

Quito Febrero 15, 2013

Señores

Junta General de Accionistas

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.

Presente.-

Señores Accionistas:

De acuerdo con las disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías y las estatutarias de la Compañía, me cumple presentar a continuación el Informe de Comisario de ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. por el año terminado al 31 de Diciembre del 2012.

Considerando lo establecido en el Art. 279 de la Ley de Compañías, he vigilado que la Administración de la Compañía se ajuste a los requisitos y a las normas de una correcta administración.

En Noviembre de 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 08.G.D.SC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por medio del cual estas normas entraron en vigencia a partir del 1 de Enero del 2010 fijando un cronograma de aplicación que se extendió hasta el 1 de Enero del 2012.

En ese aspecto la Compañía ha cumplido a cabalidad con esta disposición legal, de tal manera que todos los estados financieros tales como el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Caja, están preparados bajo estas Normas.

De igual modo cuando considere pertinente solicite informes y explicaciones a la Administración de la Compañía sobre aspectos relevantes dentro del proceso de revisión de los mencionados estados financieros.

A fin de que tengamos una visión adecuada del desenvolvimiento de la Compañía, estimo adecuado contextualizar su actividad considerando algunos factores que se han ido desarrollando en el País.

1.- COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMIA DEL ECUADOR.

Durante el año 2012 se ha experimentado cierta tranquilidad sin dejar de lado aquella influencia política que ha tenido su incidencia en el desenvolvimiento económico del País.

Así por ejemplo podemos mencionar algunos indicadores que son reales y que directa o indirectamente estuvieron presentes durante el desarrollo económico y operacional de la Compañía.

Estimo adecuado citar algunos de ellos:

- El presupuesto general del estado para el 2012 fue de \$ 26.193 MM
- La deuda total del Estado (interna y externa) estuvo alrededor de \$ 16.130 MM, lo que a su vez represento el 14,2% del PIB.
- El riesgo país para 2012 estuvo alrededor de 703 puntos.
- La proyección de crecimiento del PIB para 2012 fue de 4,8%
- La inflación anual acumulada para 2012 fue de 4,16%
- La tasa de desempleo para 2012 estuvo bordeando el 5%
- La tasa de subempleo del país estuvo en alrededor del 39,62%
- La inflación mensual en diciembre fue de - 0.19%
- La proyección del ingreso per cápita para 2012 estuvo en \$ 5.012.

2.- ACTIVIDAD PETROLERA DEL ECUADOR.

En relación con este rubro estimo conveniente traer la siguiente información y que tiene relación con la exportación petrolera, así en el 2012 se exportaron 112 millones de barriles y los principales compradores fueron:

Petrochina	91.79 millones de barriles
P D V S A	2.51 millones de barriles
Privadas varias	17.7 millones de barriles

Fuente de Información *BANCO CENTRAL DEL ECUADOR:*

En conjunto, la actividad petrolera del País genero un movimiento económico que ha sido quizás el principal fundamento del presupuesto del Estado. Para tener una idea cabal de la incidencia petrolera en la vida misma del Estado, a continuación citamos precios y valores referenciales alrededor de los que giro el movimiento mismo de la actividad petrolera:

Precio del WTI, promedio año 2012 \$ 96.85

Precio del crudo Oriente promedio \$ 101.79

Producción diaria de petróleo Petroecuador mas privadas 503.602 barriles por dia

Exportación total hasta noviembre 2012 \$ 847,6 MM

Exportaciones de derivados en el 2012 (Petroecuador) 10.03 millones de barriles

Exportaciones de derivados hasta noviembre 2012 (Petroecuador) \$ 744,4 MM

Importaciones de derivados en 2012 43,01 millones de barriles

Importaciones hasta noviembre 2012 \$ 474,0 MM.

Fuente de Información: *BANCO CENTRAL DEL ECUADOR*

Dentro de este análisis considero apropiado mencionar el hecho de que el Gobierno actual ha implementado y con mucha agresividad la política de inversión pública. Al respecto estimo que esta participación del Estado en la economía del país esta dando sus frutos, pues se ha visto que lo ha dinamizado, empezando por ver que el Estado es el primero y mayor empleador que tiene el Ecuador, ocupando el mayor porcentaje de la mano de obra existente.

