

Cuenca, 18 de marzo del 2013.

**SEÑORES**  
**ACCIONISTAS DE HUMICORP S.A.**  
**CIUDAD.-**

Señores Accionistas:

De conformidad con mis funciones de Comisario de la Empresa HUMICORP S.A. y según lo señalado por las normas y disposiciones fijadas por la Superintendencia de Compañías, presento a ustedes el siguiente informe por las actividades del ejercicio económico 2012.

Los administradores de la compañía se han sujetado a lo que disponen los estatutos de la empresa, así como la normativa y las disposiciones legales vigentes.

El registro de accionistas es llevado al día y debidamente legalizado por los representantes de la Compañía, encontrándose la documentación soporte archivada de igual manera que los libros de actas, los comprobantes y libros de contabilidad de la empresa.

La contabilidad se lleva con aplicación de principios generalmente aceptados y según las normas Internacionales de Información Financiera NIIF para PYMES a las que por disposición de la Superintendencia de Compañías debió acogerse en 2012. Los registros contables se encuentran debidamente documentados, de modo que los Estados Financieros reflejan la situación de la compañía y los resultados obtenidos.

A continuación señalo un análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias y del Balance General, con mención al comportamiento de sus rubros tomando como referencia comparativa el año precedente.

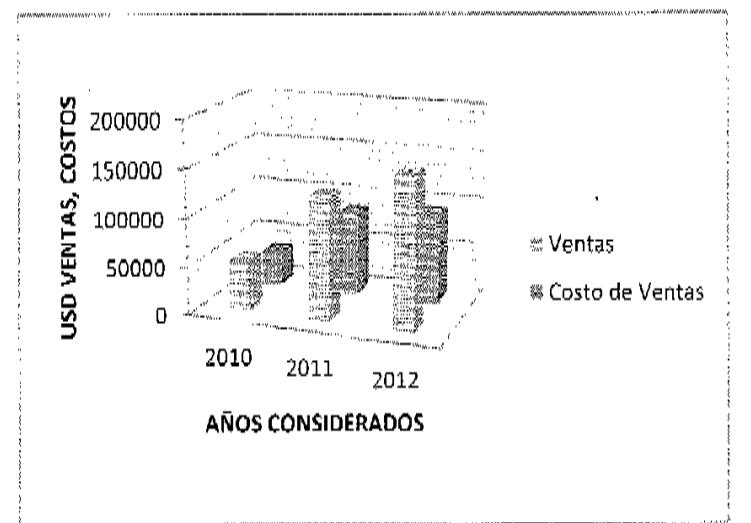
**a) ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

RUBROS	2011	2012	VARIACION	%
Ingresos Operacionales	126,759.89	156,230.47	29,470.58	23.25%
Egresos de Operación				
Costo de Ventas	86,189.38	93,128.22	6,938.84	8.05%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>40,570.51</b>	<b>63,102.25</b>	<b>22,531.74</b>	<b>55.54%</b>
Gastos Operativos				
Gastos de Administración y Ventas	35,280.91	47,364.75	12,083.84	34.25%
Gastos Financieros	741.67	945.27	203.60	27.45%
Total	36,022.58	48,310.02	12,287.44	34.11%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>4,547.93</b>	<b>14,792.23</b>	<b>10,244.30</b>	<b>225.25%</b>
Otros Egresos	0.00	0.00	-	
Otros Ingresos	0.00	0.00	-	
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>4,547.93</b>	<b>14,792.23</b>	<b>10,244.30</b>	<b>225.25%</b>

De la revisión del Estado de pérdidas y ganancias es posible hacer las siguientes apreciaciones:

Los Ingresos Operacionales del 2011 son \$ 156,230,47, estos han incrementado en 23.25% respecto al 2011, el costo de ventas en que se incurrió para su generación fue de 59.61%, este ha mejorado respecto al año anterior donde era del 67.99%, la empresa fue mas eficiente en las operaciones relacionadas con el giro de su actividad.

El incremento de la Utilidad Bruta en Ventas es de 55.54% respecto al 2011, revisando el comportamiento del Margen Bruto en los Últimos 3 años de vida de la empresa, sin consideración del año de su fundación que fue 2009, el crecimiento de la rentabilidad ha sido menor en 2012 respecto al que presentó en el año precedente, gráficamente podemos apreciar esta situación:



Los Gastos Operativos de la empresa han incrementado en 34.11%, el mayor monto de crecimiento se presentó en los Gastos Administrativos y de Ventas que son el 98.04% del total de Gastos Operativos, ya en relación con las ventas han pasado a representar el 30.92% de las mismas incrementando 2.5% la representatividad que tenían en 2011.

