ZAMBIQUE S.A.

INFORME DE LA GERENCIA

A los Accionistas de
ZAMBIQUE S.A.

Introducción

1. En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías y en lo establecido en los estatutos sociales de ZAMBIQUE S.A.; y a la responsabilidad que el cargo de gerente general me delega, me complace poner a la consideración de los Accionistas, el informe de la actividad económica desarrollada al 31 de diciembre del 2008 y por el año terminado en esa fecha.

Entorno Económico y Político

2. Desde el año 2000, el Ecuador adoptó el US dólar como unidad monetaria.

3. El Gobierno actual desde que inició su periodo ha llevado procesos de cambios en lo constitucional, legislativo, jurídico, administrativo y leyes conexas. Adicionalmente, el Gobierno estableció medidas para mantener la estabilidad económica del país, limitando las importaciones de bienes para algunos sectores productivos, con el propósito de equilibrar la balanza de pagos y reducir las amenazas sobre las reservas monetarias. Los cambios constitucionales nos llevaron a nuevos procesos electorales que afianzaron la posición del Gobierno.

Principales Aspectos Contables

4. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y las regulaciones legales establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Consecuentemente, tales estados financieros se encuentran a la disposición de los Accionistas.

Principales Aspectos Operaciones

5. La Compañía fue constituida en Ecuador el 7 de febrero de 2000. Durante el 2008, su actividad principal ha sido el alquiler de bienes inmuebles.

ZAMBIQUE S.A.

6. Durante el año 2008, los resultados operacionales fueron los siguientes:

Resultados	US Dólares	%
Ingresos	15.428	100.0%
Costo de ventas	-5.979	-38.7%
Utilidad bruta	**9.449**	**61.3%**
Gastos operacionales	-3.947	-25.6%
Utilidad antes de participación e impuestos	**5.502**	**35.7%**
Participación de trabajadores	-825	-5.3%
Impuesto a la renta	-1.169	-7.6%
Utilidad neta	**3.508**	**22.8%**

- Los ingresos están relacionados principalmente por el alquiler de bienes inmuebles; los costos están relacionados con la depreciación de dichos bienes; y los gastos operacionales con el costo de personal, impuestos y contribuciones.
- La utilidad antes de participación e impuestos representó el 35.7%, luego de deducir los costos y gastos operacionales.
- La participación de trabajadores representó el 15% sobre la utilidad antes de participación e impuestos
- El impuesto a la renta causado fue determinado a una tasa del 25% sobre la base imponible gravable.

7. Durante el año 2008, la situación financiera fue la siguiente:

Situación Financiera	US Dólares	%
Activos corrientes	12.792	8.2%
Activos no corrientes	142.791	91.8%
Total de activos	**155.583**	**100.0%**
Pasivos corrientes	4.134	2.7%
Pasivos no corrientes	145.295	93.3%
Total pasivos	**149.429**	**96.0%**
Capital pagado	800	0.5%
Utilidades retenidas	1.846	1.2%
Utilidad neta 2008	3.508	2.3%
Total patrimonio	**6.154**	**4.0%**
Total pasivos y patrimonio	**155.583**	**100.0%**

- Los activos corrientes están representados principalmente por fondos disponibles en caja general.
- Los activos no corrientes están representados principalmente por los inmuebles, netos de depreciación acumulada.

- Los pasivos corrientes están representados principalmente por las cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios e impuestos por pagar.
- Los pasivos no corrientes están representados principalmente por los préstamos de accionistas, para la adquisición de los inmuebles.
- El patrimonio esta representado principalmente por el capital pagado, utilidades de años anteriores y los resultados del periodo actual.

8. Pongo a consideración de la junta general de accionistas, que los resultados del periodo 2008, luego de apropiar las reservas legales, sean distribuidos entre sus accionistas, en base a su participación patrimonial proporcional.

Principales Aspectos Societarios

9. En cuanto a la información societaria de la Compañía, dimos cumplimiento a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, según lo establecido en los estatutos sociales de la Compañía, e inclusive se ha dado cumplimiento a las resoluciones de la Junta General de Accionistas.

Quiero expresar mi agradecimiento a la Junta General de Accionistas de la Compañía, para la confianza y apoyo que me han brindado sobre mi gestión durante el año 2008.

Atentamente,

Douglas Emilio León Ramos
Gerente General

30 de Marzo del 2009