

1954

Quito, 19 de Abril del 2007

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 2006.

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; Cuiendo 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.

En general, los Estados Financieros de Madelsa S.A. al 31 de Diciembre del 2006 expresan adecuadamente la situación financiera de la compañía y corresponden a lo registrado en los libros de contabilidad.

Análisis comparativo de los principales indicadores financieros correspondientes a los Ejercicios Económicos de 2005 y 2006 y Estado de Fuentes y Usos de Fondos del mismo período.

MADELSA S.A.
INDICADORES FINANCIEROS
PERIODO 2005 2006

A.- LIQUIDEZ

A.1 RAZON CORRIENTE:

		2005		2006
ACT. CORRIENTE	74,696.64	0.88	130,221.12	0.57
PAS. CORRIENTE	84,918.82		228,690.39	

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. PASIVO CORRIENTE	47,774.07 84,918.82	0.56	87,489.03 228,690.39	0.38
ACT. CORRIENTE INVENTARIOS	74,696.64 26,922.57		130,221.12 42,732.09	

LA EMPRESA CUBRE 56 CTVS. POR CADA DOLAR DE
OBLIGACION

LA EMPRESA CUBRE 38 CTVS. POR CADA DOLAR DE
OBLIGACION

B.- APALANCAMIENTO

B.1 RAZON DE LA DEUDA

DEUDA TOTAL	92,645.07	79.62	234,936.02	90.55
ACTIVO TOTAL	116,352.79		259,466.62	

EL 79.62 % DE LOS ACTIVOS ESTA FINANCIADO MEDIANTE
LA ADQUISICION DE DEUDAS

EL 90.55 % DE LOS ACTIVOS ESTA FINANCIADO MEDIANTE
LA ADQUISICION DE DEUDAS

C.- ACTIVIDAD

C.1 ROTACION DE INVENTARIOS

VENTAS INVENTARIO	187,101.85 26,922.57	6.95	248,459.11 42,732.09	5.81
----------------------	-------------------------	------	-------------------------	------

EL INVENTARIO HA CIRCULADO 6.95 VECES

EL INVENTARIO HA CIRCULADO 5.81 VECES

C.2 ROTACION DE INVENTARIO PROMEDIO

VENTAS (II+IF)/2	187,101.85 25,895.93	7.23	248,459.11 34,827.33	7.13
INVENTARIO INICIAL	24,869.29		26,922.57	
INVENTARIO FINAL	26,922.57		42,732.09	

EL INVENTARIO HA CIRCULADO 7.23 VECES

EL INVENTARIO HA CIRCULADO 7.13 VECES

C.3 PERIODO MEDIO DE COBRO

CUENTAS X COBRAR VENTAS X DIA	13,256.24 519.73	25.51	26,159.69 690.16	37.90
VENTAS DIAS	187,101.85 360		248,459.11 360	

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

VENTAS	187,101.85	4.60	248,459.11	1.94
ACTIVO FIJO	40,687.58		128,276.93	

C.4.2 ROTACION DE ACTIVO TOTAL

VENTAS	187,101.85	1.61	248,459.11	0.96
ACTIVO TOTAL	116,352.79		259,466.62	

D.- RENTABILIDAD**D.1 UTILIDAD SOBRE VENTAS**

UTILIDAD	541.00	0.29	2,266.70	0.91
VENTAS	187,101.85		248,459.11	

D.2 UTILIDAD SOBRE ACTIVO TOTAL

UTILIDAD	541.00	0.46	2,266.70	0.87
ACTIVO TOTAL	116,352.79		259,466.62	

D.3 UTILIDAD SOBRE CAPITAL

UTILIDAD	541.00	43.63	2,266.70	182.80
CAPITAL	1,240.00		1,240.00	

MADELSA S.A.
ESTADO DE FUENTES Y USOS DE FONDOS
DEL 31 DIC/2005 AL 31 DIC/2006

	31-Dic-05	31-Dic-06	FUENTES	USOS
CAJA BANCOS	13,699.51	40,746.14		27,046.63
CUENTAS POR COBRAR	21,068.73	28,628.59		7,559.86
INVENTARIOS	27,302.57	43,112.09		15,809.52
IMPUESTOS ANTICIPADOS	12,625.83	17,734.30		5,108.47
OTROS ACTIVOS DIFERIDI	968.57	968.57		
ACTIVO FIJO	40,687.58	128,276.93		87,589.35
TOTAL ACTIVO	116,352.79	259,466.62		
PASIVO CORRIENTE	84,918.82	228,690.39	143,771.57	
OTROS PASIVOS A LARGO	7,726.25	6,245.63		1,480.62
PATRIMONIO	23,707.72	24,530.60	822.88	
TOTAL PASIVO Y PATRIMC	116,352.79	259,466.62	144,594.45	144,594.45

BALANCE DE FUENTES Y USOS DE FONDOS

FUENTES

AUMENTO DE PASIVO CORRIENTE	143,771.57	99.43
AUMENTO DE PATRIMONIO NETO	822.88	0.57
	144,594.45	100.00

USOS

	VALORES	%
AUMENTO DE CAJA BANCOS	27,046.63	18.71
AUMENTO DE CUENTAS POR COBRAR	7,559.86	5.23
AUMENTO DE INVENTARIOS	15,809.52	10.93
AUMENTO DE IMPUESTOS ANTICIPADOS	5,108.47	3.53
AUMENTO DE ACTIVO FIJO	87,589.35	60.58
DISMINUCION DE PASIVO A LARGO PLAZO	1,480.62	1.02
	144,594.45	100.00

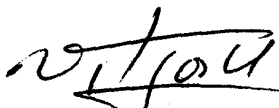
EL 99,43 % DE LAS FUENTES, CORRESPONDEN A UNA AUMENTO DEL PASIVO CORRIENTE

ESTOS FONDOS SE UTILIZARON PRINCIPALMENTE EN:

EL 60,58 % EN AUMENTAR EL ACTIVO FIJO
 EL 18.71 % EN AUMENTAR CAJA BANCOS
 EL 10.93 % EN AUMENTAR LOS INVENTARIOS
 EL 5.23 % EN AUMENTAR LAS CUENTAS POR COBRAR

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

Atentamente

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Viteri U.', written over a horizontal line.

Lcdo. Jorge A. Viteri U.
COMISARIO