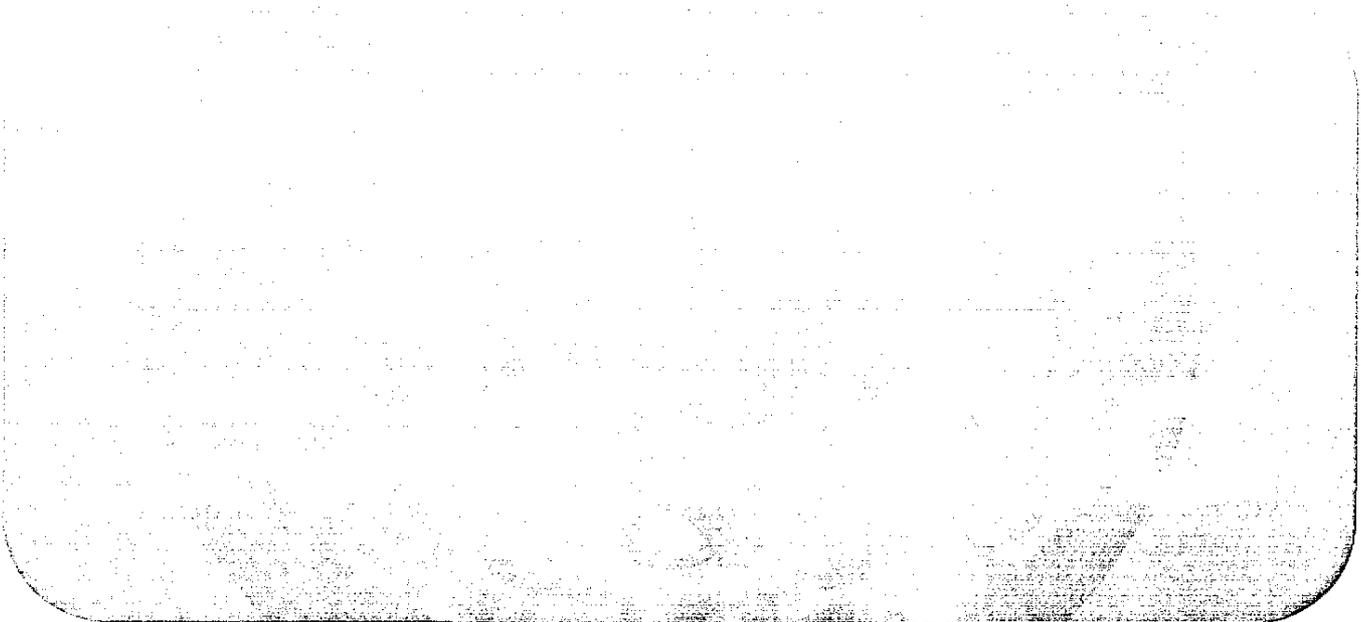




- Contabilidades
- Auditorías
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorías



AÑO 2011



- Contabilidades
- Auditorias
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorias

Quito, 15 Marzo De 2012

Señores Accionistas
De Zaimella del Ecuador .S.A.
Presente.-

Señores Accionistas:

Cumpliendo con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías y en cumplimiento con el artículo 279 # 4 de la Ley de Compañías, pongo a su consideración el informe de Comisario de la compañía ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. por el período comprendido desde 01 de enero al 31 de diciembre de 2.011.

1.- LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL CUATRIEÑO

Durante la vigencia de la dolarización en el Ecuador, ha habido fuerzas intrínsecas al modelo que han trabajado para una lenta destrucción del aparato productivo, especialmente de aquella parte de él que produce bienes transables. Pero, al mismo tiempo, el Ecuador ha disfrutado de algunas circunstancias internacionales ventajosas. Así, las tasas de interés internacionales han estado en el punto más bajo de los últimos 50 años. El dólar americano se ha depreciado en los últimos dos años a su menor valor de la última década.

Una visión más aterrizada muestra que el crecimiento económico de Ecuador (medido por el PIB) ha sido parecido a una montaña rusa. Al finalizar el 2010, la estimación fue que la economía habría crecido en 3.7%; en ese mismo período el crecimiento del PIB per cápita sería del 8%. Sin embargo, es evidente que en el país, la dolarización ha traído una dinámica distinta; el crecimiento en algunos sectores de la economía ha sido sostenido, pese incluso a la crisis mundial del 2009. Cuando se revisa los crecimientos en ventas del 2008-2009 se encuentra que 70 de las primeras 350 empresas crecieron por encima del 20% en ventas, en plena recesión.

Para el 2011, el Gobierno ha indicado que el crecimiento será del 6,5%, siendo uno de los resultados más notables de la región. El PIB registró un crecimiento interanual de 8,73% en el primer semestre de 2011, impulsado principalmente por el sector no petrolero con una expansión generalizada de todas las ramas de producción. Este desempeño favorable influyó en la revisión al alza de la previsión para el 2011, pasando de 5,24% a 6,5% de crecimiento real de la economía (mayor en 1,26 puntos porcentuales), de 4,83% a 5,46% en el valor agregado petrolero (superior en 0,63 puntos porcentuales) y para el no petrolero se tiene un incremento de 1,23 puntos porcentuales, ubicándose en 6,66%.

Realmente la clave está en la capacidad del Gobierno de lograr los fondos para cubrir su déficit que está en el orden de los US\$5.000 millones. De no conseguir el financiamiento, las importaciones se desacelerarán y con ello el crecimiento esperado. Hasta ahora el Gobierno ha sido exitoso en esta tarea, a pesar de las secuelas de la recompra de deuda.

