

Cuenca, 10 de marzo del 2004

**SEÑOR
ROMULO F. MONSALVE M.
GERENTE GENERAL DE MONSALVE MORENO CIA. LTDA.
Ciudad.**

Habiendo sido designado Comisario de la Empresa para el ejercicio económico del 2003 y, sujetándome a lo que señalan las normas y reglamentos de la Superintendencia de Compañías en lo que se refiere a la Resolución N° 90.1.5.3.005 de mayo 4 de 1990, pongo a vuestra consideración y por su intermedio a los socios de la Empresa el siguiente informe:

- 1.1 En cuanto a los administradores, estos han dirigido la Empresa con apego a las normas legales, estatutarias y reglamentarias; en todo momento han buscado el mejoramiento de la Empresa y de todo su personal.
- 1.2 Todo el personal de la Empresa, tanto de nivel ejecutivo como laboral prestan su total colaboración para el buen funcionamiento y desarrollo de la Empresa.
- 1.3 En cuanto a la documentación tanto contable, administrativa y de gestión que debe poseer la Empresa, ésta se halla debidamente elaborada y conservada de acuerdo con las disposiciones legales.
- 1.4 En lo que se refiere al cumplimiento de labores de fiscalización de parte del comisario de la Empresa, debo anotar que periódicamente he realizado revisiones de libros y documentos; así como de los balances mensuales de acuerdo a lo dispuesto por la Ley.
- 1.5 Internamente la Empresa realiza un control de todos sus procedimientos, los mismos que los realiza la gerencia o personal delegado por la dirección de la Empresa.
- 1.6 Tanto las cifras de los Estados Financieros así como también de todos los anexos que los acompañan corresponden a las cifras que se hallan registradas en los respectivos libros de contabilidad.
- 1.7 La estructuración de la contabilidad de la Empresa y los Estados Financieros permite que la información contable sea útil, confiable y de fácil comprobación ya que, han sido elaborados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
- 1.8 Análisis comparativo de los principales indicadores financieros:

Estado de Perdidas y Ganancias:

	2002	2003	% Tendencia
VENTAS	4.740.804,32	5.101.292,30	7,61%
Ventas de Producción	4.723.246,50	5.057.816,52	7,08%
Ventas Varias	17.357,82	26.547,20	52,94%
Ventas de Activos Fijos		16.928,58	
COSTO DE VENTAS DE PRODUCCION	3.399.322,02	3.621.087,93	6,52%
MATERIA PRIMA	1.576.093,09	1.771.993,93	12,43%
MANO DE OBRA	1.031.474,43	905.998,58	-12,16%
GASTOS DE FABRICACION	753.801,13	926.244,22	22,88%
PRODUCCION DEL PERIODO	3.361.368,65	3.604.236,73	7,23%
COSTO DE VENTAS VARIAS	15.381,50	22.511,20	46,35%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.325.900,80	1.487.693,17	9,94%
INTERESES GANADOS	1.920,94	3.383,14	76,12%
OTROS INGRESOS	3.237,72	-3,08	-100,10%
DIFERENCIA EN CAMBIOS	31,07	-56.483,29	
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVO FIJO	156.530,80	274.397,62	75,30%
UTILIDAD BRUTA TOTAL	1.487.621,33	1.678.987,66	12,86%
COSTOS GENERALES	1.419.314,84	1.637.795,78	8,35%
Gastos de Administración	666.313,57	689.049,84	3,41%
Gastos de Venta	542.742,92	584.490,84	7,69%
Gastos Financieros	210.258,15	264.255,10	25,68%
UTILIDAD DEL PERIODO	68.306,49	141.191,78	106,70%

Realizando un análisis comparativo entre los resultados y los componentes correspondientes a los ejercicios económicos del 2003 en relación con el ejercicio económico del 2002, la Empresa, ha tenido un incremento en sus ventas del 7,61%, motivado por aspectos como; el incremento en el volumen producido y vendido.

Debe mencionarse que existen empresas que realizan trabajos de impresión a precios más bajos que los cotizados por Monsalve Moreno, quienes utilizan este mecanismo para ganar mercado.

