

COMPAÑÍA COMERCIAL MALO HNOS. SA.

**INFORME SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DE 2010 QUE PRESENTAN
LOS ADMINISTRADORES A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

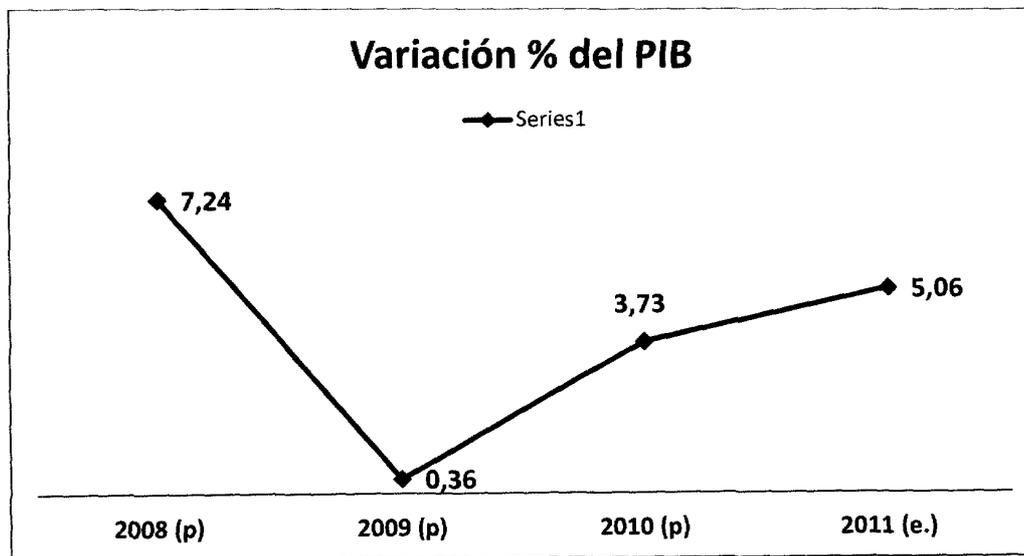
Señores accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones contempladas en la Ley de Compañías y en el estatuto social vigente, sometemos a su consideración el presente informe de los negocios sociales, correspondiente al ejercicio económico de 2010.

