



24 ABR. 2012

COMPAÑÍA COMERCIAL MALO HNOS. SA.

**INFORME SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DE 2011 QUE PRESENTAN
LOS ADMINISTRADORES A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS QUITO**

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 2011.

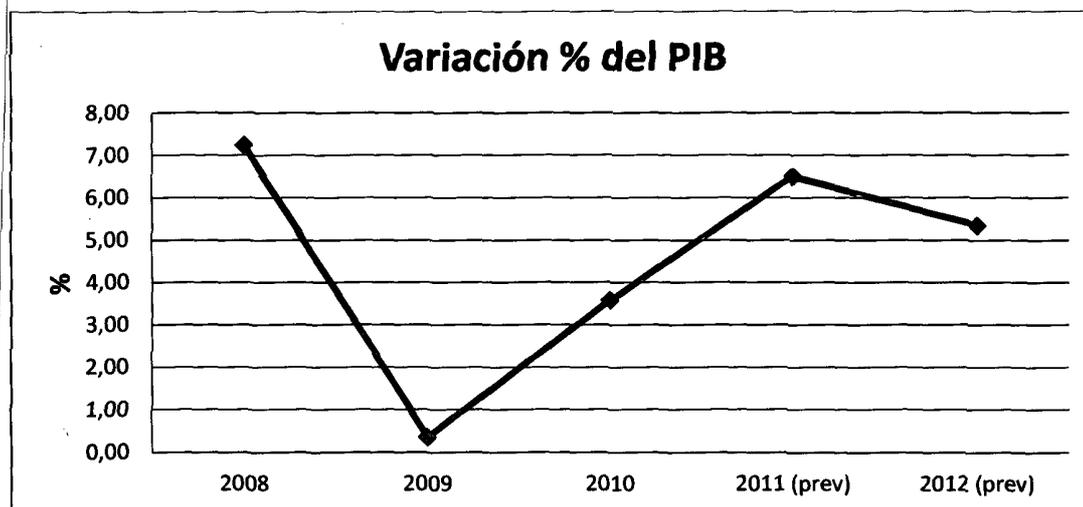
1. COMPORTAMIENTO DEL ENTORNO ECONOMICO

En el año 2011, la economía del país se mantuvo estable, sustentada por los precios alcanzados por los principales productos de exportación, encabezados por el petróleo. Los crecientes ingresos fiscales y el endeudamiento permitieron al gobierno continuar su política de elevado gasto público.

La inversión privada continúa siendo baja y no llegaron a materializarse las esperadas inversiones en el sector minero que tan pronto se produzcan, dada su magnitud, tendrán un efecto dinamizador de la economía nacional.

El producto interno bruto PIB del país mantuvo el crecimiento ya experimentado en 2010.

Los siguientes gráficos ilustran el comportamiento de la variación del PIB en los últimos años y su proyección para 2012.

