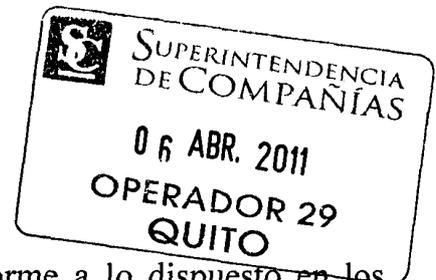


Quito, 4 de Abril del 2011

Señores  
Accionistas  
FABRICA MADELSA S.A.  
Ciudad



De mi consideración:

En mi calidad de Comisario de Madelsa S.A. y conforme a lo dispuesto en los artículos 231, 274, y 279 de la Ley de Compañías vigente, me permito poner en consideración de la Junta General de Accionistas el presente informe que corresponde al ejercicio económico del 2010.

Las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de la Junta General han sido acatadas y cumplidas por el administrador general de la compañía; Ciñendo sus actos a lo que disponen los artículos 261, 262 y 263 de la Ley de Compañías, cuidando que se lleven los libros a los que se refiere el artículo 440 de esta misma Ley; Y llevando los libros exigidos por el Código de Comercio en su Título Primero.

Las Actas de las Juntas Generales se rigen a lo dispuesto en la Sección Quinta del Reglamento sobre Juntas Generales de Socios y Accionistas.

Los bienes con que cuenta la empresa han sido protegidos y mantenidos en buen estado dentro de lo posible.

Mediante el examen periódico de los Libros de Contabilidad y de los documentos que respaldan las transacciones económicas realizadas por la empresa, se encuentran en orden y conforme a lo que las leyes y principios pertinentes exigen.

La empresa ha cumplido con el pago del impuesto del IVA e impuesto a la renta tanto mensual como anual al Servicio de Rentas Internas

En general, los Estados Financieros de Madelsa S.A. al 31 de Diciembre del 2010 expresan adecuadamente la situación financiera de la compañía y corresponden a lo registrado en los libros de contabilidad.

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name or set of initials.

**MADELSA S.A.**  
**INDICADORES FINANCIEROS**  
**PERIODO 2009 2010**

**A.- LIQUIDEZ**

**A.1 RAZON CORRIENTE:**

		2009		2010
ACT. CORRIENTE	134,205.87	0.64		124,219.52
PAS. CORRIENTE	210,132.45			211,773.90

LA EMPRESA PUEDE TENER DIFICULTADES PARA HACER FRENTE A SUS OBLIGACIONES

LA EMPRESA PUEDE TENER DIFICULTADES PARA HACER FRENTE A SUS OBLIGACIONES

**A.2 RAZON RAPIDA**

ACT. CORR. - INVENT.	74,398.20	0.35		101,022.35
PASIVO CORRIENTE	210,132.45			211,773.90
ACT. CORRIENTE	134,205.87			124,219.52
INVENTARIOS	59,807.67			23,197.17

LA EMPRESA CUBRE 35 CTVS. POR CADA DOLAR DE OBLIGACION

LA EMPRESA CUBRE 48 CTVS. POR CADA DOLAR DE OBLIGACION

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

06 ABR. 2011

OPERADOR 29 QUITO

**B.- APALANCAMIENTO**

**B.1 RAZON DE LA DEUDA**

DEUDA TOTAL	210,132.45	87.27		211,773.90
ACTIVO TOTAL	240,772.48			241,673.09

EL 87.27 % DE LOS ACTIVOS ESTA FINANCIADO MEDIANTE LA ADQUISICION DE DEUDAS

EL 87.63 % DE LOS ACTIVOS ESTA FINANCIADO MEDIANTE LA ADQUISICION DE DEUDAS

**C.- ACTIVIDAD**

**C.1 ROTACION DE INVENTARIOS**

VENTAS	337,948.09	5.65		272,029.92
INVENTARIO	59,807.67			23,197.17

EL INVENTARIO HA CIRCULADO 5.65 VECES

EL INVENTARIO HA CIRCULADO 11.73 VECES

**C.2 ROTACION DE INVENTARIO PROMEDIO**

VENTAS	337,948.09	4.84		272,029.92
(II+IF)/2	69,860.43			41,502.42
INVENTARIO INICIAL	79,913.18			59,807.67
INVENTARIO FINAL	59,807.67			23,197.17