El Estado ha venido expandiendo fuertemente el gasto público. Con relación al año pasado, en el 2010 el alza anual del gasto público devengado fue superior al 40%. Y es que el gasto ha venido

RECEIVED
15 MAR 2012
OPEN MAIL
QUITO



- Contabilidades
- Auditorías
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorías

creciendo con relación al PIB en los últimos 4 años, y se espera que éste sea del 32% con relación al PIB, una cifra realmente importante.

Hay mucha controversia sobre la sostenibilidad del modelo en el largo plazo, porque el financiamiento requerido para el cuatrienio 2011-2014 con relación al PIB estimado es del orden de 8.7%, 6.8%, 6.3% y 6.7%. La evidencia ha demostrado que el Gobierno ha podido implantar su modelo haciendo uso de toda su capacidad de obtener financiamiento interno y externo.

La historia del crédito ha sido positiva, la expansión crediticia ha sido cercana al 19% anual. Sin embargo, esta expansión ha sido principalmente liderada por el crédito de consumo (46%). La dirigida a la producción ha sido del 16%¹⁵.

Mención aparte es el crecimiento de los créditos hipotecarios. Si bien la banca privada creció en el 19%, el IESS (ahora BIESS) ha sido el gran jugador que ha dinamizado este tipo de créditos. Hoy el BIESS concentra el 40% de los créditos hipotecarios, algo que apenas hace unos años era del 3% del total de dichos créditos.

Sería importante que los sectores tradicionales de producción puedan lograr mayores créditos para sus proyectos. La banca pública podría ser una respuesta. El riesgo permanente en economías pequeñas y altamente concentradas como Ecuador, es que la banca privada esté atrapada en una suerte de iron law del crédito, por el cual, quienes pueden acceder a ellos son los grandes jugadores, que ocasionan un ciclo de mayor y mayor concentración, en disminución de las PYMES.

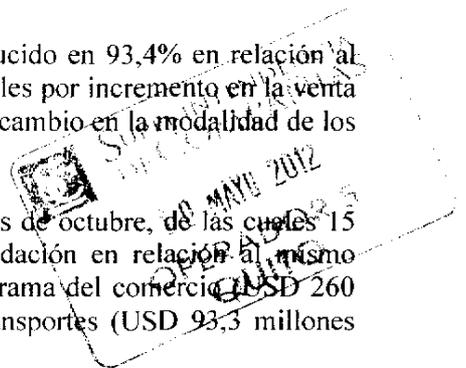
2.- RECAUDACION TRIBUTARIA ACUMULADA

Entre enero y octubre de 2011 hay un incremento de 9,1% en el total neto de la recaudación tributaria en relación al mismo período de 2010. Este incremento está sustentado principalmente por el crecimiento de la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) que alcanzó los USD 4.073,1 millones cuyo crecimiento fue de un 18,9%. La recaudación de Impuesto a la Renta creció en un 27,4%, rubro que alcanzó los USD 2.709 millones y por último el Impuesto a los Consumos Especiales cuyo incremento fue en 15,7% con una recaudación de USD 493 millones.

Por otro lado, el Impuesto a los Ingresos Extraordinarios se ha reducido en 93,4% en relación al 2011, dado que este impuesto se genera a partir los ingresos adicionales por incremento en la venta de los recursos naturales no renovables, su reducción es producto del cambio en la modalidad de los contratos petroleros y la reducción de la producción petrolera privada.

Finalmente, en cuanto a la recaudación por rama de actividad al mes de octubre, de las cuales 15 ramas de actividad presentan un incremento en su nivel de recaudación en relación al mismo período del 2010, siendo las variaciones más importantes las de la rama del comercio (USD 260 millones más), Ind. Manufacturera (USD 190,5 millones más), Transportes (USD 93,3 millones más) e Int. Financiera (USD 35,5 millones más).

Dentro de las ramas de actividad más representativas para la economía el comercio, la industria manufacturera, el transporte, la construcción y la agricultura y ganadería concentran el 62,9% de la recaudación tributaria y aportan con el 60,47% de los ocupados urbanos.



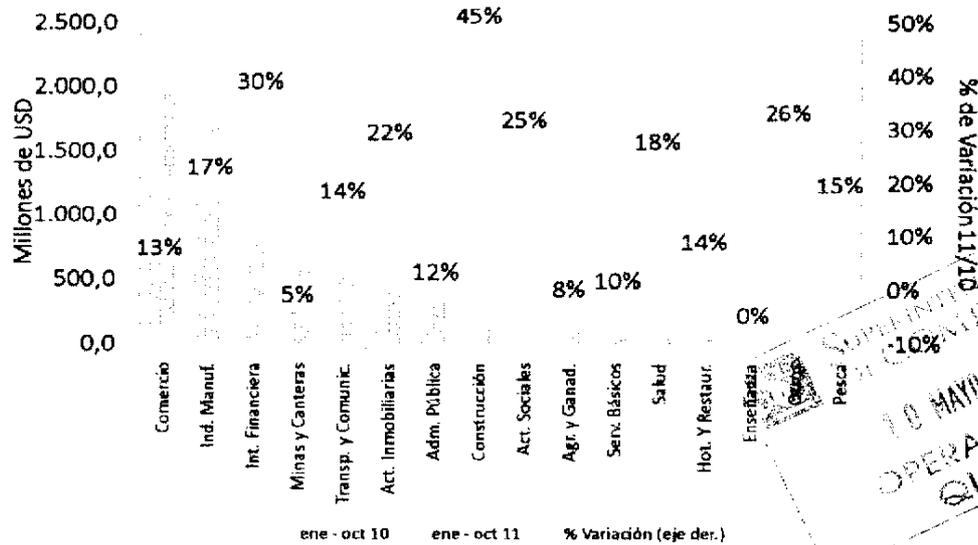


- Contabilidades
- Auditorías
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorías

