

Cuenca, 15 de marzo del 2005

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 2004 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:

	2003	2004	% Tendencia
VENTAS	5.101.292,30	5.854.550,53	14,77%
Ventas de Producción	5.057.816,52	5.850.544,97	15,67%
Ventas Varias	26.547,20	4.005,56	-84,91%
Ventas de Activos Fijos	16.928,58	0,00	-100,00%
COSTO DE VENTAS DE PRODUCCION	3.621.087,93	4.122.301,81	13,84%
MATERIA PRIMA	1.771.993,93	2.221.365,77	25,36%
MANO DE OBRA	905.998,58	1.006.238,09	11,06%
GASTOS DE FABRICACION	926.244,22	894.697,95	-3,41%
PRODUCCION DEL PERIODO	3.604.236,73	6.714,97	-99,81%
COSTO DE VENTAS VARIAS	22.511,20	3.877,04	-82,78%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.457.693,17	1.721.656,71	18,11%
INTERESES GANADOS	3.383,14	8.870,66	162,20%
OTROS INGRESOS	-3,08	988,09	
DIFERENCIA EN CAMBIOS	-56.483,29	0,00	-100,00%
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVO FIJO	274.397,62	10.000,00	-96,36%
UTILIDAD BRUTA TOTAL	1.678.987,56	1.741.515,46	3,72%
COSTOS GENERALES	1.537.795,78	1.840.878,16	6,70%
Gastos de Administración	689.049,84	663.172,09	-3,76%
Gastos de Venta	584.490,84	770.692,06	31,86%
Gastos Financieros	264.255,10	207.014,01	-21,66%
UTILIDAD DEL PERIODO	141.191,78	100.637,30	-28,72%

Realizando un análisis comparativo entre los resultados y los componentes correspondientes a los ejercicios económicos del 2004 en relación con el ejercicio económico del 2003, la Empresa, ha tenido un incremento en sus ventas del 14,77%, 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 13,84%, y sus componentes han tenido el siguiente comportamiento; la materia prima crece un 25,36%, la mano de obra directa disminuye el 11,06% y los gastos de fabricación disminuyen en 3,41% sin embargo se tiene un incremento en la utilidad bruta del 18,11%.

Por otro lado los gastos de administración han disminuido 3,761%, pero los gastos de ventas crecen en 31,86% y los gastos financieros tienen una disminución sustancial del 21,66%.

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.

	2003	% Integral 2003	2004	% Integral 2004
VENTAS	5.101.292,30	100,00%	5.854.550,63	100,00%
Ventas de Producción	5.057.816,52	99,1%	5.850.544,97	99,93%
Ventas Varias	26.547,2	0,5%	4.005,56	0,07%
Ventas de Activos Fijos	16.928,58	0,3%	0,00	0,00%
COSTO DE VENTAS DE PRODUCCION	3.621.087,93	71,0%	4.122.301,81	70,41%
MATERIA PRIMA	1.771.993,93	48,9%	2.221.365,77	37,94%
MANO DE OBRA	905.998,58	25,0%	1.006.238,09	17,19%
GASTOS DE FABRICACION	926.244,22	25,6%	894.697,95	15,28%
PRODUCCION DEL PERIODO	3.604.236,73	70,8%	6.714,97	0,11%
COSTO DE VENTAS VARIAS	22.511,20	0,4%	3.877,04	0,07%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.457.693,17	28,6%	1.721.656,71	29,41%
INTERESES GANADOS	3.383,14	0,1%	8.870,66	0,15%
OTROS INGRESOS	-3,08	0,0%	988,09	0,02%
DIFERENCIA EN CAMBIOS	-56.483,29	-1,1%	0,00	0,00%
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVO FIJO	274.397,62	5,4%	10.000,00	0,17%
UTILIDAD BRUTA TOTAL	1.678.987,66	32,9%	1.741.515,46	29,75%
COSTOS GENERALES	1.537.795,78	30,2%	1.640.878,16	28,03%
Gastos de Administración	689.049,84	44,8%	663.172,09	11,33%
Gastos de Venta	584.490,84	38,0%	770.692,06	13,16%
Gastos Financieros	264.255,10	17,2%	207.014,01	3,54%
UTILIDAD DEL PERIODO	141.191,78	2,8%	100.637,30	1,72%

Es importante que la dirección de la empresa continúe revisando los costos de ventas ya que estos representan el 70,41% un 0,59% menor al del año 2003, otros rubros que deben ser analizados son los gastos de fabricación (15,28%) que para el año 2004 disminuyeron un 10,32%, el gasto de administración ventas y financiero (28,03%) han disminuido en conjunto un 2,17%

Balance General y cuentas principales:

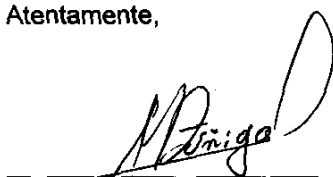
En lo referente a las cuentas del Balance de Situación debe mencionarse las inversiones realizadas (Activo Fijo), como la adquisición de nuevas maquinas y equipos, además se emprendió un proceso de mejora de las instalaciones.

A continuación se muestran los indicadores financieros más representativos de los estados financieros del 2003 y del 2004:

INDICE FINANCIERO:	2003	2004
Margen de Utilidad sobre ventas	2,77%	1,72%
Rotación de los activos	0,80	0,81
Razón circulante	1,21	1,23
Prueba ácida	0,54	0,51
Deuda total a Activo total	0,59	0,65
Pasivo a corto plazo a Activo total	0,32	0,35

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

Atentamente,


Econ. Pablo Zúñiga L.
COMISARIO