

Quito Mayo 23, 2014

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 el Informe de Comisario de **ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.** por el año terminado al 31 de Diciembre del 2013.

Siempre tomando en cuenta lo establecido en el Art. 279 de la Ley de Compañías, he vigilado que la Administración de la Compañía se ajuste a los requerimientos y normas de una correcta administración.

La Compañía ha cumplido a cabalidad con la disposición legal que determina que la preparación de sus 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 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 conveniente contextualizar su actividad considerando algunos factores que se han ido desarrollando en el País.

ENTORNO MACROECONOMICO.-

Sector Real.

El crecimiento económico del País en el 2013 se ha mantenido estable con una tasa prevista del 4,1%. El sector petrolero continúa impulsando el crecimiento productivo nacional con el 2,6% con relación al año anterior.

Las principales actividades económicas que han aportado a este comportamiento han sido:

Otros Servicios 34%

Comercio 11%



Manufactura	11%
Petróleo y Minas	10%
Construcción	10%
Agropecuaria	10%
Transporte	7%
Electricidad y Agua	2%
Otros Elementos PIB	5%

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Sector Externo.

En cuanto a la Balanza Comercial de enero a septiembre 2013, registro un saldo negativo de US\$ - 820.9 millones, este resultado represento una disminución del superávit comercial que se presentó en el mismo periodo del año 2012, que fue de US\$ 113.5 millones.

La Balanza Comercial Petrolera, a septiembre del 2013 presento un saldo favorable de US\$ 6.187.2 millones, es decir -9.5% menor que el superávit comercial obtenido en el periodo enero-septiembre 2012 que fue de US\$ 6.833.1 millones.

Por otra parte el déficit de la Balanza Comercial no Petrolera, en el periodo enero-septiembre del 2013, registro un aumento con respecto a lo obtenido en el mismo periodo del 2012, al pasar de US\$ -6.719.5 millones a US\$ -7.008.1 millones. Este comportamiento responde al crecimiento de las importaciones de bienes de Capital, de Consumo y Materias Primas.

Las exportaciones totales entre los meses de enero y septiembre de 2013, alcanzaron US\$ 18.630.5 millones, monto que representa un aumento de 2.6% con relación a las ventas externas registradas en los nueve meses primeros del año 2012 que fueron de US\$ 18.163.05 millones.

Durante el periodo enero- agosto 2012, las importaciones totales alcanzaron US\$ 19.418.5 millones, nivel superior en US\$ 1.373.0 millones a las compras externas realizadas entre enero y septiembre 2013 (US\$ 18.045.5 millones), dicho monto represento un decrecimiento en 7.6% para el año que estamos analizando.

Nivel de Precios.

La inflación mensual de septiembre 2013 registro el 0.57% presentado un aumento en la inflación a comparación del mes anterior. El resultado general, estuvo determinado por la inflación en Educación y Recreación y Cultura; en tanto que los restaurantes, hoteles y comunicaciones, registraron deflación y atenuaron el resultado general.

El índice de salario real para el mes de septiembre 2013 se traduce en un mayor poder adquisitivo de la población, ubicándose en 1.71%.



Sector Laboral.

Según datos del Banco Central, la tasa de desocupación total a septiembre 2013 fue 4.6%, 0.3 puntos porcentuales menos que la tasa registrada en septiembre del 2012. La estructura del mercado laboral con respecto a la PEA en septiembre 2013, no ha sufrido mayores alteraciones, en donde la mayor parte de la PEA se ubicó en ocupación plena (50.4% del total); la tasa de subocupación se sitúa en 42,9%. Estos resultados con respecto al mes de septiembre 2012, evidencian que los subocupados y los desempleados disminuyeron en 2.8% y 0.9%, respectivamente, en tanto que los ocupados plenos aumentaron en 2.5%.

Sector Monetario.

En el mes de septiembre 2013, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) registro una disminución con respecto al saldo del mes pasado llegando a un saldo actual de US\$ 4.233.50 millones.