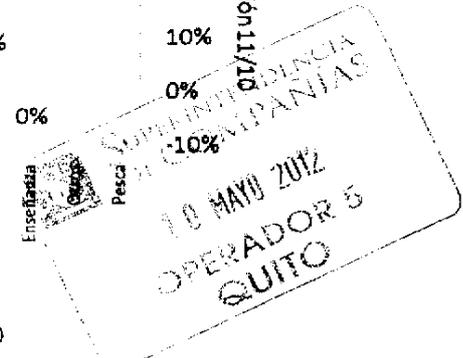
Recaudación Tributaria

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA ENERO - OCTUBRE 2011 -2010						
MILLONES DE USD						
Participación de la recaudación	Impuestos	Recaudación Ene -Oct 2011	Variación Absoluta 2011/2010	Variación Nominal 2011/2010	Meta	
2011	TOTAL NETO	7.166,3	597,1	9,1%	101,0%	
IMPUESTOS DIRECTOS	41,8%	Impuesto a la Renta Recaudado	2.709,3	582,5	27,4%	107,0%
		Impuesto Ingresos Extraordinarios	28,0	-396,7	-93,4%	80,1%
		Impuesto a los Vehículos Motorizados	151,9	15,5	11,4%	93,5%
		Salida de Divisas	385,1	86,2	28,8%	123,7%
		Activos en el exterior	27,6	-2,3	-7,5%	86,3%
		RISE	8,0	3,2	67,2%	154,2%
		Regalías y patentes de conservación minera	14,8	2,4	19,4%	143,6%
		Tierras Rurales	8,1	6,8		
		SUBTOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	3.332,8	298,9	9,9%	107,9%
	IMPUESTOS INDIRECTOS	57,3%	Impuesto al Valor Agregado	4.073,1	646,2	18,9%
		IVA de Operaciones Internas	2.531,2	460,5	22,2%	112,8%
		IVA Importaciones	1.541,9	185,7	13,7%	98,7%
		Impuesto a los Consumos Especiales	493,0	66,8	15,7%	108,9%
		ICE de Operaciones Internas	367,9	46,5	14,5%	107,3%
	ICE de Importaciones	125,1	20,3	19,3%	114,2%	
	SUBTOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	4.566,1	713,0	18,5%	107,2%	
OTROS	0,9%	SUBTOTAL OTROS	75,6	8,9	13,4%	123,7%

Recaudación Total por Actividad Económica



Fuente: Servicio de Rentas Internas





- Contabilidades
- Auditorias
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorias

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

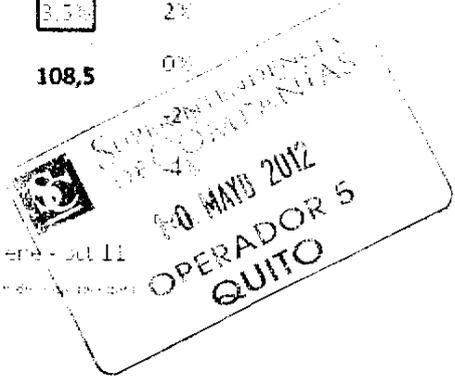
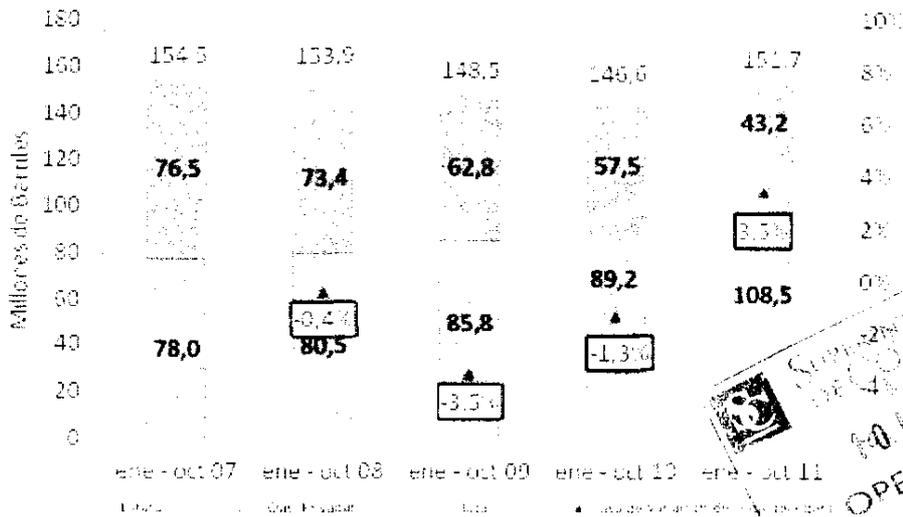
Entre enero y octubre del 2011 la producción nacional de crudo alcanza los 151,7 millones de barriles, lo que representa un incremento de 3,5% (5 millones más aproximadamente), manteniendo así la tendencia modesta de crecimiento experimentada durante todo el 2011.

La producción estatal de crudo continúa siendo el componente más importante dentro del sector petrolero ecuatoriano, con una participación de 71,52% dentro de la producción total nacional, alcanzó una producción de 108,5 millones de barriles, experimentando un aumento de 21,68%.

