

Cuenca, Agosto 05 del 2004

Señores
MADESUR C. A.
Ciudad

Distinguidos Señores:

Como Comisario de "MADESUR C. A.", de conformidad con la Ley de Compañías y el Estatuto vigente de la empresa, me permito dar a conocer a Ustedes, el siguiente informe, correspondiente al ejercicio económico del año 2003, el cual esta basado en los estados financieros, sus anexos y más información solicitada al Señor Contador General de la Compañía.

Resumen del Balance al 31 de diciembre del 2003:

Activo Corriente	\$ 212.937,46	97.71%
Activo no Corriente	" 4.981,23	2.29%
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 217.918,69	100.00%
Pasivo Corriente	\$ 201.362,23	92.40%
Patrimonio	" 16.556,46	7.60%
T. PASIVO PATRIMONIO	\$ 217.918,69	100.00%

Del Balance general, y dentro de la composición de los **ACTIVOS**, el rubro más importante es el **ACTIVO CORRIENTE**, con \$ 212.937,46 que corresponde al 97.71% del total de los activos, siendo el **EXIGIBLE** el de mayor representación con \$ 138.739,26, el mismo que creció con relación al año 2002 en un 51.80%, el total del Activo Corriente se incremento en \$ 60.662,10 que corresponde al 39.84% con relación al año 2002.

El activo no corriente (Activo Fijo no depreciable y depreciable), con relación al año 2002 decreció en un 42.70%, debido a la depreciación del ejercicio.

Del Balance General, dentro de la composición del **PASIVO Y PATRIMONIO**, el rubro de mayor importancia es el **PASIVO CORRIENTE** con \$ 201.362,23, que equivale al 92.40% del valor total de los Pasivos y el Patrimonio, siendo el de mayor representación el de las **CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**, seguido por el rubro de Obligaciones Bancarias.

El Capital Social de la empresa es de \$ 2.400,00, y, el total del Patrimonio de la empresa es de \$ 16.556,46, el mismo que con relación al año anterior, creció en \$ 5.971,72, correspondiente al 56.42% debido a las Utilidades obtenidas durante el ejercicio del año 2003.

En cuanto al **ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**, podemos ver claramente el comparativo con relación al año 2002, así:

El total de Ingresos de la Empresa durante el año 2003 se incremento en \$ 72.391,25 equivalente al 22.40% con relación al año 2002, pasando de \$ 323.168,23 a \$

395.559,48; El costo de ventas, estructuralmente paso del 56.06% en el año 2002 al 61.39% en el año 2003, lo que ha permitido a la empresa obtener una Utilidad Bruta del 38.61%, esto es de \$ 152.724,22.

Los GASTOS (Administrativos, de Ventas y Financieros), crecieron en un 8.76% con relación al año 2002, este incremento es de \$ 12.719,56, que durante el año 2003 llega a \$ 157.979,62, y, que estructuralmente, represente el 39.94% del valor total de los ingresos, lo que ha permitido que los resultados queden de la siguiente manera: de una Utilidad Bruta del 38.61% pase a una Utilidad operacional negativa del 1.33%.

La UTILIDAD DEL EJERCICIO de la empresa durante el año 2003, es de 2.08% del total de ingresos, que correspondé a \$ 8.212,24.

INDICADORES FINANCIEROS:

1.- INDICE DE LIQUIDEZ.- La empresa cuenta con 1.06 dólares por cada dólar que adeuda a terceros, demostrando así una buena posición financiera.

En cuanto a la prueba ácida o llamada también liquidez de primer grado, que es la relación entre lo que la empresa dispone y lo que le pueden exigir terceros, dispone de 70 centavos por cada dólar adeudado.

2.- CAPITAL DE TRABAJO.- El capital de trabajo de la empresa es de \$ 11.575,23.

3.- INDICE DE COBROS.- Este índice se ubica en 2.85, siendo el promedio de recuperación de 126 días, el mismo que con relación al 2002 se incremento en 24 días.

4.- INDICE DE ACTIVIDAD.- La rotación de los activos fijos es excelente, debido a que los ingresos crecieron en 22.40% en relación al año 2002, esta rotación anual es de 79.41 veces y la rotación de los activos totales de es 1.82 veces año.