La reducción paulatina que el Banco Central ha mantenido a partir del 2008 en la tasa de interés no se ha visto mayormente ejecutado en el transcurso del año 2012 y 2013, debido a que podemos observar un valor constante tanto en la tasa activa como en la tasa pasiva, esta reducción paulatina ejecutada por el Banco Central fue con la finalidad de reducir los costos de acceso a recursos, lo que ha conducido a que en el mes de septiembre tengamos una tasa activa referencial de 8.17% y una tasa pasiva referencial de 4.53%.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Sector financiero y Banca Pública.

Al mes de Septiembre del 2013 el Sistema Financiero Nacional cuenta con 79 entidades. A inicios del año 2013 el Banco Territorial cierra sus actividades y los bancos Solidario y Unibanco se fusionaron formando un solo banco.

Entre bancos privados y públicos, mutualistas y otras entidades financieras, con un total de activos por US\$ 30.946.96 millones, manteniendo una constante tendencia de crecimiento desde la entrada del Ecuador en dolarización. No se ha incluido a las cooperativas por no contar con información actualizada.

En cuanto a los bancos privados, estos cuentan con un total de activos por US\$ 28.575.25 millones a septiembre 2013.

En lo referente a la Banca Pública, al mes de septiembre del 2013 el total de activos asciende a US\$ 6.701.98 millones, con una representación significativa de la Corporación Financiera Nacional (44.94%), el Banco Nacional de Fomento (25.46%), el Banco del Estado (26.45%) y con una participación mínima del Banco Ecuatoriano de la Vivienda (3.15%).

En cuanto al patrimonio de la banca pública al mes de octubre 2013 alcanza US\$ 1.953.33 millones, manteniendo una concentración similar que en total de activos en la participación de la CFN del 53.08%.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.



Perspectivas para el 2014.

Las tasas de crecimiento económico del Ecuador registradas en el 2013, respalda las perspectivas positivas al cerrar el presente año considerando factores tales como los precios de las materias primas, el precio del barril de petróleo que se espera se mantenga sobre los US\$ 80.00.

Según análisis del Banco Central, para el 2014 nuestro país desaceleraría su crecimiento, como consecuencia de la débil recuperación de Estado Unidos y los problemas financieros de los gobiernos europeos que han provocado inestabilidad en los mercados.

Entre los factores que se verían potencialmente afectados se encuentran, los precios de los commodities (petróleo, cacao, banano), la demanda de productos de países como Estados Unidos, China y la Unión Europea y la disminución de las remesas que ingresan al país; dependiendo del escenario que presente la economía global dependerá los mecanismos que deberá adoptar el Gobierno para el manejo del Presupuesto del Estado.

A continuación se presentan las perspectivas definidas por varias instituciones con respecto al crecimiento de la economía ecuatoriana para los años 2013 y 2014.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) considera que la economía ecuatoriana crecerá en 4.1% para este año, o sea el 2013, y 4.0% para el 2014.

Mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) establece una tasa de crecimiento del 3.5% para el 2013 y de 3.8% para el 2014, finalmente el Banco Central del Ecuador establece un crecimiento del 4.0% en el 2013 y 4.5% para el 2014.

Fuente: BCE, FMI, CEPAL.

Información Poblacional.

Según datos de INEC y de acuerdo con los resultados del Censo Poblacional y de Vivienda realizado en el 2010, el Ecuador crece un promedio de 2.5 millones de habitantes cada diez años, así en el año 2001 el Ecuador tenía 12.1 millones de habitantes y, en el año 2010 la población estuvo en 14.5 millones es decir una diferencia de 2.4 millones en alrededor de nueve años.

Con este antecedente se estima que para el próximo censo poblacional que será en el 2020 la población ecuatoriana estará entre 17.0 a 17.5 millones de habitantes, y, para el 2030 con esta misma dinámica el Ecuador tendría alrededor de 21.0 millones de habitantes.

Esta información la considero muy útil, pues con las estadísticas vitales (nacimientos y defunciones), se da a conocer a los usuarios las variables relevantes en este campo que sirve para la planificación de estrategias socio-económicas del país.

Fuente: I N E C.

UBICACIÓN DENTRO DE UN RANKING EMPRESARIAL.

La Revista Ekos Negocios, en su edición de Agosto 2013, publica un Ranking empresarial en donde presenta un "listado de las 1.000 empresas más grandes del país, por facturación".