Es importante señalar que entre los meses de agosto y septiembre se experimentaron algunas caídas en la producción de algunas áreas de Petroecuador como: Libertador, Shushufindi y Auca, sin embargo, entre septiembre y octubre se registra una recuperación en la producción de estos, principalmente los campos del área Shushufindi al alcanzar en el mes de octubre 1,62 millones de barriles producidos, lo que representa un incremento de 63 mil barriles en relación al mes de septiembre. Por otro lado, PETROAMAZONAS EP de igual manera presenta un incremento del 58,76% de la producción entre enero-octubre de 2011 y 2010 (se excluye a los campos de Perenco y Petrobras).

La producción de las compañías privadas mantiene la tendencia a la baja, alcanzando los 43,2 millones de barriles, lo que representa una caída del 24% entre enero-octubre de 2010 y 2011.

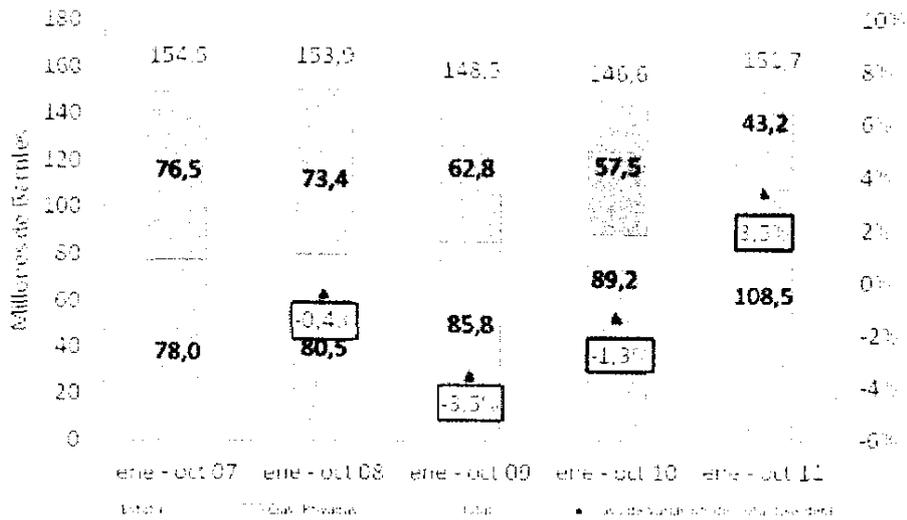
Producción Nacional de Crudo





- Contabilidades
- Auditorías
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorías

Producción Nacional de Crudo



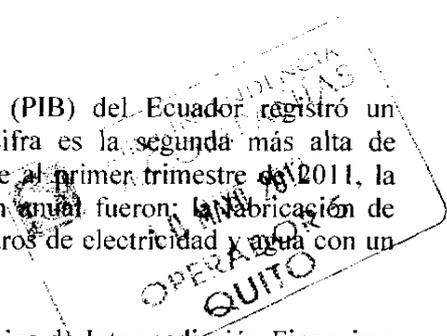
4.- COTIZACION DEL PETROLEO

El precio promedio del barril de crudo ecuatoriano en el mes de agosto se ubicó en US\$ 88,50, representando una caída de US\$ 8,90 con relación al precio promedio de julio (US\$ 97,40). El precio promedio del barril de crudo West Texas Intermediate (WTI), referencial para el crudo ecuatoriano, se situó en US\$ 86,33, US\$ 2,17 menos que el crudo ecuatoriano. Este fenómeno que ha ocurrido desde abril se debe a los problemas en Medio Oriente y el crecimiento de demanda por parte del Gobierno de Estados Unidos, por lo que se ha incrementado la demanda de crudo ecuatoriano, lo cual ha generado un aumento en su precio.

5.- PRODUCTO INTERNO BRUTO

En el segundo trimestre de 2011 el Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador registró un crecimiento del 8,9% frente a igual período de 2010. Esta cifra es la segunda más alta de Sudamérica, ubicándose detrás de Argentina. Por su parte, frente al primer trimestre de 2011, la economía creció en 2,2%. Las actividades con mayor expansión anual fueron: la fabricación de productos de la refinación de petróleo en un 40,74%, los suministros de electricidad y agua con un 34,90% y la construcción con 25,93%.

Por otro lado, la rama que registró contracción fueron los Servicios de Intermediación Financiera medidos directamente con un - 13,70%. Considerando la oferta y utilización final de bienes y servicios, sobresale el crecimiento de la formación bruta de capital fijo (17,19%), consumo final de los hogares (6,86%) y exportaciones (4,73%).





- Contabilidades
- Auditorías
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorías

