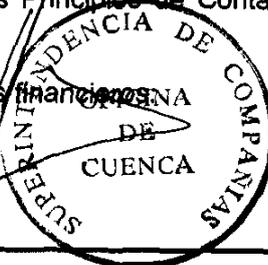


Cuenca, 9 de abril del 2007

**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 2006 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.



27 ABR. 2007

Estado de Perdidas y Ganancias:

	2005	2006	TENDENCIA
VENTAS	5.888.318,47	6.873.472,12	16,73%
Ventas de Producción	5.857.585,96	6.838.677,03	16,75%
Ventas Varias	30.732,51	34.795,09	13,22%
Ventas de Activos Fijos	0,00	0,00	0,00%
COSTO DE VENTAS DE PRODUCCION	4.211.973,01	4.565.401,62	8,39%
MATERIA PRIMA	2.304.602,93	2.539.129,45	10,18%
MANO DE OBRA	1.053.278,80	1.187.175,77	12,71%
GASTOS DE FABRICACION	842.351,78	867.693,87	3,01%
INVENTARIO DE PROD TERMINADOS	8.794,59	-5.921,66	-167,33%
INVENTARIO DE PROD EN PROCESO	2.944,91	-22.675,81	-870,00%
COSTO DE VENTAS VARIAS	35.200,26	24.626,85	-30,04%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.641.145,20	2.283.443,65	39,14%
INTERESES GANADOS	6.123,03	4.197,37	-31,45%
OTROS INGRESOS	-12,29	3.032,79	-24776,89%
DIFERENCIA EN CAMBIOS	123.560,30	-132.002,00	-206,83%
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVO FIJO	3.274,49	0,00	0,00%
UTILIDAD BRUTA TOTAL	1.774.090,73	2.158.671,81	21,68%
COSTOS GENERALES	1.683.924,40	1.900.956,53	12,89%
Gastos de Administración	659.289,78	806.331,83	22,30%
Gastos de Venta	753.181,16	782.592,85	3,90%
Gastos Financieros	271.453,46	312.031,85	14,95%
UTILIDAD DEL PERIODO	90.166,33	257.715,28	185,82%

Realizando un análisis comparativo entre los resultados y los componentes correspondientes a los ejercicios económicos del 2006 en relación con el ejercicio económico del 2005, la Empresa, ha tenido un sustancial incremento en sus ventas del 16,73%.

Analizando los costos de venta, observamos que este se ha incrementado en un 8,39%, y sus componentes han tenido el siguiente comportamiento; la materia prima crece un 10,18%, la mano de obra directa crece el 12,71% y los gastos de fabricación un 3,01% sin embargo se tiene un incremento en la utilidad bruta del 39,14%.

Por otro lado los gastos de administración crecieron un 22,30%, los gastos de ventas también crecen en el 3,90% y los gastos financieros tienen un crecimiento del 14,95%.

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.

	2005	% Integral 2005 INTEGRAL	2006	% Integral 2006 INTEGRAL
VENTAS	5.888.318,47	100,00%	6.873.472,12	100,00%
Ventas de Producción	5.857.585,96	99,48%	6.838.677,03	99,49%
Ventas Varias	30.732,51	0,52%	34.795,09	0,51%
Ventas de Activos Fijos	0,00	0,00%	0,00	0,00%
COSTO DE VENTAS DE PRODUCCION	4.211.973,01	71,53%	4.565.401,62	66,42%
MATERIA PRIMA	2.304.602,93	39,14%	2.539.129,45	36,94%
MANO DE OBRA	1.053.278,80	17,89%	1.187.175,77	17,27%
GASTOS DE FABRICACION	842.351,78	14,31%	867.693,87	12,62%
INVENTARIO DE PROD TERMINADOS	8.794,59	0,15%	-5.921,66	-0,09%
INVENTARIO DE PROD EN PROCESO	2.944,91	0,05%	-22.875,81	-0,33%
COSTO DE VENTAS VARIAS	35.200,26	0,60%	24.626,85	0,36%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.641.145,20	27,87%	2.283.443,65	33,22%
INTERESES GANADOS	6.123,03	0,10%	4.197,37	0,06%
OTROS INGRESOS	-12,29	0,00%	3.032,79	0,04%
DIFERENCIA EN CAMBIOS	123.560,30	2,10%	-132.002,00	-1,92%
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVO FIJO	3.274,49	0,06%	0,00	0,00%
UTILIDAD BRUTA TOTAL	1.774.090,73	30,13%	2.158.671,81	31,41%
COSTOS GENERALES	1.683.924,40	28,60%	1.900.956,53	27,66%
Gastos de Administración	659.289,78	11,20%	806.331,83	11,73%
Gastos de Venta	753.181,16	12,79%	782.592,85	11,39%
Gastos Financieros	271.453,46	4,61%	312.031,85	4,54%
UTILIDAD DEL PERIODO	90.166,33	1,53%	257.715,28	3,75%

Es importante que la dirección de la empresa continúe revisando los costos de ventas ya que estos representan el 66,42%, pero es de mencionar que con respecto al año anterior en conjunto disminuyeron en 5,11%, el gasto de administración, ventas y financiero (27,66%) han disminuido en conjunto un 0,94%, podemos decir que la situación en general para este periodo económico ha mejorado con respecto al del año 2005.

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.

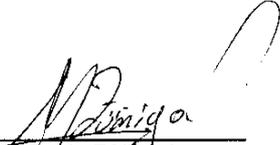
A continuación se muestran los indicadores financieros más representativos de los estados financieros del 2005 y del 2006:

INDICE FINANCIERO:	2005	2006
VENTAS/CAPITAL SOCIAL	2,48	2,901
UTILIDAD/VENTAS	0,02	0,037

VENTAS/ACTIVOS	0,83	0,94
ACTIVOS/CAPITAL	2,98	3,09
Margen de Utilidad sobre ventas	1,53%	3,75%
Rotación de los activos	0,83	0,94
Razón circulante	2,78	2,34
Prueba ácida	1,44	1,22
Deuda total a Activo total	0,65	0,66
Pasivo a corto plazo a Activo total	0,17	0,23

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,


Espñ. Pablo Zúñiga L.
COMISARIO