No existen movimientos de los rubros de Otros Ingresos y Egresos en 2012, así la Utilidad Operativa y del Ejercicio es de \$14.792.23, ésta representa el 9.47% de las Ventas, mejorando el indicador respecto al año 2012, gracias al incremento en Ventas y la eficiencia de su generación.

#### b) ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	2011	2012	VARIACION	%
CORRIENTE				
Disponible	81,359.13	98,337.52	16,978.39	20.87%
Exigible	11,078.61	661.30	(10,417.31)	-94.03%
Realizable	11,681.71	72,907.12	61,225.41	524.11%
NO CORRIENTE	58,598.81	24,769.10	(33,829.71)	-57.73%
Fijo	220.00	0.00	(220.00)	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>81,579.13</b>	<b>98,337.52</b>	<b>16,758.39</b>	<b>20.54%</b>

<b>PASIVOS</b>					
Corriente	56,625.90	20,294.25	(36,331.65)	-	-64.16%
Largo Plazo	18,000.00	56,980.00	38,980.00	-	216.56%
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>74,625.90</b>	<b>77,274.25</b>	<b>2,648.35</b>		
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital Social	200.00	200.00	-	-	0.00%
Utilidad de Ejercicios Anteriores	2,205.30	6,071.04	-	-	
Utilidad del Ejercicio	4,547.93	14,792.23	10,244.30	-	225.25%
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>6,953.23</b>	<b>21,063.27</b>	<b>14,110.04</b>	<b>202.93%</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>81,579.13</b>	<b>98,337.52</b>	<b>16,758.39</b>	<b>20.54%</b>	

El Balance General presenta lo siguiente:

El Activo Corriente de Humicorp S.A. incrementó en 20.87% respecto a 2011, mientras el pasivo corriente disminuyó en 64.16%, esto hace que el Capital de Trabajo de la Compañía aumente en forma importante para el 2012, es de \$ 78,043,27. El Capital de Trabajo Neto Operativo de la empresa es \$ 77,381,97 en 2012, la Productividad del Capital de Trabajo es de 49.53%, es decir la empresa emplea \$ 0.50 de Capital de Trabajo Neto Operativo para generar \$1 de ventas, este comportamiento obedece al crecimiento de la cartera de Clientes. El incremento de este último rubro señalado refiere al cliente San Luis S.A. con el que la empresa lleva al momento un proceso de negociación para lograr la recaudación.

El índice de liquidez es un reflejo del crecimiento del Activo corriente y la disminución importante del pasivo a corto plazo, el indicador es elevado y se coloca en 4.85, los recursos se encuentran acumulados en el exigible de la empresa. Analizando la capacidad de la compañía de cubrir sus obligaciones sin acudir a los inventarios a través de la prueba ácida el indicador es de 3.62, esto señala que con la gestión de cobranzas efectiva la empresa dispondría de suficientes recursos para atender las obligaciones corrientes sin depender de inventarios en el caso de requerirse cancelaciones inmediatas.

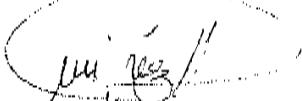
El pasivo a largo plazo corresponde íntegramente a obligaciones con socios, su representatividad es de 73.74% del Total de Pasivos, el índice de endeudamiento es de 78.58% para el 2012, este ha disminuido en 12.9 puntos respecto a 2011.

El Patrimonio de la empresa ha tenido un desarrollo positivo y se ubica en \$ 21.063,27, su crecimiento es de más del 200% gracias al resultado de este ejercicio que representa el 70.23% del total de Patrimonio. La Rentabilidad sobre el Inversión mantenida por los accionistas, capital y utilidades no distribuidas, es de 2.36 que incrementó respecto a 2011 donde era de 1.89.

Por disposición del a Superintendencia de Compañías Humicorp S.A. presentará información comparativa de estados financieros a partir de este año con atención a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF aplicadas a PYMES.

La Administración ha cumplido con todas las obligaciones laborales, tributarias y del IESS, así como con las leyes y disposiciones vigentes.

Muy Atentamente,



Maribel Pérez Muñoz.

Comisario.