Cuenca, 18 de marzo del 2014.

SEÑORES
ACCIONISTAS DE HUMICORP S.A.
CIUDAD.-

Señores Accionistas:

Cumpliendo 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 2013.

Los administradores de la compañía han acatado lo que disponen los estatutos de la empresa, así como las normas y disposiciones legales vigentes.

El registro de accionistas se lleva al día y debidamente legalizado por los representantes de la Compañía, encontrándose los documentos de soporte archivados 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 según lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. Los registros contables se encuentra documentados, de modo que los Estados Financieros reflejan la situación de la empresa y los resultados obtenidos al finalizar el año 2013.

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 2012.

a) ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

RUBROS	2012	2013	VARIACION	%
Ingresos Operacionales	156,230.47	159,490.24	3,259.77	2.09%
Egresos de Operación				
Costo de Ventas	93,128.22	95,795.76	2,667.54	2.86%
Utilidad Bruta	63,102.25	63,694.48	592.23	0.94%
Gastos Operativos				
Gastos de Administración y Ventas	47,364.75	58,609.03	11,244.28	23.74%
Utilidad Operacional	15,737.50	5,085.45	-10,652.05	-67.69%
Gastos Financieros	945.27	89.35	-855.92	-90.55%
Utilidad Operativa / Utilidad del Ejercicio	14,792.23	4,996.10	-9,796.13	-66.22%

A partir de este comparativo del Estado de Resultados Integrales me permito hacer las siguientes observaciones:

Los Ingresos Operacionales en 2013 han tenido un incremento del 2.09% y llegan a $159.490,24. El costo de ventas se ha mantenido relativamente estable siendo en 2013 el 60.06% de los ingresos, esto es $ 95.795,76, mientras que en 2012 su relación fue de 59.61%.

La Utilidad Bruta en Ventas también presenta variaciones menores así incrementó 0.94%, a continuación un gráfico donde se aprecia la Evolución de las Ventas y sus Costos durante los últimos 3 años:

AÑOS:	2011	2012	2013
Utilidad Bruta en Ventas	40,570.51	63,102.25	63,694.48
Representatividad del Margen Bruto	32.01%	40.39%	39.94%

En 2013 los Gastos Operativos incrementaron en 23.74%, siendo más significativos en monto los gastos de Administración. Estos Gastos Operativos con respecto a ventas fueron el 36.75%, indicador que es mayor al de 2012 donde fueron el 30.32%, es decir la empresa está incurriendo en mayores gastos para la generación de sus ventas.

Los Gastos Financieros han disminuido en 2013 siendo únicamente de $89.35, que corresponde a pagos por mantenimiento de la cuenta bancaria.

b) ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	**2012**	**2013**	**VARIACION**	**%**
CORRIENTE	98,337.52	100,562.67	2,225.15	2.26%
Disponible	661.30	5,254.56	4,593.26	694.58%
Exigible	72,907.12	72,497.66	(409.46)	-0.56%
Realizable	24,769.10	24,212.27	(556.83)	-2.25%
NO CORRIENTE	0.00	2,168.97	2,168.97	
Costo de adquisición		2,412.20	2,412.20	
Depreciación		243.23	243.23	
TOTAL DEL ACTIVO	**98,337.52**	**102,731.64**	**4,394.12**	**4.47%**
PASIVOS				
Corriente	20,294.25	327.87	(19,966.38)	-98.38%
Largo Plazo	56,980.00	79,025.03	22,045.03	38.69%
TOTAL DEL PASIVO	**77,274.25**	**79,352.90**	**2,078.65**	
PATRIMONIO				
Capital Social	200.00	800.00	600.00	300.00%
Utilidad de Ejercicios Anteriores	6,071.04	17,582.64	11,511.60	189.61%
Utilidad del Ejercicio	14,792.23	4,996.10	(9,796.13)	-66.22%
TOTAL DEL PATRIMONIO	**21,063.27**	**23,378.74**	**2,315.47**	**10.99%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**98,337.52**	**102,731.64**	**4,394.12**	**4.47%**

El Estado de Situación Financiera comparativo de Humicorp S.A., permite hacer algunas apreciaciones:

Gracias al comportamiento estable del Activo Corriente y la disminución del pasivo circulante, el Capital de Trabajo de la Compañía ha tenido un incremento de 28.43% respecto al 2012, colocándose en $ 100.234,80, el Capital de Trabajo Neto Operativo de la empresa es de $ 96.382,06 y la Productividad del Capital de Trabajo es de 0.60, lo que indica que la empresa emplea $ 0.60 de Capital de Trabajo Neto Operativo para generar $1 de ventas, evidenciando que Humicorp demanda más capital de trabajo para su actividad que en el año anterior.

Debido a los montos altos que se mantienen en cartera e inventarios el índice de liquidez se encuentra sobredimensionado, siendo recomendable un análisis para determinar los saldos óptimos de efectivo requeridos por las operaciones evitando recursos ociosos.

El índice de endeudamiento del 2013 es del 77.24%, ha disminuído en 1.34 puntos porcentuales respecto al año anterior.

El Patrimonio de la empresa es de $ 23.378,74 que implicó un crecimiento del 10.99% en relación al ejercicio anterior, esto obedece mayormente al aumento del rubro de Utilidad de Ejercicios anteriores que es un 75.21% del Total del Patrimonio, la Utilidad del Ejercicio y Capital Social significan un 24.79%.

Humicorp S.A. presenta información comparativa de estados financieros según las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF aplicadas a PYMES como lo dispone la Superintendencia de Compañías.

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.