

Quito, Marzo de 2.007
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 período comprendido del primero de enero al 31 de diciembre de 2.006

LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL AÑO 2.006

El nuevo gobierno asume el ejercicio del poder en un ambiente macroeconómico ordenado, sin que esto implique un escenario favorable, que brevemente se lo pueda describir:

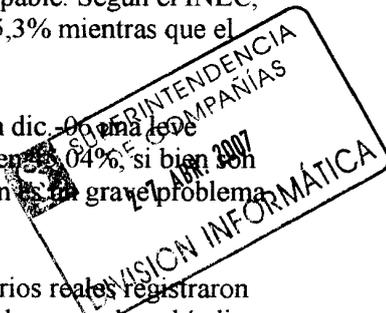
1.- TASA DE CRECIMIENTO. - Según información preliminar del Banco Central del Ecuador, la economía ecuatoriana registraría un decrecimiento en el último trimestre del 2006 del orden del 0,22% en relación al trimestre anterior, con lo cual la tasa de crecimiento anual se revisaría a la baja, al pasar de una estimación inicial de 4,3% a 4%. Con éste registro, la tasa de crecimiento promedio en dolarización alcanzaría 4,6%, muy superior a la tasa registrada entre 1992/1998 período en el cual ésta se ubicó en 2,4%.

2.- INFLACION. - La inflación anual cerró en 2,87% en el 2006, con lo cual se completaron cinco años de inflación de un dígito, constituyéndose en un verdadero activo para los agentes económicos y especialmente para los sectores más vulnerables, quienes no sufren una rápida pérdida del valor de sus ingresos. La inflación ahora está más alineada con las fluctuaciones de los precios internacionales no petroleros.

3.- POBREZA. - La última medición disponible sobre el nivel de pobreza nacional, señala que el 39% de la población se ubicó en una situación de pobreza, nivel inferior al 45% registrado en 1998, antes de la crisis. El sector rural registra el mayor índice de pobreza con 64% y en sector urbano este fenómeno alcanzó al 26% de la población en el 2.006. Sin embargo, la desigualdad en el consumo aún es palpable. Según el INEC, del total del consumo realizado, el 20% más rico consume el 55,3% mientras que el 20% más pobre apenas accede al 4,6%.

4.- EMPLEO- DESEMPLEO. - El mercado laboral registró en diciembre una leve reactivación. Así el desempleo cerró en 9,03% y el subempleo en 3,04%, si bien con los indicadores más bajos en los últimos años, el subempleo aún es un grave problema social.

5.- SALARIOS. - A la par del descenso del desempleo, los salarios reales registraron una sostenida recuperación, producto de los incrementos salariales por sobre el índice inflacionario. Así el índice de salario real cerró el último año en 105,4 el más alto en al



menos los últimos doce años. Por otra parte la restricción del ingreso promedio de la canasta familiar vital se ubicó en 2,68%, que será ampliamente superado con el incremento salarial vigente para el 2007.

6.- PRODUCTO INTERNO BRUTO.- El PIB per cápita en términos nominales alcanzó \$3.050 situando al país en uno de ingreso medio. Por su parte el PIB per capita en términos reales creció en el 2006 en 2,8%, valor inferior al registrado en el promedio del periodo 2000-2006 (3,2%) Entre 1992-1998 esta tasa fue de 0,5%.

7.- SUPERAVIT FISCAL.- El Sector Público no Financiero alcanzó un superávit de \$ 1.592 millones equivalente al 3,89% del PIB hasta octubre 2006 y las estimaciones de la base fiscal dan por sentado un resultado de 4% al final del año. Así, también, el gobierno Central presenta un superávit de \$479MM, equivalente a 1,12% del PIB hasta Oct. 2.006.

A pesar de la bondad de las cifras, es necesario hacer dos acotaciones: 1) Muchas de éstas cuentas no fueron pagadas y han sido financiadas mediante atrasos que según cifras del propio Ministerio de Economía alcanzaron los \$ 1.099 MM al cierre de nov.06 ; y, 2) La mayor parte del superávit se encuentra "ahorrada" en los fondos petroleros.

Durante 2006 el Fondo de Ahorro y Contingencia (FAC) alcanzó ingresos (incluidos los saldos no utilizados del año anterior por la CEREPS) por \$ 551 MM de los cuales se utilizaron \$ 141MM, principalmente por la emergencia eléctrica, por lo que el saldo de este fondo totalizó \$ 410MM. Por su parte la CEREPS registró ingresos por \$ 695MM de los cuales se gastaron \$ 464MM, por lo que existe un saldo de \$ 230MM que de acuerdo a la Ley deben ser trasladados al FAC.

El Fondo de Estabilización Petrolera (FEP) registró un saldo de \$ 41.7MM en nov-06 ; su bajo nivel se explica por cuanto este fondo se utiliza para subsidiar combustibles. Adicionalmente, el Fondo Estatal de Inversión en los sectores eléctricos e hidrocarburos llegó a \$ 584 MM en nov-06.