Para ilustrar un poco lo mencionado anteriormente y según información obtenida de SEMPLADES, es necesario anotar que la inversión pública representa el 8% del PIB. El Plan Anual de Inversiones (PAI) del 2012 asciende a \$ 6,0 mil millones, de esto el 90% esta destinado a proyectos de infraestructura productiva y a educación y a educación, ciencia, tecnología y salud.

3.- EVOLUCION DE LA RECAUDACION TRIBUTARIA EN ECUADOR.

Efectuando un análisis de la evolución de recaudación de impuestos, acorde con la información publicada por el Servicio de Rentas Internas, durante el periodo del actual gobierno que va desde el 2007 hasta el 2012, vemos que el total llego a US\$ 47.906.0 millones. Esta cifra es superior en un 136% a la recaudación obtenida entre el 2001 y el 2006 cuyo monto llego a \$ 20.321 millones.

Con esta breve revisión vemos que al tiempo que subió la recaudación también se incremento la presión tributaria al contribuyente. De acuerdo a los datos presentados por el SRI, entre el 2002 y 2006 la presión se mantuvo en el 11,21%, mientras que en 2007 dicha presión subió al 11,80% para terminar en el 2012 en el 15,30%.

Según información publicada por el Servicio de Rentas Internas, a \$ 11.267 millones llego la recaudación tributaria efectiva en el 2012. De igual modo según información oficial del SRI esta recaudación presenta un cumplimiento del 106,7% frente a la meta prevista para dicho periodo que se ubico en \$ 10.560 millones y del 17,84% en relación al 2011 que llego a \$ 9.561 millones.

Dentro del tema tributario que estamos analizando estimo interesante conocer que, desde el 2007 por parte del SRI se han implementado diez reformas tributarias que han creado seis impuestos y se han articulado muchos cambios a tributos ya existentes.

Un reporte del SRI destaca que entre los tributos de mayor recaudación esta el impuesto a la renta que en el 2012 alcanzo \$ 3.391 millones que significa 10,3% más de la meta presupuestada que fue de \$ 3.074 millones.

En cuanto a la recaudación del IVA en el 2012 se obtuvo \$ 5.498 millones que representa un 0,7% menos de la meta presupuestada que estuvo ubicada en \$ 5.537 millones.

El impuesto a la salida de divisas ISD, ha sido uno de los que mas creció con respecto a la meta propuesta. Según el Servicio de Rentas Internas, se esperaba recaudar \$ 800 millones y se llevo a \$ 1.159 millones, es decir un 44% mas de lo esperado.

En suma, según el SRI, se ha reducido la evasión tributaria, ya que el 2006 las pérdidas eran del 61% y ahora solo son el 20%.

La evolución de las recaudaciones tributarias es así:

<u>AÑO</u>	<u>VALOR</u>
2007	5.362 MM
2008	6.509 MM
2009	6.850 MM
2010	8.357 MM
2011	9.561 MM
2012	11.267 MM

Fuente de Información: *SERVICIO DE RENTAS INTERNAS*

4.- INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL.

Según el resultado obtenido por la firma Deloitte a través de una encuesta empresarial, registra una percepción optimista para el cierre del 2012 ubicándose este índice en 83,1 puntos de 250 posibles.

Según el criterio de los encuestados, su punto de vista es favorable con respecto a los logros del país; siendo la infraestructura vial, la estabilidad económica los factores mas importantes.

A esta descripción hay que añadir que según datos del Banco Central del Ecuador, se estimo una inflación para el cierre del 2012 en 5,14% pero en realidad la inflación acumulada del año 2012 quedo en 4,16%.

Por otro lado en el año 2011 la inflación cerró en 5,41% que comparada con la inflación real del 2012 se establece una disminución favorable para el año 2012 de 1,25%.