5.- INDICE DE RENTABILIDAD.- El margen de Utilidad Bruta de la empresa es buena, pese a que él mismo decreció, pues esta pasa del 43.94% en el año 2002, al 38.61% en el año 2003; El Margen de Utilidad Operacional es negativo durante el año 2002 en 1.01% e igual durante el año 2003 en 1.33%; La Utilidad Neta, pasa del .87% en el año 2002 al 2.08% en el año 2003

Los rendimientos de los activos y del patrimonio se han visto mejorados sustancialmente, pues estos son de 3.77% y del 49.60% respectivamente.

6.- ENDEUDAMIENTO.- La empresa durante el año 2003 disminuye su endeudamiento externo en 1.02 puntos, y en igual porcentaje incrementa el interno; El endeudamiento externo pasa del 93.42% al 92.40%, así como el endeudamiento interno pasa del 6.58% al 7.60% del año 2002 al año 2003 respectivamente.

CONCLUSIONES:

El análisis de las diferentes cuentas del Balance y del estado de Pérdidas y Ganancias, lo he efectuado siguiendo las normas de auditoria generalmente aceptadas.

La estructura del Balance, el sistema de cuentas, el manejo y el registro de la información, está basada en los principios y normas técnicas de contabilidad generalmente aceptados.

Existe un adecuado sistema contable en la empresa, la información que posee, refleja el nivel técnico contable, de acuerdo a las exigencias actuales.

La empresa ha cumplido con sus obligaciones fiscales correspondiente al año 2003, restado por hacer las del mes de diciembre, y, que de acuerdo a los reglamentos y disposiciones legales vigentes, las ha realizado en el mes de enero del presente año.

La posición financiera de la empresa es excelente, pues cuenta con una estructura económica financiera, muy sólida, que se encuentra representada en su patrimonio.

RECOMENDACIÓN:

Recomiendo a los señores accionistas de Madesur C. A., aprobar el Balance General correspondiente al ejercicio del año 2003, así como su estado de Pérdidas y Ganancias, en vista de que las cuentas y los valores constantes en la

documentación presentada y examinada, reflejan la real situación económica y financiera de la empresa.

De los Señores accionistas.

Muy Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Hugo Cobos Bermeo', written in a cursive style.

Eco. Hugo Cobos Bermeo

MADESUR C. A.

INDICES FINANCIEROS

DESCRIPCION	31-dic-02	31-dic-03	DIFEREN	%
<u>RAZONES DE LIQUIDEZ</u>				
INDICE DE LIQUIDEZ	1,01	1,06	0,04	4,43%
PRUEBA ACIDA	0,65	0,70	0,05	7,58%
CAPITAL DE TRABAJO	1.891,90	11.575,23	9.683,33	511,83%
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	3,54	2,85	-0,68	-19,37%
PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA	102	126	24,46	24,02%
ROTACION DEL INVENTARIO	3,97	4,37	0,40	9,97%
DÍAS PROMEDIO DE INVENTARIO	91	82	-8	-9,06%
<u>RAZONES DE ACTIVIDAD</u>				
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	37,18	79,41	42,23	113,60%
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	2,01	1,82	-0,19	-9,59%
<u>RAZONES DE RENTABILIDAD</u>				
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	43,94%	38,61%	-5,33%	-12,13%
MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL	-1,01%	-1,33%	-0,32%	31,44%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	0,87%	2,08%	1,20%	137,47%
RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS	1,76%	3,77%	2,01%	114,70%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	26,69%	49,60%	22,91%	85,83%
<u>RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</u>				
ENDEUDAMIENTO EXTERNO	93,42%	92,40%	-1,02%	-1,09%
ENDEUDAMIENTO INTERNO	6,58%	7,60%	1,02%	15,54%

MADESUR C. A.