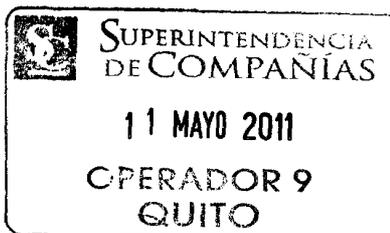
1. COMPORTAMIENTO DEL ENTORNO ECONOMICO

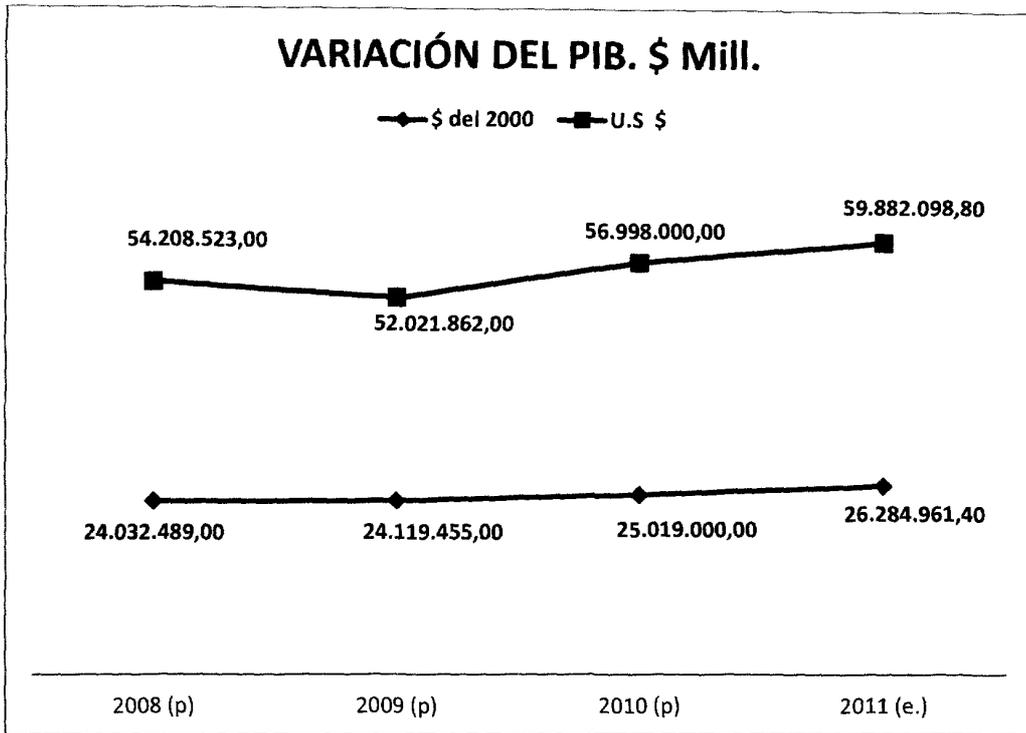
En el año 2010, la economía del país se mantuvo estable gracias a los altos ingresos petroleros y al endeudamiento interno y externo que permitió al gobierno continuar su política de elevado gasto público.

La inversión privada presentó síntomas de reactivación, pero continúa siendo baja en comparación con la que existe en los países vecinos: Colombia y Perú. El producto interno bruto PIB del país creció con una tasa (p) de 3,7%, según cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador, con lo cual se revirtió el marcado descenso de la tasa experimentado en 2009. Los siguientes gráficos ilustran el comportamiento de la variación del PIB en los últimos años y su proyección para 2011, luego de las modificaciones introducidas retroactivamente por el BCE.



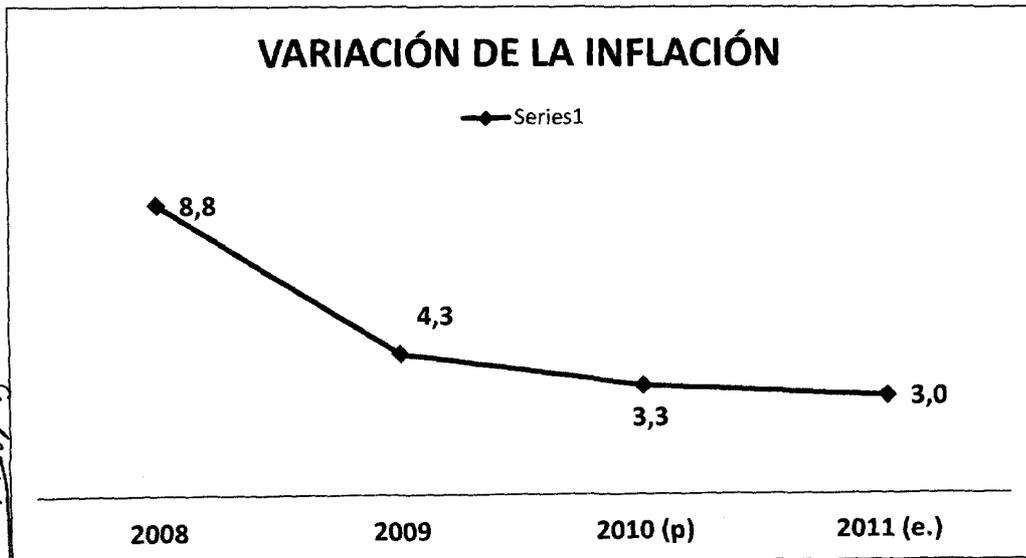
[Handwritten signature]



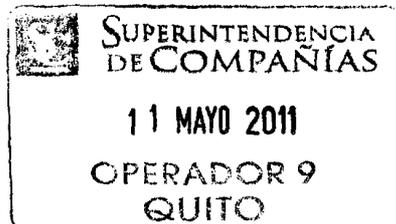


La proyección de la tasa de crecimiento del PIB para 2011 es optimista, pero bien puede concretarse gracias a las condiciones particularmente favorables del entorno externo, tanto por el precio creciente del petróleo como por la apreciación respecto al dólar que experimentan las monedas de países destinatarios de nuestras exportaciones.