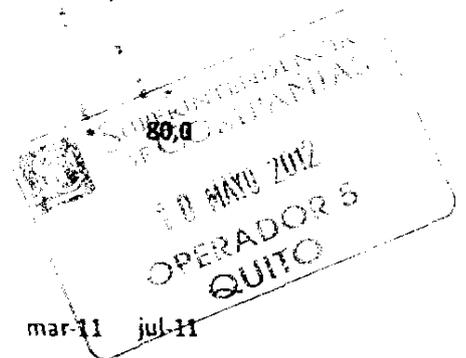
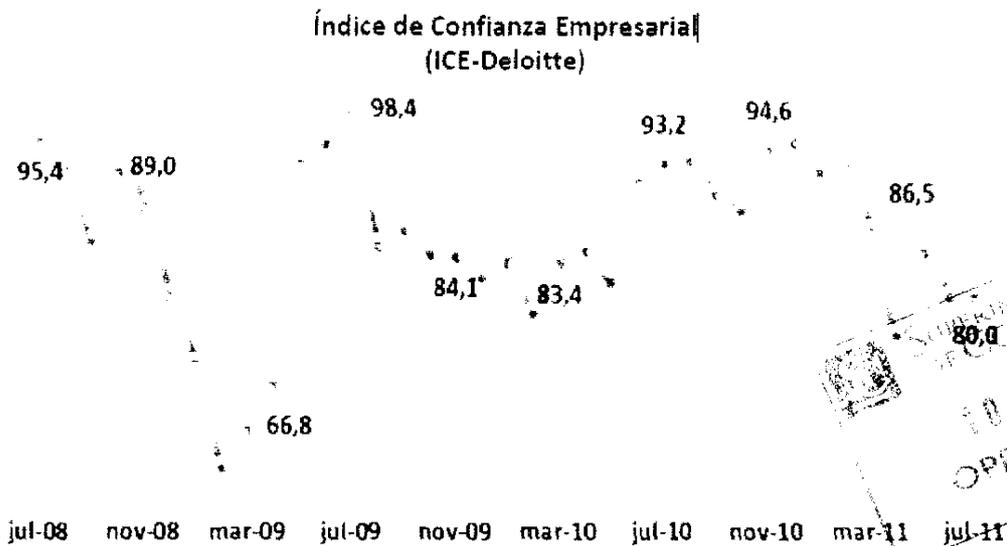
6.- SALDO DE LA RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDA RILD \$ US MM

La reserva internacional del Libre Disponibilidad (RILD) a julio 2011 se situó en \$3,981 MM, superior en \$139.2 MM al saldo de junio de este año. La RILD registró un crecimiento anual de 3.19% y 3.62% mensual. Las cuentas que registraron mayor crecimiento en el último mes fueron el oro (\$103,9MM), las inversiones (58,4% MM), los depósitos (\$44,1 MM) y otros compuestas por las cuentas d DEG. El componente de posición neta en divisas representó en el mes de julio el 64,2% de la RILD, con un monto d \$2,553 MM.

7.- INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL

El índice de confianza empresarial en julio 2011 registró un incremento de 8.0 puntos ubicándose en 84.5 puntos de 250 posibles alcanzando niveles similares a los registrados en marzo de este año. Dentro de los factores positivos, los que mayor incidencia registran son el alto precio del petróleo, un menor desempleo y la estabilidad en las cifras macroeconómicas como inflación y tasas de interés, lo cual permite mantener un dinamismo de la economía.

Con relación a julio 2010 disminuyó 13,2. Dentro de la encuesta realizada por la firma de Deloitte, la contratación de este índice se debe al fallo contra "El Universo", a que el entorno socio-económico no permite un mayor nivel de inversión extranjera y a la reforma tributaria planteada por el Gobierno.





- Contabilidades
- Auditorías
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorías

8.- EMPLEO-DESEMPLEO

Al finalizar el año 2011, la creación de empleo en el Ecuador mejoró con respecto a los anteriores años de Gobierno. Efectivamente tanto los indicadores de mercado laboral urbano como los de cobertura nacional muestran mejoras significativas. Las ramas que más generaron empleo fueron: la agricultura, ganadería, caza y silvicultura; hoteles y restaurantes; además de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Estas ramas absorben cerca del 59,4% de los ocupados.

Asimismo, los indicadores urbanos de mercado laboral son los más representativos de los últimos cinco años. La tasa de desempleo se ubica en 5,1% inferior en un punto porcentual a la presentada en el mismo periodo de 2010. El subempleo se ubica en 44,2% menor 2.9 puntos a la de diciembre 2010 y la ocupación plena se incrementa en 4.3 puntos en el periodo de análisis, lo que refleja la mejoría en calidad del empleo, toda vez que a diciembre 2011, la tasa de ocupados plenos sobrepasa a la tasa de subempleos.

Los niveles de empleo, desempleo y subempleo constituyen los principales indicadores económicos que reflejan el desempeño del mercado laboral. La mejoría de los indicadores del mercado laboral 2011 estuvo acompañada del incremento significativo en los afiliados al seguro social, tanto en subempleados como en ocupados plenos. En el caso de los subempleados y ocupados plenos informales, el aumento anual más importante corresponde a los empleados por cuenta propia con 11.903 y 22.354 personas adicionales respecto al año 2010 respectivamente. La gestión del IESS podrían ser los factores que influyeron en el incremento de afiliados registrado en la encuesta de empleo y desempleo urbano del INEC a 2011.

9.- INFLACION

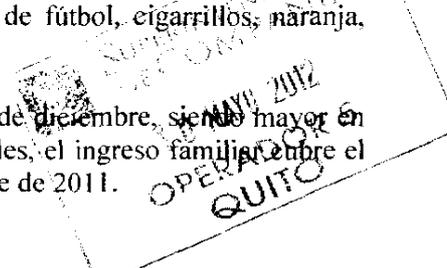
La tasa de inflación interanual de diciembre 2011 fue 5.41% superior en 2,08 puntos al mismo mes de 2010. Las divisiones de la canasta con mayor incidencia en la inflación mensual (0.40%) fueron: recreación y cultura (0.16%), bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (0.10%), bienes y servicios diversos (0.04%) y transporte (0.04%). Los bienes que contribuyeron significativamente en el aumento de la inflación mensual fueron: entrada a partidos de fútbol, cigarrillos, naranja, afinamiento ABC, mandarina entre otros.