ANALISIS COMPARATIVO DE ESTADOS FINANCIEROS

DESCRIPCION	31-dic-02	%	31-dic-03	%	DIFEREN	%
<u>ACTIVOS</u>						
ACTIVO CORRIENTE	152.275,36	94,60%	212.937,46	97,71%	60.662,10	39,84%
CAJA - BANCOS	6.528,07	4,06%	2.320,69	1,06%	-4.207,38	-64,45%
EXIGIBLE	91.394,78	56,78%	138.739,26	63,67%	47.344,48	51,80%
REALIZABLE	45.580,60	28,32%	55.556,86	25,49%	9.976,26	21,89%
PAGOS ANTICIPADOS	8.771,91	5,45%	16.320,65	7,49%	7.548,74	86,06%
ACTIVO NO CORRIENTE	8.692,84	5,40%	4.981,23	2,29%	-3.711,61	-42,70%
INVERSIONES	40,93	0,03%	40,93	0,02%	0,00	0,00%
MUEBLES Y ENSERES	22.761,51	14,14%	22.761,51	10,44%	0,00	0,00%
EQUIPO DE OFICINA	4.987,62	3,10%	4.987,62	2,29%	0,00	0,00%
VEHICULOS	3.900,00	2,42%	3.900,00	1,79%	0,00	0,00%
DEPRECIACION ACUMULADA	-22.997,22	-14,29%	-26.708,83	-12,26%	-3.711,61	16,14%
<u>TOTAL ACTIVOS</u>	160.968,20	100,00%	217.918,69	100,00%	56.950,49	35,38%
<u>PASIVOS</u>						
PASIVO CORRIENTE	150.383,46	93,42%	201.362,23	92,40%	50.978,77	33,90%
PROVEEDORES	89.787,58	55,78%	97.902,90	44,93%	8.115,32	9,04%
OBLIGACIONES BANCARIAS	37.408,00	23,24%	45.110,24	20,70%	7.702,24	20,59%
INTERESES ACUMULADOS POR PAGAR	873,68	0,54%	0,00	0,00%	-873,68	-100,00%
ANTICIPO CLIENTES	1.031,17	0,64%	1.031,17	0,47%	0,00	0,00%
RETENCIONES AL PERSONAL	260,80	0,16%	920,76	0,42%	659,96	253,05%
BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	6.487,54	4,03%	11.214,35	5,15%	4.726,81	72,86%
IMPUESTOS POR PAGAR	10.367,81	6,44%	21.739,17	9,98%	11.371,36	109,68%
SUELDOS POR PAGAR	4.166,88	2,59%	9.809,84	4,50%	5.642,96	135,42%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	0,00	0,00%	13.633,80	6,26%	13.633,80	0,00%
<u>PATRIMONIO</u>	10.584,74	6,58%	16.556,46	7,60%	5.971,72	56,42%
CAPITAL SOCIAL	2.400,00	1,49%	2.400,00	1,10%	0,00	0,00%
RESERVAS	1.209,52	0,75%	1.794,31	0,82%	584,79	48,35%
CAPITAL ADICIONAL	19.238,52	11,95%	19.238,52	8,83%	0,00	0,00%
UTILIDAD (PERDIDA) EJERCICIO ANTERIOR	-15.088,61	-9,37%	-15.088,61	-6,92%	0,00	0,00%
UTILIDAD (PERDIDA) EJERCICIO	2.825,31	1,76%	8.212,24	3,77%	5.386,93	190,67%
<u>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	160.968,20	100,00%	217.918,69	100,00%	56.950,49	35,38%

MADESUR C. A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO

DESCRIPCION	31-dic-02	%	31-dic-03	%	DIFEREN	%
VENTAS NETAS	323.168,23	100,00%	395.559,48	100,00%	72.391,25	22,40%
COSTO DE VENTAS	181.174,67	56,06%	242.835,26	61,39%	61.660,59	34,03%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	141.993,56	43,94%	152.724,22	38,61%	10.730,66	7,56%
GASTOS OPERACIONALES	145.260,06	44,95%	157.979,62	39,94%	12.719,56	8,76%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	26.588,27	8,23%	19.680,87	4,98%	-6.907,40	-25,98%
VENTAS	106.906,16	33,08%	125.508,22	31,73%	18.602,06	17,40%
GASTOS FINANCIEROS	11.765,63	3,64%	12.790,53	3,23%	1.024,90	8,71%
UTILIDAD OPERACIONAL	-3.266,50	-1,01%	-5.255,40	-1,33%	-1.988,90	60,89%
OTROS INGRESOS - EGRESOS	6.091,81	1,89%	13.467,64	3,40%	7.375,83	121,08%
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	2.825,31	0,87%	8.212,24	2,08%	5.386,93	190,67%