Analizando los costos de venta, observamos que este se ha incrementado en el 6,52%, y sus componentes han tenido el siguiente comportamiento; la materia prima crece un 12,43%, la mano de obra directa disminuye el 12,16% y los gastos de fabricación crece un 22,88% sin embargo se tiene un incremento en la utilidad bruta del 9,94%.

Por otro lado los gastos de administración han crecido 3,41%, al igual que los gastos de ventas en 7,69% también los gastos financieros se incrementaron sustancialmente en 25,68%.

En cuanto al análisis de porcentajes integrales podemos decir que estos se

han incrementado, motivados especialmente por la situación que está viviendo el país, en especial por los reajustes de precios que han realizado los proveedores.

	2002	% Integral 2002	2003	% Integral 2003
VENTAS	4.740.804,32	100,0%	5.101.292,30	100,00%
Ventas de Producción	4.723.246,50	99,6%	5.057.816,52	99,1%
Ventas Varias	17.357,82	0,4%	26.547,2	0,5%
Ventas de Activos Fijos			16.928,58	0,3%
COSTO DE VENTAS DE PRODUCCION	3.398.322,02	71,7%	3.821.087,93	71,0%
MATERIA PRIMA	1.576.093,09	33,2%	1.771.993,93	48,9%
MANO DE OBRA	1.031.474,43	21,8%	905.998,58	25,0%
GASTOS DE FABRICACION	753.801,13	15,9%	928.244,22	25,6%
PRODUCCION DEL PERIODO	3.381.388,85	70,9%	3.804.236,73	70,6%
COSTO DE VENTAS VARIAS	15.381,50	0,3%	22.511,20	0,4%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.326.900,80	28,0%	1.457.693,17	28,6%
INTERESES GANADOS	1.920,94	0,0%	3.383,14	0,1%
OTROS INGRESOS	3.237,72	0,1%	-3,08	0,0%
DIFERENCIA EN CAMBIOS	31,07	0,0%	-56.483,29	-1,1%
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVO FIJO	158.530,80	3,3%	274.397,62	5,4%
UTILIDAD BRUTA TOTAL	1.487.821,33	31,4%	1.678.987,56	32,9%
COSTOS GENERALES	1.419.314,64	29,9%	1.537.796,78	30,2%
Gastos de Administración	866.313,57	14,1%	689.049,84	44,8%
Gastos de Venta	542.742,92	11,4%	584.490,84	38,0%
Gastos Financieros	210.258,15	4,4%	264.255,10	17,2%
UTILIDAD DEL PERIODO	68.306,69	1,4%	141.191,78	2,8%

Es importante que la dirección de la empresa continúe revisando los costos de ventas ya que estos representan el 71,0% un 0,7% menor al del año 2002, otros rubros que deben ser analizados son los gastos de fabricación (25,6%) que para el año 2003 se incrementó un 9,7%, el gasto de administración ventas y financiero (30,2%) han subido en conjunto un 0,3%

Balance General y cuentas principales:

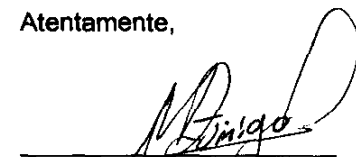
En lo referente a las cuentas del Balance de Situación debe mencionarse las inversiones realizadas (Activo Fijo), como la adquisición de la nueva planta industrial, la adquisición de la nueva máquina impresora y otros equipos, se emprendió además en un proceso de mejora de las instalaciones.

A continuación se muestran los indicadores financieros mas representativos de los estados financieros del 2002 y del 2003:

INDICE FINANCIERO:	2002	2003
Margen de Utilidad sobre ventas	1,44%	2,77%
Rotación de los activos	0,66	0,80
Razón circulante	0,90	1,21
Prueba ácida	0,42	0,54
Deuda total a Activo total	0,65	0,59
Pasivo a corto plazo a Activo total	0,40	0,32

La administración tomo estas decisiones para colocar a la empresa a la altura de las mejores empresas de la región y del país, con lo cual se torna más competitiva y productiva.

Atentamente,


Ecomy Pablo Zúñiga L.
COMISARIO