

Cuenca, 6 de febrero del 2006

**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 2005 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:

	2004	2005	TENDENCIA
VENTAS	5.854.550,53	5.888.316,47	0,58%
Ventas de Producción	5.850.544,97	5.857.585,96	0,12%
Ventas Varias	4.005,56	30.732,51	667,25%
Ventas de Activos Fijos	0,00	0,00	0,00%
COSTO DE VENTAS DE PRODUCCION	4.129.016,78	4.211.973,01	2,01%
MATERIA PRIMA	2.221.365,77	2.304.602,93	3,75%
MANO DE OBRA	1.006.238,09	1.053.278,80	4,67%
GASTOS DE FABRICACION	894.697,95	842.351,78	-5,85%
INVENTARIO DE PROD TERMINADOS	12.116,39	8.794,59	-27,42%
INVENTARIO DE PROD EN PROCESO	-5.401,42	2.944,91	-154,52%
COSTO DE VENTAS VARIAS	3.877,04	35.200,28	807,92%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.721.656,71	1.641.145,20	-4,68%
INTERESES GANADOS	8.870,66	6.123,03	-30,97%
OTROS INGRESOS	988,09	-12,29	-101,24%
DIFERENCIA EN CAMBIOS	0,00	123.560,30	0,00%
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVO FIJO	10.000,00	3.274,49	-67,26%
UTILIDAD BRUTA TOTAL	1.741.515,46	1.774.090,73	1,87%
COSTOS GENERALES	1.640.878,16	1.683.924,40	2,62%
Gastos de Administración	663.172,09	659.289,78	-0,59%
Gastos de Venta	770.692,06	753.181,16	-2,27%
Gastos Financieros	207.014,01	271.453,46	31,13%
UTILIDAD DEL PERIODO	100.637,30	90.166,33	-10,40%

Realizando un análisis comparativo entre los resultados y los componentes correspondientes a los ejercicios económicos del 2005 en relación con el ejercicio económico del 2004, la Empresa, ha tenido un incremento en sus ventas del 0,58%, diríamos que se mantuvieron las ventas con respecto al ejercicio anterior, se sostuvo el crecimiento del año 2004.

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 un 2,01%, y sus componentes han tenido el siguiente comportamiento; la materia prima crece un 3,75%, la mano de obra directa crece el 4,67% y los gastos de fabricación disminuyen en 5,83% sin embargo se tiene una disminución en la utilidad bruta del 4,68%.

Por otro lado los gastos de administración han disminuido 0,59%, los gastos de ventas también disminuyen en el 2,27% y los gastos financieros tienen un crecimiento sustancial del 31,13%, provocado por el refinanciamiento de un crédito con el banco Internacional, con quienes se contrato un crédito a 5 años plazo

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	5.864.550,53	100,00%	5.888.318,47	100,00%
Ventas de Producción	5.850.544,97	99,93%	5.857.585,96	99,48%
Ventas Varias	4.005,56	0,07%	30.732,51	0,52%
Ventas de Activos Fijos	0,00	0,00%	0,00	0,00%
COSTO DE VENTAS DE PRODUCCION	4.129.016,78	70,53%	4.211.973,01	71,53%
MATERIA PRIMA	2.221.365,77	37,94%	2.304.602,93	39,14%
MANO DE OBRA	1.006.238,09	17,19%	1.053.278,80	17,89%
GASTOS DE FABRICACION	894.697,95	15,28%	842.351,78	14,31%
INVENTARIO DE PROD TERMINADOS	12.116,39	0,21%	8.794,59	0,15%
INVENTARIO DE PROD EN PROCESO	-5.401,42	-0,09%	2.944,91	0,05%
COSTO DE VENTAS VARIAS	3.877,04	0,07%	35.200,26	0,60%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.721.666,71	29,41%	1.641.146,20	27,87%
INTERESES GANADOS	8.870,66	0,15%	6.123,03	0,10%
OTROS INGRESOS	988,09	0,02%	-12,29	0,00%
DIFERENCIA EN CAMBIOS	0,00	0,00%	123.560,30	2,10%
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVO FIJO	10.000,00	0,17%	3.274,49	0,06%
UTILIDAD BRUTA TOTAL	1.741.516,46	29,76%	1.774.090,73	30,13%
COSTOS GENERALES	1.640.878,18	28,03%	1.683.924,40	28,60%
Gastos de Administración	663.172,09	11,33%	659.289,78	11,20%
Gastos de Venta	770.692,06	13,16%	753.181,16	12,79%
Gastos Financieros	207.014,01	3,54%	271.453,46	4,61%
UTILIDAD DEL PERIODO	100.637,30	1,72%	90.166,33	1,53%

Es importante que la dirección de la empresa continúe revisando los costos de ventas ya que estos representan el 71,53%, otros rubros que deben ser analizados son los gastos de fabricación (14,31%) que para el año 2005 disminuyeron un 0,97%, el gasto de administración ventas y financiero (28,60%) han crecido en conjunto un 0,57%, podemos decir que la situación en general para este periodo económico se ha mantenido igual al del año 2004

Balance General y cuentas principales:

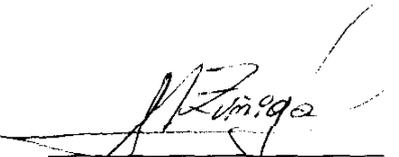
En lo referente a las cuentas del Balance de Situación debe mencionarse las inversiones realizadas (Activo Fijo), como la adquisición de nuevas maquinas y equipos, además se emprendió un proceso de mejora de las instalaciones.

A continuación se muestran los indicadores financieros más representativos de los estados financieros del 2004 y del 2005:

INDICE FINANCIERO:	2004	2005
VENTAS/CAPITAL SOCIAL	2,35	2,48
UTILIDAD/VENTAS	0,02	0,02
VENTAS/ACTIVOS	0,81	0,83
ACTIVOS/CAPITAL	2,91	2,98
Margen de Utilidad sobre ventas	1,72%	1,53%
Rotación de los activos	0,81	0,83
Razón circulante	1,23	2,78
Prueba ácida	0,51	1,44
Deuda total a Activo total	0,65	0,65
Pasivo a corto plazo a Activo total	0,35	0,17

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

Atentamente,



Econ. Pablo Zúñiga L.
COMISARIO