En esta publicación también se menciona que según datos del Banco Central del Ecuador, dentro de la producción nacional, la actividad que más aporta a la economía es la Manufacturera, con una participación del 12% del PIB. Le sigue el Comercio con 10.6% y la construcción con 10.31%.



Por tal razón dentro de las primeras posiciones del Ranking se encuentran algunas empresas de estos sectores.

Integrando este reportaje se menciona que en el plano social, de acuerdo al Sistema Integrado de Indicadores Sociales del Ecuador (Siise), la pobreza en el país disminuyó a 36.8% para diciembre 2012, ya que a diciembre 2011 era 39.4%.

Por su parte los niveles de consumo de la población mantienen de igual modo una tendencia positiva, lo que genera un beneficio sustancial en las empresas. En tal virtud el crecimiento del consumo de los hogares para el 2012 fue de 4.1%, lo que se refleja en el crecimiento de la facturación de las empresas evaluadas, estando entre ellas ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.

Según explica la Revista mencionada las compañías fueron ordenadas en función de datos analizados correspondientes a la información del ejercicio fiscal del 2012, con fecha de corte para esta publicación el mes de julio 2013.

Entonces, yendo concretamente a lo que a Zaimella del Ecuador se refiere la empresa se encuentra en el puesto número 330 dentro del grupo de las 1.000 empresas seleccionadas.

Fuente: Revista Ekos Negocios.

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.

ESTADOS FINANCIEROS.

He revisado y analizado los siguientes documentos financieros cortados al 31 de Diciembre del 2013:

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

Los estados anteriormente mencionados presentan de manera razonable la situación financiera y el resultado de las operaciones de ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. al 31 de Diciembre del 2013.

Debo mencionar que 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-13
<u>VENTAS NETAS</u>	<u>57.611</u>
VENTAS NACIONALES CLIENTES	38.279
VENTAS NACIONALES TIENDAS	6.980
VENTAS AL EXTERIOR	12.352
(-) COSTO DE VENTAS	37.468
<u>MARGEN BRUTO</u>	<u>20.143</u>
Rentabilidad	34,96%
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	3.897
(-) GASTOS DE VENTA	6.044
<u>UTILIDAD OPERACIONAL</u>	<u>10.202</u>
(-) GASTOS FINANCIEROS	848
(+) OTROS INGRESOS	395
<u>UTILIDAD ANTES DE COMISIONES</u>	<u>9.749</u>
(-) COMISION USO DE MARCAS	1.557
<u>UTIL. ANTES DE DIST. UTIL. E IMP.</u>	<u>8.192</u>
(-) 15% PARTIC. TRABAJADORES	1.235
<u>UTIL. ANTES DE PROVIS. IMPTOS.</u>	<u>6.957</u>
(-) IMPUESTO A LA RENTA CTE.	1.282
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>5.675</u>

Gastos de Venta / Ventas Netas	10,49%
Gastos de Administración / Ventas Netas	6,76%
Utilidad antes Comis. / Ventas Netas	16,92%
Utilidad neta/ Ventas netas	9,85%