EL INVENTARIO HA CIRCULADO 4.84 VECES

EL INVENTARIO HA CIRCULADO 6.55 VECES

**C.3 PERIODO MEDIO DE COBRO**

CUENTAS X COBRAR	26,587.85	28.32		72,591.10
VENTAS X DIA	938.74			755.64
VENTAS	337,948.09			272,029.92
DIAS	360			360

**C.4 ROTACION DE ACTIVOS**  
**C.4.1 ROTACION DE ACTIVO FIJO**

VENTAS	337,948.09	3.75	272,029.92	2.74
ACTIVO FIJO	90,209.60		99,295.10	

**C.4.2 ROTACION DE ACTIVO TOTAL**

VENTAS	337,948.09	1.40	272,029.92	1.13
ACTIVO TOTAL	240,772.48		241,673.09	

**D.- RENTABILIDAD**

**D.1 UTILIDAD SOBRE VENTAS**

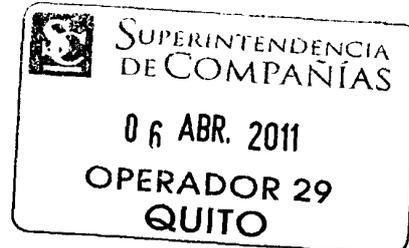
UTILIDAD	33.73	0.01	-740.85	PERDIDA
VENTAS	337,948.09		272,029.92	

**D.2 UTILIDAD SOBRE ACTIVO TOTAL**

UTILIDAD	33.73	0.01	-740.85	
ACTIVO TOTAL	240,772.48		241,673.09	

**D.3 UTILIDAD SOBRE CAPITAL**

UTILIDAD	33.73	2.72	-740.85	
CAPITAL	1,240.00		13,040.00	



**MADELSA S.A.**  
**ESTADO DE FUENTES Y USOS DE FONDOS**  
**DEL 31 DIC/2009 AL 31 DIC/2010**

	31-Dic-09	31-Dic-10	FUENTES	USOS
CAJA BANCOS	24,029.85	138.93	23,890.92	
CUENTAS POR COBRAR	27,781.03	81,254.33		53,473.30
INVENTARIOS	59,807.67	23,197.17	36,610.50	
IMPUESTOS ANTICIPADO:	22,587.32	19,629.09	2,958.23	
ACTIVOS DIFERIDOS	16,357.01	18,158.47		1,801.46
ACTIVO FIJO	90,209.60	99,295.10		9,085.50
TOTAL ACTIVO	240,772.48	241,673.09		
PASIVO CORRIENTE	210,132.45	211,773.90	1,641.45	
PATRIMONIO	30,640.03	29,899.19		740.84
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	240,772.48	241,673.09	65,101.10	65,101.10

**BALANCE DE FUENTES Y USOS DE FONDOS**

**FUENTES**

DISMINUCION DE CAJA BANCOS	23,890.92	36.70
DISMINUCION DE INVENTARIOS	36,610.50	56.24
DISMINUCION DE IMP ANTICIPADOS	2,958.23	4.54
AUMENTO DE PASIVO CORRIENTE	1,641.45	2.52
	65,101.10	100.00

**USOS**

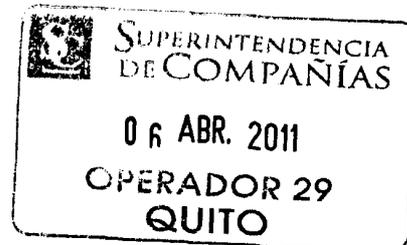
	VALORES	%
AUMENTO DE CUENTAS POR COBRAR	53,473.30	82.14
AUMENTO DE ACTIVOS DIFERIDOS	1,801.46	2.77
AUMENTO DE ACTIVOS FIJO	9,085.50	13.96
DISMINUCION DEL PATRIMONIO	740.84	1.14
	65,101.10	100.00

EL 36.70 % DE LAS FUENTES, CORRESPONDEN A UNA DISMINUCION DE CAJA BANCOS  
 EL 56.24 % DE LAS FUENTES, CORRESPONDEN A UNA DISMINUCION DE LOS INVENTARIOS

ESTOS FONDOS SE UTILIZARON PRINCIPALMENTE EN:

EL 82.14 % EN AUMENTAR CUENTAS POR COBRAR  
 EL 13.96 % EN AUMENTAR LOS ACTIVOS FIJOS

*ef*



Análisis comparativo de los principales indicadores financieros correspondientes a los Ejercicios Económicos de 2009 y 2010 y Estado de Fuentes y Usos de Fondos del mismo período.

Dejo constancia de mi agradecimiento al Sr. administrador por su colaboración para el normal cumplimiento de mis obligaciones.

Atentamente



Lcdo. Jorge A. Viteri U.  
COMISARIO