Un aspecto que es importante destacarse dentro de este contexto de mercado, es el que se refiere a la inversión extranjera directa (IED), si bien, de acuerdo con la información proporcionada por el Banco Central del Ecuador, el país registro un incremento el año 2011 cerrando en \$ 640 millones, esta cifra sigue siendo menor a la de otros países de la región como Colombia que tuvo un IED por \$ 13.338 millones; Perú \$ 8.233 millones.

Para el segundo Trimestre del 2012 Ecuador registro como IED una cifra por \$ 274 millones.

5.- RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD EN LA ECONOMIA ECUATORIANA (RILD).

La RILD es el monto de recursos en moneda extranjera (ME) de que dispone el Banco Central del Ecuador de manera inmediata para cumplir con sus obligaciones como agente financiero del gobierno y banco de bancos. La RILD se entiende como un total de activos externos de alta liquidez que tiene una contrapartida en los pasivos del balance del Banco Central del Ecuador.

Según datos obtenidos del Banco Central del Ecuador, al 30 de noviembre del 2012 la RILD registro un saldo de \$ 3.044,3 millones lo que representa un aumento de \$ 87,7 millones con respecto a diciembre del 2011. Esta variación se explica principalmente porque tuvo mayores depósitos del sector público.

6.- COMERCIO EXTERIOR.

Según datos obtenidos del Banco Central del Ecuador, las exportaciones en valores FOB de enero a octubre 2012 alcanzaron \$ 20.009 millones creciendo en alrededor de 57,9,0% frente a las ventas externas registradas durante el mismo periodo del 2011 (\$ 8.478 millones).

Las ventas al exterior en valor FOB de productos petroleros se incrementaron en 9,5% y en volumen (barriles) en 4,1%. Los bienes no petroleros crecieron en valor FOB en 6,6%.

Las importaciones totales en valor FOB durante el mismo periodo es decir de enero a octubre del 2012, llegaron a \$ 18.050 millones lo que significa un crecimiento de 7,9% comparadas con las importaciones realizadas en el mismo periodo del 2011

(16.277 millones). En volumen se registro un aumento de las importaciones petroleras y no petroleras en un 0,9% y en un 0,5%, respectivamente.

Durante el periodo enero-octubre 2012 los saldos comerciales del Ecuador en millones de dólares con sus principales socios fueron favorables asi:

EE. UU.	\$ 3.548.9
Chile	" 1.148.3
Perú	" 861.1
Venezuela	" 628.5
Rusia	" 502.9
Italia	" 186.3
El Salvador	" 143.5
Honduras	" 135.7
Holanda	" 114.1

En el mismo periodo los saldos comerciales fueron deficitarios con los siguientes países:

China	\$ - 1.836.5
Colombia	" - 900.2
Brasil	" - 645.4
México	" - 638.5
Corea del Sur	" - 604.7
Panamá	" - 486.8
Argentina	" - 302.8
Reino Unido	" - 209.5
Tailandia	" - 255.8

Otra información importante dentro de este ámbito de comercio exterior es el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) que para el año 2011 se deprecio en 1.20% al ascender de 95,22 en el año 2010 a 96,36 en el año 2011 debido a que la mayoría de países, de la muestra utilizada para su calculo cerraron el año con inflaciones inferiores a

la registrada por la economía ecuatoriana y además devaluaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos de América.

Para noviembre del 2012 los niveles de tasas de interés internacionales siguen estables. Las tasas de los fondos federales 0,25% y de la Tasa Prime 3,25% se mantuvieron fijos y de la Tasa Libor a 30 días en 0,21%, de acuerdo con información obtenida de publicación efectuadas por el Banco Central del Ecuador.

En su última sesión los miembros de la Reserva Federal manifestaron que esperan mantener las tasas de interés de corto plazo, cerca de cero al menos hasta mediados del 2015.

Según datos obtenidos de CEPAL el crecimiento de América del Sur para el 2012 fue de 2,7%. Para el 2013, según el mismo organismo se prevé un crecimiento de 4,0%.

También se indica que la última década fue la mejor para América del Sur gracias al incremento de los precios de las materias primas en que la región se ha especializado: Venezuela y Ecuador en petróleo; Chile en el cobre; Perú en varios metales; Argentina en cereales.