Por otro lado el índice del salario real se ubica 136,16 para el mes de diciembre, siendo mayor en 4.35% al registrado en el mismo mes de 2010. En términos nominales, el ingreso familiar cubre el 85.3% de la canasta básica, que se ubica en USD 578,04 en diciembre de 2011.

10.- COMERCIO EXTERIOR .-

En una economía abierta, una política fiscal expansionista debería incentivar el consumo reduciendo el ahorro nacional, y por lo tanto causar un déficit en la balanza comercial.

La balanza comercial acumulada de enero a noviembre presentó un déficit de USD 1,800 millones que representa el 2,8% del PIB, siendo inferior en USD 131 millones al déficit registrado en el

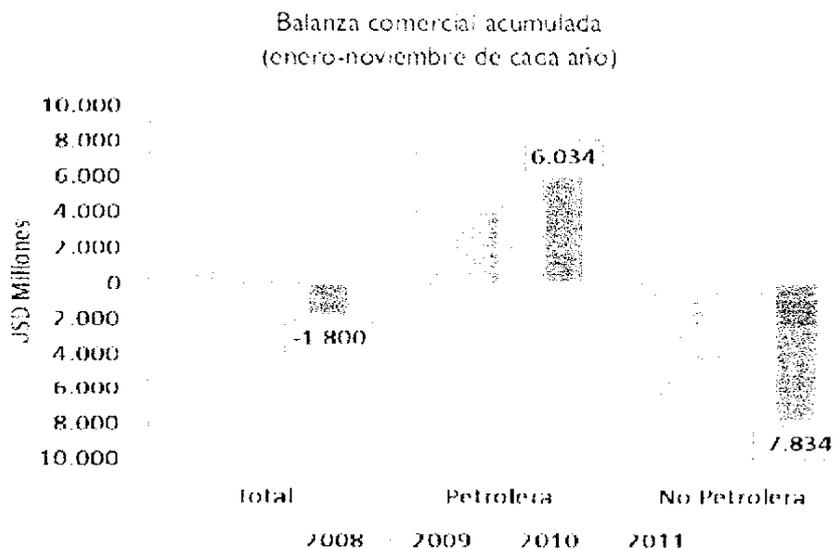




- Contabilidades
- Auditorías
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorías

mismo período d 2010. La disminución comercial de 2011 se debe a la evolución favorable de la balanza petrolera. En efecto la balanza comercial petrolera pasó de USD 4.937 millones entre enero y noviembre 2010 a USD 6.034 millones en el mismo período del 2011. Esta evolución favorable s debe al precio del barril de petróleo crudo y sus derivados exportados, medido como valor unitario, creció en 36,3% en promedio, alcanzando los UDS 68,7. Adicionalmente, pese a que las importaciones de combustible y lubricantes en valor se incrementaron en 29,2 %, disminuyeron un 5,6%, lo que favoreció al resultado positivo de la balanza petrolera.

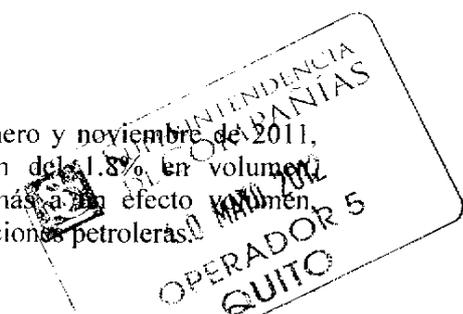
En cuanto a la balanza comercial no petrolera, entre enero y noviembre del 2011 alcanzó un déficit de USD 7834 millones, dado que si bien las exportaciones no petroleras se expandieron en USD 1.407 millones, las importaciones no petroleras lo hicieron en USD 2.505 millones.



Fuente: Banco Central del Ecuador

Las exportaciones totales ascendieron a USD 19.356 millones entre enero y noviembre de 2011, registrando una variación de 22% en valor FOB y una reducción del 1,8% en volumen, evidenciándose que el crecimiento de las exportaciones responden más a un efecto de valor, influenciados, principalmente, por el crecimiento en valor de las exportaciones petroleras.

En efecto se observa que las exportaciones petroleras registraron una considerable expansión en valor (25,2%, es decir, USD 2.186 millones más) y una caída en volumen de 8,1%. Cabe resaltar que dentro de las exportaciones petroleras, un 90,3% corresponden a petróleo crudo y apenas un 9,7% a derivados.





- Contabilidades
- Auditorías
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorías

Exportaciones acumuladas
(enero-noviembre)

	2011	2010	%	Dif. 2011-2010	%	2011	%
Exportaciones totales	23.794	19.956	100,0%	-443	-1,8%	9593	22,6%
Petroleras	19.492	18.856	10,1%	1.405	6,7%	2.186	20,0%
Importado	14.110	14.904	50,6%	1.644	10,4%	1.757	22,0%
Exportados	5.382	3.952	24,4%	244	17,5%	423	50,0%
No petroleras	7.992	8.992	41,9%	977	11,5%	7.497	20,8%
Primarias	6.494	6.937	26,0%	691	11,3%	686	21,0%
Banano y plátano	2.047	2.047	10,6%	971	11,8%	771	10,0%
Café	41	172	0,8%	17	6,5%	53	2,0%
Café soluble	109	1.059	5,0%	33	2,0%	28	0,1%
Cacao	157	470	2,2%	53	7,0%	112	1,1%
Añaso	0	31	0,1%	2	1,0%	1	0,0%
Miel	277	131	0,7%	57	20,1%	20	1,0%
Almendra	73	74	0,4%	7	2,2%	10	0,1%
Pasado	77	193	0,5%	24	6,3%	51	0,2%
Cereales	108	121	0,2%	11	1,8%	15	0,1%
Otros primarios	457	377	1,9%	125	17,8%	116	0,5%
Industrializados	1.497	3.464	12,9%	296	17,8%	522	12,0%
Café elaborado	28	125	0,7%	3	1,5%	21	0,1%
Productos de cacao	21	153	0,5%	0	0,0%	10	0,0%
Cafina de mercado	49	110	0,3%	17	15,7%	79	0,2%
Otros elaborados primarios	202	826	4,1%	14	1,1%	246	0,8%
Químicos y fármacos	31	181	1,0%	23	12,2%	25	0,6%
Manufacturas textiles	167	309	1,3%	-3	-0,2%	-20	-0,2%
Siderometal	0	74	0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Manufacturas textiles	26	117	0,4%	4	20,9%	6	0,4%
Otros	119	1.035	7,0%	223	21,8%	193	1,2%