Al agregar todos los saldos de los fondos petroleros se obtiene que existen \$ 1.260MM ahorrados en los mismos y que explican en gran medida el resultado fiscal.

8.- RECAUDACIONES TRIBUTARIAS.- Las recaudaciones tributarias se encuentran en franco crecimiento, así la recaudación total alcanzó \$ 4.522 MM, un incremento anual de 15,1% y sobrepasó la meta presupuestaria en 10,8%. La presión tributaria se ubicó en 11,1%.

9.- REMESAS E INVERSION EXTRANJERA.- Las remesas de los trabajadores y la inversión extranjera directa (IED) son dos fuentes fuertes de financiamiento de la economía de Ecuador. Así, hasta el IIIQ - 06, las remesas de los trabajadores en el exterior alcanzaron un total de \$ 2.095 MM, superior en 16% al mismo periodo del año anterior, por lo que es previsible que las mismas hayan superado la barrera de \$ 2.700 MM hasta diciembre. Por su parte, los flujos recibidos por IED totalizaron en los tres primeros trimestres del 2006 una cifra de \$ 2.400 MM, superior en 81% del mismo periodo del 2005, por un incremento de las inversiones de Canadá y México en minería y servicios.

10.- RIEZGO PAIS.- El indicador EMBI que durante los primeros 10 meses del 2006 mostró una tendencia a la baja, se incrementó súbitamente a partir de noviembre. Así a inicios de año el EMBI se ubicó en 650 puntos para bajar a 460 puntos en may-06 y subir nuevamente a consecuencia de la declaración de caducidad en la empresa OXY a unos 575 en sep-06. A partir de ahí, se observa un repunte rápido hasta finalizar el año con un nivel de 920 puntos, un incremento de 251 puntos básico

INFORMACION ECONOMICA ANUAL										
SECTOR REAL										
Periodo	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									(1)	(2)
Producto Interno Bruto (MM)	23,255	16,674	15,934	21,250	24,899	28,636	32,636	36,489	40,892	43,936
Crecimiento PIB Real	2.1%	-6.3%	2.8%	5.3%	4.2%	3.6%	7.9%	4.7%	4.3%	3.5%
PIB Manufacturero (MM)*	2,911	2,358	2,170	2,484	2,593	2,735	2,883	3,269	3,508	3,724
Crecimiento PIB Manufacturero Real*	5.5%	-5.2%	-6.8%	4.9%	2.5%	4.6%	3.2%	9.0%	4.4%	3.7%
PIB per Cápita	1,946	1,376	1,296	1,703	1,967	2,230	2,505	2,761	3,050	3,229
SECTOR EXTERNO										
Periodo	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
										(3)
Exportaciones (FOB)	5,264	4,203	4,451	4,927	4,678	5,036	6,223	7,753	10,100	11,371
Importaciones (CIF)	4,955	5,576	3,017	3,721	5,363	6,431	6,703	8,226	10,287	11,042
Balanza Comercial	309	-1,373	1,434	1,206	-685	-1,395	-480	-473	-187	329
Inversion Extranjera Directa (IED)	724	870	648	720	1,330	1,275	1,555	1,160	1,646	2,450
Remesas	644	794	1,084	1,317	1,415	1,432	1,627	1,832	2,318	2,095
DEUDA										
Periodo	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
										(4)
Deuda Pública Interna (MM)	1,658	2,435	3,015	2,259	2,801	2,771	3,016	3,489	3,686	3,378
Deuda Pública Externa (MM)	12,495	13,062	13,372	10,987	11,338	11,337	11,484	11,059	10,851	10,312
Deuda Pública Total como % PIB	60%	67%	98%	83%	67%	57%	51%	45%	40%	33%
Deuda priva Externa	2,520	3,160	2,530	2,229	3,038	4,899	5,357	6,151	6,387	6,246
(1) previsión (2) Proyección (3) Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial ene-nov. Remesas e IED ene-Sep										
(4) Deuda Pública y Privada a nov 06										
* Excluye Refinación de Petróleo										

CUMPLIMIENTO DE NORMAS LEGALES

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

REVISION DE ARCHIVOS Y DOCUMENTOS SOCIALES

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

CONTROL INTERNO

Zaimella del Ecuador dispone de instrumentos técnicos, administrativos y operativos que aseguran el cumplimiento cabal de sistemas y procedimientos de control interno por ello, la administración del dinero, valores, especies y demás recursos de la empresa tienen una cobertura de seguridad, descartándose la vulnerabilidad que podría afectar a los intereses de la empresa.

El Control Interno basado en normas técnicas y administrativas, constituye una garantía adicional para tranquilidad de los Señores Accionistas en forma particular para el señor Gerente General.

La correcta aplicación de los Principios de Contabilidad de General Aceptación, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad –NEC- y demás disposiciones de tipo tributario, laboral, societario, etc. Confirman se trata de una empresa que asegura su control interno elevando al mismo tiempo su seriedad e imagen.