Otro dato importante constituye el que se refiere a la espectacular expansión del mercado chino que tuvo que ver con esta alza de precios y crecimiento. Pero al parecer este filón como que esta llegando a su fin.

7.- REVISION DE DOCUMENTOS SOCIALES.

Como parte de mi gestión como Comisario de la Compañía, debo dejar indicado que he revisado y analizado el Libro de Acciones y Accionistas verificando que se encuentren anotadas la constitución de derechos reales y las modificaciones que hayan ocurrido respecto al derecho sobre las acciones.

8.- ESTADOS FINANCIEROS.

He revisado y analizado los siguientes documentos financieros cortados al 31 de Diciembre del 2012:

- Balance General
- Balance de Resultados
- Estado de Evolución del Patrimonio
- Cambio en la Posición Financiera.

Los estados mencionados anteriormente presentan de manera razonable la situación y posición financiera y el resultado de las operaciones de ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. al 31 de Diciembre del 2012.

De hecho esta revisión se llevo a cabo aplicando los Principios de Contabilidad y Control Interno vigentes y sujetos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta revisión no arrojó ninguna novedad.

ESTADO DE RESULTADOS	dic-12
<u>VENTAS NETAS</u>	<u>54.840</u>
VENTAS NACIONALES CLIENTES	34.148
VENTAS NACIONALES TIENDAS	7.107
VENTAS AL EXTERIOR	13.585
(-) COSTO DE VENTAS	37.617
<u>MARGEN BRUTO</u>	<u>17.223</u>
Rentabilidad	<u>31,41%</u>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	3.079
(-) GASTOS DE VENTA	5.450
<u>UTILIDAD OPERACIONAL</u>	<u>8.695</u>
(-) GASTOS FINANCIEROS	1.257
(+) OTROS INGRESOS	332
<u>UTILIDAD ANTES DE COMISIONES</u>	<u>7.770</u>
(-) COMISION USO DE MARCAS	1.497
<u>UTIL. ANTES DE DIST. UTIL. E I.R</u>	<u>6.274</u>
(-) 15% PARTIC. TRABAJADORES	941
<u>UTIL. ANTES DE PROVIS. IMPTOS.</u>	<u>5.333</u>
(-) IMPUESTO A LA RENTA	993
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>4.339</u>

Gastos de Venta / Ventas Netas	9,9%
Gastos de Administración / Ventas Netas	5,6%
Utilidad antes Comis. / Ventas Netas	14,2%
Utilidad neta/ Ventas netas	7,9%

<u>ACTIVO</u>		<u>43.507</u>	<u>PASIVO</u>		<u>23.541</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		<u>24.819</u>	<u>PASIVO CORRIENTE</u>		<u>17.342</u>
CAJA BANCOS		1.560	CUENTAS POR PAGAR		11.227
CUENTAS POR COBRAR		11.092	PROVEEDORES		8.424
CLIENTES NACIONALES		7.469	OBLIGACIONES C.C. M.E.		-0
CLIENTES EXTERIOR		3.031	OTRAS CUENTAS POR PAGAR		1.862
OTRAS		664	PROV. PARTICIPACION TRABAJADORES		941
DEPOSITOS EN GARANTIA		58	PRESTAMOS		4.964
PROV. CUENTAS INCOBRABLES		-131	OBLIGACIONES EMITIDAS		4.964
INVENTARIOS		10.050	OBLIGACIONES FISCO		1.064
MATERIA PRIMA		4.830	IVA E IMPUESTO A LA RENTA		1.064
PRODUCTO TERMINADO		2.096	INTERESES POR PAGAR		88
MERCADERIA		138	<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>		<u>6.198</u>
IMPORTACIONES EN TRANSITO		2.250	OBLIGACIONES EMITIDAS		5.146
OTROS		808	PROVISIÓN JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		720
RESERVA PROTECCION INVENTARIOS		-72	PASIVOS DIFERIDOS		332
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		2.118	<u>PATRIMONIO</u>		<u>19.966</u>
ANTICIPOS		85	<u>CAPITAL</u>		<u>16.600</u>
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO		443	CAPITAL PAGADO		15.213
CREDITO TRIBUTARIO ACUMULADO		62	RESERVA LEGAL		1.387
IMPUESTOS A COMPENSAR RET		498			-
IMPUESTOS A COMPENSAR ISD		886			
OTROS		145			
<u>ACTIVO FIJO</u>		<u>17.930</u>			
ACTIVO FIJO	16.727				
PROYECTOS		72			