Cifras de carácter provisional si reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior.

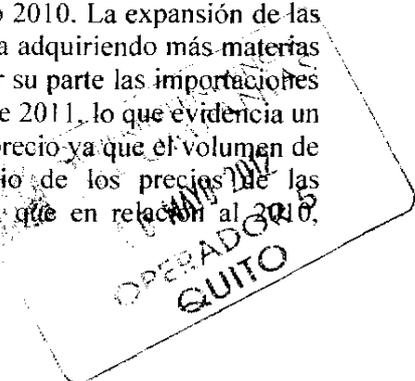
Fuente: Banco Central del Ecuador

Dentro de los productos primarios, el banano es la segunda fuente de ingresos externos del Ecuador. En efecto las ventas externas de este producto alcanzaron los USD 2.047 millones entre enero y noviembre d 2011 que representa un 10.6% mas l valor FOB. Por su parte las ventas externas de camarones aportaron significativamente el alza de las exportaciones primarias. Los camarones son el tercer producto de mayor exportación en el Ecuador.

Las importaciones fueron de USD 21.099 millones entre enero y noviembre del 2011. Registrando un incremento del 20.5% en el valor y un 6,28% en volumen, frente al año 2010. La expansión de las compras externas se aplica a gran medida a la construcción y la industria adquiriendo más materias primas externas lo que demuestra una expansión en dichos sectores. Por su parte las importaciones petroleras alcanzaron los USD 4.821 millones entre enero y noviembre de 2011, lo que evidencia un crecimiento interanual del 29.2%. Este incremento obedece a un efecto precio ya que el volumen de las importaciones se reduce en un 5.6% mientras que el promedio de los precios de las importaciones petroleras durante este período alcanza los USD 97.21 que en relación al 2010, representa un incremento del 37%.

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.





- Contabilidades
- Auditorías
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorías

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%.

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

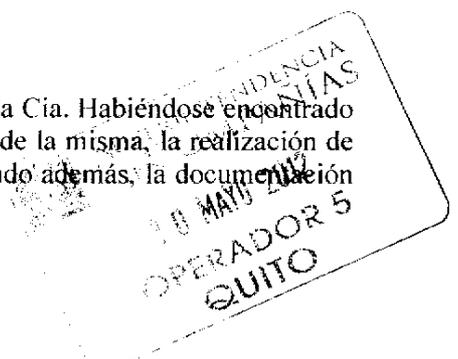
Financiamiento.- Se registra las obligaciones a valor neto de realización.

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, 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.





- Contabilidades
- Auditorías
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorías

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.

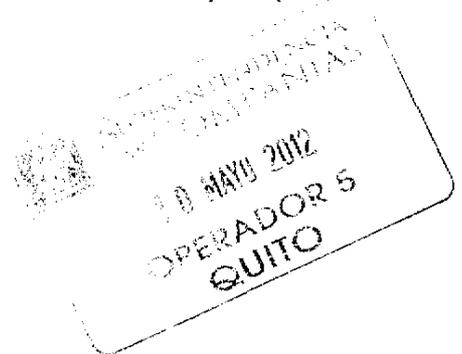
En mi opinión el sistema de control interno contable es razonable, dando a la administración cierta seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizadas.

ESTADOS FINANCIEROS

Se revisó el Balance General al 31 de diciembre de 2.011 y sus correspondientes Estados de Resultados, 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 2.011 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)





- Contabilidades
- Auditorías
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorías

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

ESTRUCTURA FINANCIERA AL 31-12/2011-COMPARATIVO AL 31-12/2010

-Miles de dólares-

CONCEPTOS	31/12/2011		31/12/2010		VARIACION	
	MILES \$	%	MILES \$	%	MILES \$	%
ACTIVO	44,416.00	100	40,012.00	100	4,404.00	100
ACTIVO CORRIENTE	25,366.00	57.11	20,453.00	51.12	4,709.00	106.93
ACTIVO FIJO	18,434.00	41.50	18,973.00	47.42	-355	-8.06
ACTIVO DIFERIDO	55	0.12	19	0.05	36	0.82
INVERSIONES A LARGO PLAZO	2	0.00	14	0.03	-12	-0.27
ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	559	1.26	553	1.38	17	0.39
PASIVO + PATRIMONIO	44,416.00		40,012.00		4,397.00	
PASIVO	28,199.00	100	25,710.00	100	3,164.00	100
PASIVO CORRIENTE	21,572.00	76.50	17,684.00	68.78	4,428.00	139.95
PROVEEDORES	10,930.00	50.67	9,556.00	54.04	3,478.00	78.55
FINANCIAMIENTO	9,587.00	44.44	7,549.00	42.69	1,920.00	43.36
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,055.00	4.89	579.00	3.27	-970	-21.91
PASIVO LARGO PLAZO	6,627.00	23.50	8,026.00	31.22	-1,264.00	-39.95
JUBILACION PATRONAL-DESAHUCIO	631	9.52	536	6.68	97	-7.67
FINANCIAMIENTO	5,711.00	86.18	7,210.00	89.83	-1,372.00	108.54
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	285	4.30	280	3.49	11	-0.87
PATRIMONIO	16,217.00	100	14,302.00	100	1,233.00	100
CUENTAS PATRIMONIALES	15,491.00	95.52	13,372.00	93.50	1,521.00	123.36
UTILIDADES RETENIDAS NIIF	-1,460.00	9.00	-1,190.00	-8.32	-28	-2.27
UTILIDADES RETENIDAS						
RESULTADO EJERCICIO ACTUAL	2,186.00	13.48	2,120.00	14.82	26	2.11