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

ESTADOS FINANCIEROS

Se revisó el Balance General al 31 de diciembre de 2.006 y sus correspondientes estado de Pérdidas y Ganancias, de evolución del Patrimonio y de Cambios en la Posición Financiera, por el año terminado en esa fecha.

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

Los estados financieros revisados presentan razonablemente la situación financiera de ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre de 2.006 y los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad, generalmente aceptados los cuales no contemplan en forma integral las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVOS 2006 Y 2005

ZAIMELLA DEL ECUADOR
ESTRUCTURA FINANCIERA AL 31-12/2006-COMPARATIVO AL 31-12/2005
-Miles de dólares-

A.- ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31/12/2006		31/12/2005		VARIACION	
	MILES \$	%	MILES \$	%	MILES \$	%
A.CORRIENTE	10,111.6	62.13	10,136.1	60.77	-24.5	6.06
A.FIJO NETO	3,971.8	24.41	4,303.2	25.80	-331.4	81.91
OTROS ACTIVOS	2,190.2	13.46	2,238.9	13.42	-48.7	12.04
TOTAL ACTIVOS	16,273.6	100.00	16,678.2	100.00	-404.6	100.00

B.- ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31/12/2006		31/12/2005		VARIACION	
	MILES \$	%	MILES \$	%	MILES \$	%
P.CORRIENTE	8,721.5	89.65	9,606.3	88.66	-884.8	79.94
P.LARGO PLAZO	1,006.8	10.35	1,228.8	11.34	-222.0	20.06
TOTAL PASIVOS	9,728.3	100.00	10,835.1	100.00	-1,106.8	100.00

C.- ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31/12/2006		31/12/2005		VARIACION	
	MILES \$	%	MILES \$	%	MILES \$	%
CAPITAL PAGADO	5,487.8	83.84	5,487.8	93.92	0.0	0.00
RESEVAS	156.9	2.40	102.0	1.75	54.9	7.82
RESULT. EJERC.ANTERIORES	-295.9	-4.52	-295.9	-5.06	0.0	0.00
RESULT. DEL EJERCICIO	1,196.5	18.28	549.2	9.40	647.3	92.18
TOTAL PATRIMONIO	6,545.3	100.00	5,843.1	100.00	708.4	100.00

D.- TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	16,273.6	100.00	16,678.2	100.00	-404.6	100.00
---------------------------------------	-----------------	---------------	-----------------	---------------	---------------	---------------

ZAIMELLA DEL ECUADOR
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
COMPARATIVOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

CONCEPTOS	EJERCICIO 2006		EJERCICIO 2005		VARIACION	
	MILES \$	%	MILES \$	%	MILES \$	%
VENTAS NETAS	24,675.3	100.00	21,403.4	100.00	3,271.9	100.00
Ventas Nacionales	20,054.3	81.27	17,503.1	81.78	2,551.2	77.97
Ventas al Exterior	4,621.0	18.73	3,900.3	18.22	720.7	22.03
COSTOS Y GASTOS	23,478.8	95.13	20,854.1	97.43	2,624.7	80.22
Costo de Ventas	17,180.4	69.63	15,759.5	73.63	1,420.9	43.43
Gastos Administrativos	1,406.4	5.70	1,235.7	5.77	170.7	5.22
Gastos de Venta	2,808.0	11.38	2,609.2	12.19	198.8	6.08
Gastos Financieros	553.7	2.24	594.0	2.78	-40.3	-1.23
Otros ingresos	33.1	0.13	34.8	0.16	-1.7	-0.05
Uso de marcas	1,141.1	4.62	277.1	1.29	864.0	26.41
Otros Gastos	356.1	1.44	343.8	1.61	12.3	0.38
UTILIDAD NETA	1,196.5	4.85	549.3	2.57	653.4	19.78

ANALISIS FINANCIERO

Del análisis de las cifras comparativas de los estados financieros de 2.005 y 2.006 a continuación detallo los principales indicadores financieros y económicos que reflejan la evolución de la compañía.

CONCEPTO	2.005	2.006
INDICES DE LIQUIDEZ		
Razón Corriente	1.06	1.16
Razón Acida	0.52	0.66
Capital de Trabajo (miles USD)	530	1.390
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Solidez	0.65	0.60
Endeudamiento	1.85	1.49
Endeudamiento Financiero	0.28	0.13
Indice de Propiedad	0.35	0.40
INDICES DE RENDIMIENTO		
Rentabilidad Operacional	8.41%	13.29%
Tasa Retorno Activo Total	3.29%	7.35%
Rentabilidad del Patrimonio	9.80%	20.50%

CONCLUSIONES

Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2.006 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 2.006, lo cual vislumbra la posibilidad de aún mejorarlos, y mi deseo de superación permanente.

Atentamente



Lcdo. Marcelo Aldás.
Comisario