La inflación anual decreció. El año 2010 cerró con una tasa de 3,3%, y con tendencia descendente.



15/11/2011



Las tasas de interés para pequeñas y medianas empresas descendieron algo más de 2 puntos porcentuales, para situarse alrededor del 9%.

2. PERSPECTIVAS DEL ENTORNO ECONÓMICO PARA 2011

Las condiciones favorables del entorno internacional, la estabilidad de los ingresos fiscales sostenida por el precio del petróleo y por la evolución en la recaudación tributaria, y la perspectiva de aumento de las exportaciones no petroleras, justifican un moderado optimismo en el corto plazo; aunque subsisten las amenazas en el mediano y largo plazo porque las circunstancias favorables son coyunturales y, en buena parte, externas, y porque un modelo económico basado en elevado gasto público no resulta sustentable en el largo plazo.

En este entorno, cabe esperar un moderado crecimiento económico y facilidades de financiamiento que podrían favorecer la actividad de la compañía.

No obstante las expectativas descritas, es necesario mantener la prudencia en el manejo financiero de la compañía; lo cual implica control en el endeudamiento, y manejar con austeridad el gasto.

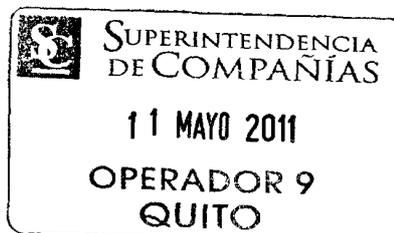
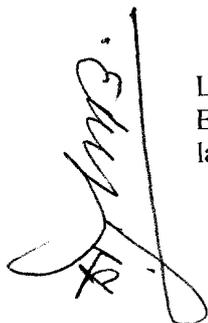
3. CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES LEGALES

COMERCIAL MALO HNOS. SA. ha cumplido con todas las disposiciones contempladas en las diferentes leyes que rigen la actividad empresarial, entre las cuales conviene resaltar:

- Las establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reglamentos, particularmente en relación con las obligaciones tributarias; por medio de la declaración, retención y pago oportuno de los impuestos;
- Las que constan en la Ley de Compañías y sus Reglamentos;
- Las que contiene el Código de Trabajo;
- Las dispuestas por el Municipio del Distrito Metropolitano de Quito; y,
- Las dispuestas en los mandatos emitidos por la Asamblea Nacional

4. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES EMANADAS DEL ESTATUTO SOCIAL Y DE LAS RESOLUCIONES ADOPTADAS POR LOS ORGANISMOS DE ADMINISTRACION

La administración ha actuado enmarcada en las disposiciones contempladas en el Estatuto Social y en el Reglamento Interno de Trabajo; y ha dado fiel cumplimiento a las resoluciones adoptadas por la Junta General de Socios de la Compañía.



5. ANÁLISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

Del examen de los estados financieros de "COMERCIAL MALO HNOS. SA.", cortados al 31 de Diciembre de 2010, se deduce una situación desfavorable debida principalmente a un incremento marginal de las ventas de \$163.955,06 en el año 2009 a \$177.057,08 en el año 2010, situación desfavorable si tomamos en cuenta el incremento de los precios, lo que significa una disminución de las ventas en cuanto al número de artículos vendidos.

Los resultados obtenidos en el ejercicio económico fueron positivos, y cubrieron las previsiones elaboradas por los administradores.

5.1. Análisis Comparativo de los Estados Financieros:

Del análisis comparativo de las principales cuentas de los Estados Financieros de 2009 y 2010, se deduce que la empresa ha tenido un decrecimiento de 60.71 %, en el valor absoluto de sus activos fijos, constituidos por inmuebles, equipos, muebles y enseres. Esta variación se explica por el efecto de las depreciaciones acumuladas y a la no adquisición de nuevos activos.

