

Quito , 22 de marzo del 2007.

## **INFORME DE COMISARIO**

**SEÑORES**

**MOLINO Y PASTIFICIO DEL ECUADOR S.A.**

**Ciudad.-**

**Señores Accionistas:**

*En cumplimiento de mis funciones como Comisario de Molino y Pastificio del Ecuador S.A. y de conformidad con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías he procedido a realizar el estudio de la empresa correspondiente al ejercicio de 2.006, por lo que puedo manifestar lo siguiente:*

*Analizados los expedientes y demás archivos vinculados con la administración de la compañía considero que ha cumplido con las normas legales vigentes, así como los estatutos, reglamentos y resoluciones emitidos por la Junta General de Accionistas.*

*El manejo y resguardo de los documentos que representan la propiedad de los activos y las obligaciones hacia terceros tienen un correcto manejo.*

*Los estados financieros de Molinos y Pastificio del Ecuador S.A. se proveen de manera oportuna, así como los estados de caja, bancos, cartera, obligaciones, etc.*

*La compañía aplica principios contables de general aceptación, así como las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías.*

### **CON RESPECTO A LA SITUACION FINANCIERA PUEDO MANIFESTAR LO SIGUIENTE:**

*Las ventas ascendieron a un monto total de US \$ 13.05 millones de dólares, que representaron un crecimiento del 2,76% frente al 2004 en que se vendió US \$ 12.7 millones de dólares.*

*El estado de Pérdidas y Ganancias de este año muestra los siguientes resultados*

<b>A. INGRESOS</b>	<b>MILES DE DOLARES</b>
<b>VENTAS</b>	US \$ 13,217
<b>B. EGRESOS</b>	
<b>COSTO DE VENTAS</b>	US \$ 11,026
<b>GASTOS DE VENTAS</b>	US \$ 1,091
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	US \$ 295
<b>OTROS INGRESOS</b>	US \$ 22
<b>OTROS EGRESOS</b>	US \$ 655
<b>C. A)-B) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	US \$ 171

*Por el lado de los egresos, el principal costo constituye el Costo de Ventas, este muestra una reducción con respecto al año anterior con una participación del 83.4% en lugar del 87.51% del año 2,005, por una reducción en los costos variables y fijos*

*Los rubros de ventas y administración en su participación sobre ventas, el primero bajo del 8.60% al 8,23%, y administración bajo del 2.32% al 2,23% Por el rubro de administración componen el gasto sueldos, movilización, teléfono, correo y fax, útiles de oficina, depreciación..*

*El rubro de otros egresos corresponde a la operación de Leasing por la bodega de Guayaquil y que ha sido financiado con el Banco Pichincha*

#### **AREA FINANCIERA**

*En términos financieros, la empresa muestra índices muy aceptables en su administración, tiene liquidez para cumplir con sus obligaciones y adecuada rotación de inventarios.*

#### **CAPITAL DE TRABAJO**

*El Índice de Liquidez corriente muestra un valor de 3.49, es decir por cada dólar que debe tiene 3.49 dólares para pagar y si eliminamos los inventarios,*

la prueba ácida es de 2.91 para cubrir obligaciones inmediatas corrientes. Cuenta con un saldo en Bancos e Inversiones de US \$ 367 mil dólares

**Inventarios:** Como se puede advertir en el cuadro siguiente la rotación de inventarios está en un nivel de 14 días, igual que el año anterior, ha mantenido la optimización en el manejo de inventarios y su rotación.

#### **Cuentas por Cobrar y Pago a Proveedores:**

La cartera de la empresa se incremento en US \$ 437 mil dólares, por lo que el plazo de su cartera subio de 63 a 74 días

Con relación a los proveedores, el pago es de 20 días, la recuperación de la cartera y de la rotación del inventarios suman 94 días por lo que la empresa ha tenido un financiamiento comercial de 68 días.

A continuación detallo los índices financieros de liquidez:

<b>SOLVENCIA</b>	<b>2.004</b>	<b>2.005</b>	<b>2006</b>
Índice de Liquidez Corriente	0.95	3.77	3.49
Índice de Liquidez de Prueba Ácida	0.77	2.86	2.91
Índice de Cobros en Días	59	63	74
Índice de Pagos en días	124	18	20
Rotación de Inventarios	18	14	14

#### **ESTADO PATRIMONIAL**

La empresa mantiene sus obligaciones, tiene un patrimonio de US \$ 696 mil dólares equivalentes al 8% sobre activos totales.

A continuación se presenta su evolución en los últimos tres años.

<b>INDICE</b>	<b>2004</b>	<b>2.005</b>	<b>2.006</b>
Apalancamiento	81%	92%	92%
Patrimonio	19 %	8%	8%

#### **RENTABILIDAD**

La utilidad antes de impuestos de la compañía reflejo un valor de US \$ 171,910 dólares, es decir sobre ventas 1,30%. Su rentabilidad financiera, es

*decir sobre el patrimonio es del 32.72%, superior al costo de oportunidad del mercado financiero local.*

*La compañía esta vendiendo a una relación de 1,56 sobre sus activos totales, indicador muy alentador de crecimiento para una compañía, y sobre sus activos es 30,68*

<b>RENTABILIDAD</b>	<b>2004</b>	<b>2.005</b>	<b>2.005</b>
<i>Rentabilidad Financiera (Utilidad Neta / Patrimonio)</i>	11.67%	21.87%	32.72%
<i>Rentabilidad Económica (Utilidad Neta / Activos Fijos)</i>	1.98%	1.79%	2,02
<i>Ventas Netas / Activos Totales</i>	2.37	1.56	1,56
<i>Ventas Netas / Activos Fijos</i>	23,09	26,39	30,68

*La administración ha cumplido con todos las obligaciones laborales, tributarias y del IESS así como las leyes y disposiciones vigentes.*

*Por todo lo expuesto anteriormente, considero que tanto el Balance General como el Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2006, reflejan la realidad financiera de la empresa por lo que expreso la conformidad con dichos estados financieros.*

*Atentamente,*

*Ec. Francisco Ruiz E*  
COMSARIO