10 MAYO 2012

 OPERADOR 5

 QUITO



- Contabilidades
- Auditorias
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorias

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
COMPARATIVOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

-Miles de dólares-

CONCEPTOS	EJERCICIO 2011		EJERCICIO 2010		VARIACION	
	MILES \$	%	MILES \$	%	MILES \$	%
INGRESOS						
Ventas	53,593.00	100	43,280.00	100	10,313.00	100
TOTAL INGRESOS	53,593.00	100	43,280.00	100	10,313.00	100
COSTOS Y GASTOS						
Costo de Ventas	39,028.00	72.82	30,880.00	71.35	8,148.00	79.01
Gastos Administrativos	3,031.00	5.66	3,037.00	9.71	-6.00	-0.06
Gastos de Venta	5,716.00	10.67	4,351.00	10.06	1,365.00	13.24
Gastos Financieros	994	1.85	681	1.57	313.00	3.04
Otros Gastos	1,371.00	2.56	1073	-0.22	298.00	2.89
TOTAL COSTOS Y GASTOS	50,140.00	93.56	40,022.00	92.48	10,118.00	98.11
UTIL. ANTES PARTIC. TRABAJ. E IMPTOS.	3,453.00	6.44	3,258.00	7.52	195.00	1.89
Partic. Trabajadores	518	0.97	489	1.14	29.00	0.28
UTILI. ANTES DE IMPUESTO RENTA	2,935.00	5.48	2,769.00	6.38	166.00	1.61
Impuesto a la Renta Corriente	750	1.40	525	1.15	225.00	2.18
Impuesto a la Renta Diferidos	-1	0.00	124	0.29	-125.00	-1.21
UTILIDAD NETA	2,186.00	4.08	2,120.00	4.95	66.00	0.64

ANALISIS FINANCIERO

Del análisis de las cifras comparativas de los estados financieros de 2.010 y 2.011 a continuación detallo los principales indicadores financieros y económicos que reflejan la evolución de la compañía.

OPERADOR 5
 QUITO



- Contabilidades
- Auditorias
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorias

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.
INDICADORES FINANCIEROS

		dic-11	dic-10
<u>LIQUIDEZ</u>			
RAZON CORRIENTE	veces	1.18	1.16
(activo corriente / pasivo corriente)			
RAZON ACIDA	veces	0.62	0.57
(activo corriente - invent.) / pasivo corriente			
CAPITAL DE TRABAJO	US.\$	3,806	2,770
(activo corriente - pasivo corriente)			
	miles		
EBITDA (Antes de Marcas)	US.\$	7,013	6,766
(utilidad antes impuestos-int-dep-amort)			
VENTAS/EBITDA (antes de Marcas)	veces	7.63	6.40
<u>ENDEUDAMIENTO</u>			
SOLIDEZ	veces	0.65	0.64
(total pasivo / total activo)			
ENDEUDAMIENTO	veces	1.74	1.80
(total pasivo / total patrimonio)			
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	veces	0.28	0.34
(obligaciones financieras/ventas netas)			
INDICE DE PROPIEDAD	veces	0.36	0.36
(patrimonio / activo total)			
<u>RENDIMIENTO</u>			
RENTABILIDAD OPERACIONAL	%	9.98%	12.65%
(utilidad operacional / ventas)			
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)	%	15.3%	24.6%
(utilidad neta / patrim.inicio año)			
UTILIDAD POR ACCION	US.\$	0.16	0.25
(utilidad neta / capital)			
TASA RETORNO ACTIVO TOTAL	%	5.04%	7.48%
(utilidad neta / activo total)			
TASA ROTACIÓN ACTIVO TOTAL	veces	1.21	1.08
(ventas / activo total)			
<u>PRODUCTIVIDAD</u>			
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	veces	2.87	2.28
(ventas / activo fijo neto)			
RENTABILIDAD ACTIVOS FIJOS	%	11.64%	15.77%
(utilidad neta / activo fijo neto)			

SUPERINTENDENCIA
 DE COMPAÑIAS
 10 MAYO 2012
 OPERADOR 5
 QUITO



- Contabilidades
- Auditorias
- Tributación
- IESS - S.R.I.
- Asesorias

RESGUARDO EMISION DE OBLIGACIONES				
INDICADOR DE LIQUIDEZ	>=	1.2	2.40%	1.74%
INDICADOR DE SOLVENCIA	<=	4.0	5.10%	4.59%

CONCLUSIONES

Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2.011 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 2.011, lo cual vislumbra la posibilidad de aún mejorarlos, y mi deseo de superación permanente.

Atentamente

Ledo. Francisco Mejía
Comisario Suplente
CAP 29590