En las cuentas del pasivo corriente observamos un crecimiento del 53.82 % respecto al año 2009, diferencia que se materializa principalmente en la cuenta acreedores.

5.2. Análisis del Estado Financiero de 2010

Se mantiene la concentración de los activos de la empresa en la cuenta de activos corrientes. Esta cuenta absorbe, actualmente, el 99% del total del activo, concentración que es consecuencia de la depreciación de los activos fijos.

No existe pasivo a largo plazo ya que la empresa no ha recurrido a financiamiento por parte de terceros.

5.3. Análisis de los Principales Indicadores Financieros:

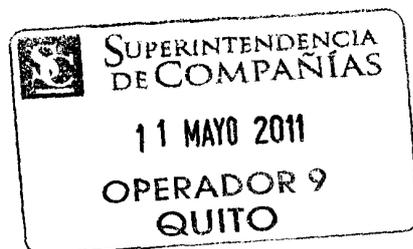
a. Índice de Liquidez o de Solvencia:

El índice de liquidez revela que, al 31 de diciembre de 2010, la empresa disponía de 3.22 dólares propios por cada dólar de endeudamiento a corto plazo. Esta situación de liquidez permite a la compañía el cumplimiento oportuno de sus obligaciones con los acreedores.

b. Índice Estructural

La relación entre el patrimonio total y el activo total de la compañía equivale al 69.02 %

Handwritten signature



c. Índice de Endeudamiento:

La relación pasivo total a patrimonio total, o índice de endeudamiento neto de la empresa, representa el 0.45 en 2010, como consecuencia del bajo endeudamiento con acreedores.

El nivel actual de endeudamiento está ampliamente respaldado con el valor de los bienes patrimoniales de la empresa.

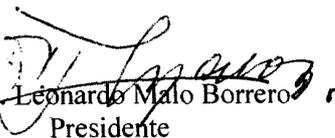
d. Rentabilidad del Patrimonio:

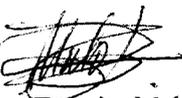
La utilidad a disposición de los socios, generada en 2010, equivale al 2.27 % del patrimonio total, rentabilidad que se halla por debajo de las tasas de interés que estuvieron vigentes en el mercado financiero Ecuatoriano durante el año 2010.

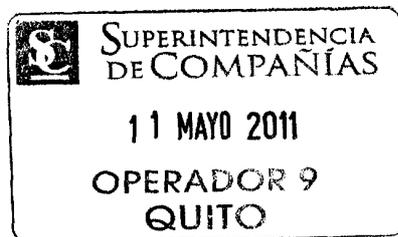
En conclusión, el análisis de los principales indicadores financieros demuestra que la situación económica y financiera de "COMERCIAL MALO HNOS.SA." es razonable, ya que le permite afrontar, con solvencia, sus obligaciones actuales.

6. PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

Los administradores sugieren a la junta que después de la participación de los trabajadores, la reserva legal y el pago del impuesto a la renta; que el remanente de los beneficios sea destinado a dividendos.