ACTIVO FIJO EN CURSO		1.131		
OTROS ACTIVOS		757	RESULTADOS	3.366
DIFERIDO	165			-
IMPUESTOS DIFERIDOS		592	RESULTADO POR ADOPCION NIIF	-973
			EJERCICIO ACTUAL	4.339

PRINCIPALES INDICADORES BASICOS

Capital de trabajo	Activo corriente menos Pasivo corriente	Activo corriente Pasivo corriente	dic-12
			23.919.423,91 17.342.363,01 <hr/> 6.577.060,90
Razón corriente	<u>Activo corriente</u> Pasivo corriente	Activo corriente Pasivo corriente	dic-12
			23.919.423,91 17.342.363,01 <hr/> 1,38
Razón ácida	<u>Activo Corr.- Inventario</u> Pasivo corriente	Activo corriente Inventario Pasivo corriente	dic-12
			23.919.423,91 10.049.616,69 17.342.363,01 <hr/> 0,80
Solidez	<u>Activo total</u> Pasivo total	Activo total Pasivo total	dic-12
			43.506.761,41 23.540.545,58 <hr/> 0,54
Patrimonial	<u>Patrimonio</u> Activo total	Patrimonio Activo total	dic-12
			19.966.215,07 43.506.761,41 <hr/> 0,46
Apalancamiento	<u>Patrimonio</u> Pasivo total	Patrimonio Pasivo total	dic-12
			19.966.215,07 23.540.545,58 <hr/> 0,85
Endeudamiento	<u>Pasivo total</u> Patrimonio	Pasivo Total Patrimonio	dic-12
			23.540.545,58 19.966.215,07 <hr/> 1,18

Rentabilidad Operacional	<u>Utilidad antes int. E</u>		dic-12
	<u>imppto</u>	Utilidad Operacional	1.880.566,78
Corresponde a información mensual	Ventas	Ventas	5.254.155,74
			35,79%
Tasa de retorno activo total	Utilidad neta	Utilidad Neta	dic-12
	Activo total	Activo total	347.800,65
			43.506.761
			0,80%
Endeudamiento financiero	Obligaciones financiera	Obligaciones financiera	dic-12
		otras instituciones	10.109.401,38
		<u>Socios</u>	0,00
	Ventas	Ventas	0
			5.254.155,74
			192,41%

CONCLUYENDO.-

En general debo dejar anotado que la Administración de la Compañía ha cumplido en forma estricta con la base legal vigente en el País respecto del desenvolvimiento y la administración de las empresas así como con las Resoluciones emitidas por la Junta General de Accionistas.

El ambiente de control interno de la Compañía esta implementado de acuerdo con las necesidades operativas y administrativas de la misma.

Los elementos de Control Interno con que cuenta ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. están diseñados para proteger y controlar adecuadamente la custodia y manejo de los recursos humanos, materiales, intelectuales y económicos de la Compañía.

Los Estados Financieros que han sido presentados a la Junta General de Accionistas tienen como fundamento los registros contables que estuvieron a mi disposición mismos que a su vez han sido preparados con apego a lo establecido en la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las disposiciones legales y tributarias vigentes.

Me cumple también dejar manifiesto mi agradecimiento a la Administración de la Compañía por las facilidades y colaboración que me brindaron para cumplir adecuadamente con mi función de Comisario.

Los resultados de la Compañía por el año terminado al 31 de Diciembre del 2012 determinan una utilidad de US\$ 4.339.290,00 (Cuatro millones trescientos treinta y nueve mil doscientos noventa 00/100 dólares americanos).

De ser necesario quedo a su disposición para atender cualquier requerimiento acerca de este Informe.

Cordialmente,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Jaime Tello R.', written over a horizontal line.

Jaime Tello R.

Comisario