<u>ACTIVO</u>		<u>44.636</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		<u>44.636</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		<u>26.509</u>	<u>PASIVO CORRIENTE</u>		<u>15.638</u>
CAJA BANCOS		1.343	CUENTAS POR PAGAR		11.537
CUENTAS POR COBRAR		13.309	PROVEEDORES		8.402
CLIENTES NACIONALES		10.212	OBLIGACIONES C.C. M.E.		-0
CLIENTES EXTERIOR		2.629	OTRAS CUENTAS POR PAGAR		1.900
OTRAS		536	PROV. PARTICIPACION TRABAJADORES		1.235
DEPOSITOS EN GARANTIA		65	<u>PRESTAMOS</u>		<u>3.519</u>
PROV. CUENTAS INCOBRABLES		-132	OBLIGACIONES BANCARIAS Y EMITIDAS		3.519
<u>INVENTARIOS</u>		<u>9.199</u>	<u>OBLIGACIONES FISCO</u>		<u>521</u>
MATERIA PRIMA		3.672	IVA E IMPUESTO A LA RENTA		521
PRODUCTO TERMINADO		2.720			
REPUESTOS	750		<u>INTERESES POR PAGAR</u>		<u>61</u>
MERCADERIA		79			
IMPORTACIONES EN TRANSITO		1.978	<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>		<u>3.957</u>
RESERVA PROTECCION INVENTARIOS		0	OBLIGACIONES EMITIDAS		2.893
<u>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</u>		<u>2.658</u>	PROVISIÓN JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		734
ANTICIPOS		1.610	PASIVOS DIFERIDOS		330
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO		633	<u>PATRIMONIO</u>		<u>25.041</u>
CREDITO TRIBUTARIO ACUMULADO		0	<u>CAPITAL</u>		<u>19.366</u>
IMPUESTOS A COMPENSAR RET		223	CAPITAL PAGADO		16.713
IMPUESTOS A COMPENSAR ISD		172	APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES		832
OTROS		21	RESERVA LEGAL		1.821
<u>ACTIVO FIJO</u>		<u>17.539</u>	<u>RESULTADOS</u>		<u>5.675</u>
ACTIVO FIJO		17.076	RESULTADO POR ADOPCION NIIF		-
PROYECTOS		463	EJERCICIO ACTUAL		5.675
ACTIVO FIJO EN CURSO		0			
<u>OTROS ACTIVOS</u>		<u>588</u>			
DIFERIDO		38			
IMPUESTOS DIFERIDOS		550			

PRINCIPALES INDICADORES BASICOS

			dic-13
Capital de trabajo	Activo corriente menos Pasivo corriente	Activo corriente Pasivo corriente	26.508.960 15.637.372
			10.871.588
Razón corriente	<u>Activo corriente</u> Pasivo corriente	Activo corriente Pasivo corriente	26.508.960 15.637.372
			1.70
Razón ácida	<u>Activo Corr.- Inventario</u> Pasivo corriente	Activo corriente Inventario Pasivo corriente	26.508.960 9.198.675 15.637.372
			1.11
Solidez	<u>Activo total</u> Pasivo total	Pasivo total Activo total	19.594.427 44.635.679
			0.44
Patrimonial	<u>Patrimonio</u> Activo total	Patrimonio Activo total	25.041.252 44.635.679
			0.56
Apalancamiento	<u>Patrimonio</u> Pasivo total	Patrimonio Pasivo total	25.041.252 19.594.427
			1.28
Endeudamiento	<u>Pasivo total</u> Patrimonio	Pasivo Total Patrimonio	19.594.427 25.041.252
			0.78

Rentabilidad Operacional	<u>Utilidad antes int. E</u> <u>impto</u> Ventas	Utilidad Operacional Ventas	10.201.997 57.611.045
Corresponde a información mensual			17.71%
Tasa de retorno activo total	Utilidad neta Activo total	Utilidad Neta Activo total	5.675.036 44.635.679
			12.71%

			dic-12
Endeudamiento financiero	Obligaciones financiera	Obligaciones financieras	6.411.299
		otras instituciones	0
		<u>Socios</u>	0
	Ventas	Ventas	57.611.045
			11.13%

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 de la administración de las empresas así como con las Resoluciones emitidas por la Junta General de Accionistas.

He podido establecer que el Control Interno con que cuenta ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. protege y controla adecuadamente el manejo de los recursos humanos, materiales, intelectuales y económicos de la Compañía.

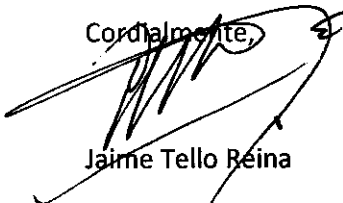
Los Estados Financieros que han sido presentados a la Junta General de Accionistas tienen como fundamento los registros contables que estuvieron a mi disposición mismos que a su vez han sido preparados con apego a lo establecido en la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las disposiciones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

Me cumple también dejar constancia de 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 2013 determinan una utilidad neta de US\$ 5.675.036,00 (Cinco millones seiscientos setenta y cinco mil treinta y seis 00/100 dólares americanos).

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

Cordialmente,



Jaime Tello Reina
Comisario