Dr. Leonardo Malo Borrero
Presidente


Srta. Teresita Malo Borrero
Gerente General



**EVOLUCION DE LOS INDICADORES ECONOMICOS Y FINANCIEROS DE LA COMPAÑIA
COMERCIAL MALO HNOS.**

| EJERCICIO ECONOMICO | 2008 | | | 2009 | | | 2010 | | |
|--|----------|---------------|----------------|----------|---------------|----------------|----------|---------------|----------------|
| | INDICES | AÑO CORRIENTE | AÑO PRECEDENTE | INDICES | AÑO CORRIENTE | AÑO PRECEDENTE | INDICES | AÑO CORRIENTE | AÑO PRECEDENTE |
| ANALISIS COMPARATIVO DE ESTADOS FINANCIEROS | | | | | | | | | |
| VARIACION DE ACTIVOS FIJOS | -19,29% | 1.174 | 1.455 | -22,87% | 905,61 | 1.174 | -60,71% | 355,85 | 906 |
| VARIACION DEL PASIVO CORRIENTE | 19,84% | 80.521 | 67.188 | -69,54% | 24.527 | 80.521 | 53,82% | 37.729 | 24.527 |
| VARIACION DEL PASIVO A LARGO PLAZO | # DIV/0! | 0 | 0 | # DIV/0! | 0 | 0 | # DIV/0! | 0 | 0 |
| VARIACION DEL PASIVO TOTAL | 19,84% | 80.521 | 67.188 | -69,54% | 24.527 | 80.521 | 53,82% | 37.729 | 24.527 |
| INCREMENTO DE RESULTADOS (US DÓLARES) | -128.925 | -140.783 | -11.858 | 148.784 | 8.001,57 | -140.783 | -6.432 | 1.569,52 | 8.002 |
| VARIACION DE RESULTADOS (%) | 1087,25% | -140.783 | -11.858 | -105,68% | 8.001,57 | -140.783 | -80,38% | 1.569,52 | 8.002 |
| ANALISIS DEL ESTADO FINANCIERO | | | | | | | | | |
| | INDICES | DIVIDENDO | DIVISOR | INDICES | DIVIDENDO | DIVISOR | INDICES | DIVIDENDO | DIVISOR |
| ACTIVO FIJO/ACTIVO TOTAL | 0,74% | 1.174 | 159.616 | 0,83% | 906 | 108.474 | 0,29% | 356 | 121.800 |
| CTAS. POR COBRAR OPERACIONALES/ACT. CORRIENTE | 2,66% | 4.217 | 158.442 | 2,94% | 3158,45 | 107.568 | 1,81% | 2.192,38 | 121.445 |
| CTAS. POR COBRAR OPERACIONALES/ACTIVO TOTAL | 2,64% | 4.217 | 159.616 | 2,91% | 3.158,45 | 108.474 | 1,80% | 2.192,38 | 121.800 |
| GASTOS FINANCIEROS/GASTOS OPERACIONALES | # DIV/0! | | | # DIV/0! | | | # DIV/0! | | |
| CREDITOS SISTEMA FIN.CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE | # DIV/0! | | | # DIV/0! | | | # DIV/0! | | |
| CREDITOS SISTEMA FIN.TOTAL/PASIVO TOTAL | # DIV/0! | 0 | | # DIV/0! | 0 | | # DIV/0! | 0 | |
| INDICADORES | | | | | | | | | |
| | INDICES | DIVIDENDO | DIVISOR | INDICES | DIVIDENDO | DIVISOR | INDICES | DIVIDENDO | DIVISOR |
| INDICE DE LIQUIDEZ O SOLVENCIA | 1,97 | 158.442 | 80.521 | 4,39 | 107.568 | 24.527 | 3,22 | 121.445 | 37.729 |
| INDICE ESTRUCTURAL | 49,40% | 78.846 | 159.616 | 77,39% | 83.947 | 108.474 | 69,02% | 84.071 | 121.800 |
| INDICE DE ENDEUDAMIENTO NETO | 1,02 | 80.521 | 78.846 | 0,29 | 24.527 | 83.947 | 0,45 | 37.729 | 84.071 |
| INDICE DE ENDEUDAMIENTO | 1,02 | 80.521 | 78.846 | 0,29 | 24.527 | 83.947 | 0,45 | 37.729 | 84.071 |
| RENTABILIDAD NETA DEL PATRIMONIO | -178,55% | -140.783 | 78.846 | 5,47% | 4.591 | 83.947 | 2,27% | 1.912 | 84.071 |
| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | -178,55% | -140.783 | 78.846 | 9,53% | 8.002 | 83.947 | 1,87% | 1.570 | 84.071 |


OPERADOR 9
QUITO
11 MARO 2011
SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS

[Handwritten signature]