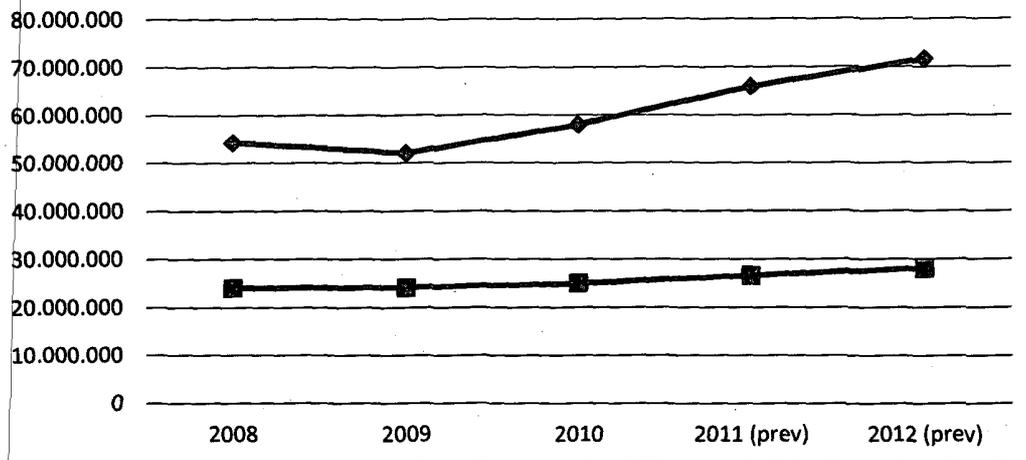




24 ABR. 2012

OPERADOR 7
QUITO

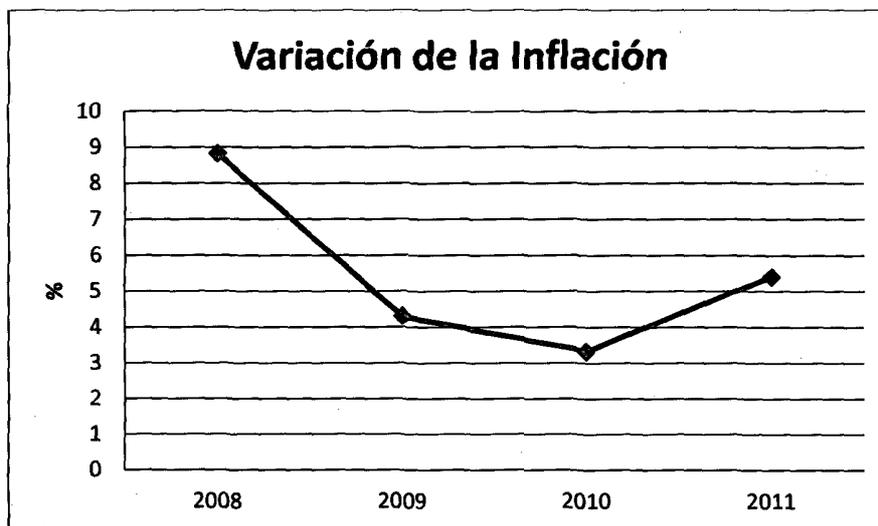
Variación del PIB \$ Millones Comparación con \$ año 2000



La proyección de la tasa de crecimiento del PIB para 2012 es de 5.35 %, valor que bien puede concretarse gracias a que continúan siendo favorables las condiciones del entorno externo.

La inflación anual que decreció hasta 2010, tuvo un repunte en 2011 y cerró con una tasa de 5,4 %, que, según se aprecia en el siguiente gráfico, es la mayor de los tres últimos años.

Variación de la Inflación



Las tasas de interés referenciales para pequeñas y medianas empresas se mantuvieron alrededor del 9% ya reportado en 2010.



24 ABR. 2012

OPERADOR 7

QUITO

2. PERSPECTIVAS DEL ENTORNO ECONÓMICO PARA 2012

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, al menos para el corto plazo.

Las expectativas descritas pueden favorecer a una moderada expansión de la actividad de la compañía. Esta perspectiva debe complementarse con un manejo financiero prudente y con austeridad en el gasto, para mejorar su resultado económico.

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

5. 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 ha dado fiel cumplimiento a las resoluciones adoptadas por la Junta General de Accionistas de la Compañía.



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

24 ABR. 2012

OPERADOR 7
QUITO

5. ANÁLISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

Del examen de los estados financieros de "COMERCIAL MALO HNOS. SA" cortados al 31 de Diciembre de 2011, se deduce una situación desfavorable debida principalmente a un incremento marginal de las ventas de \$ 177.057,08 en el año 2010 a \$182.965,64 en el año 2011, 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 provisiones elaboradas por los administradores.

5.1. Análisis Comparativo de los Estados Financieros:

Del análisis comparativo de las principales cuentas de los Estados Financieros de 2010 y 2011, se deduce que la empresa mantiene un valor marginal, 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 decrecimiento del 21.83 % respecto al año 2010, diferencia que se materializa principalmente en la cuenta acreedores.

5.2. Análisis del Estado Financiero de 2011

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 2011, la empresa disponía de 3.97 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 74.93 %

c. Índice de Endeudamiento:

La relación pasivo total a patrimonio total, o índice de endeudamiento neto de la empresa, representa el 0.33 en 2011, como consecuencia del bajo endeudamiento con acreedores.

El nivel actual de endeudamiento esta 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 2011, equivale al 4.14% 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 2011.

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 de impuestos a la renta; que el remanente de los beneficios sea destinado a dividendos.



Srta. Teresita Malo Borrero
Gerente General
CC. 1700342718

