

Cuenca, 20 de marzo de 2012.

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

Señores Accionistas:

Cumpliendo con mis funciones de Comisario de la empresa FAGROEC S.A. y conforme con lo señalado por las normas y disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías, presento a ustedes el informe por las actividades realizadas en el ejercicio económico 2011.

Los administradores de la Compañía se han sujetado a lo dispuesto por los estatutos, las normas y las disposiciones legales vigentes.

El registro de accionistas es llevado al día y correctamente legalizado por los representantes de la Compañía, dicha documentación se encuentra archivada de igual manera que los libros de actas, comprobantes y libros de contabilidad de la empresa.

La contabilidad se lleva con aplicación de los principios generalmente aceptados y se encuentra debidamente documentada, de manera que los Estados financieros son el fiel reflejo de los valores constantes en los registros contables, así demuestran los resultados obtenidos y la situación financiera al finalizar el año 2011.

 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
11 ABR 2012
Sa 030412

a) ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

RUBROS	2010	2011	VARIACION	%
Ingresos operacionales	818,715.59	1,126,428.11	307,712.52	37.58%
(-) Egresos de Operación				
Costo de Ventas	619,282.71	884,012.95	264,730.24	42.75%
Utilidad Bruta	199,432.88	242,415.16	42,982.28	21.55%
Gastos Operativos				
Gastos de Administración y Ventas	186,083.51	197,153.32	11,069.81	5.95%
Gastos Financieros	1,819.48	2,197.01	377.53	20.75%
Total	187,902.99	199,350.33	11,447.34	6.09%
Pérdida / Utilidad Operativa	11,529.89	43,064.83	31,534.94	273.51%
Otros Egresos	23.67	-	(23.67)	100.00%
Otros Ingresos	7,679.63	-	(7,679.63)	-100.00%
Pérdida / Utilidad del Ejercicio	19,185.85	43,064.83	23,878.98	124.46%

Partiendo de las cuentas del Estado de Pérdidas y Ganancias, se establece lo siguiente:

1. Los ingresos obtenidos por la empresa respecto a su actividad en el año 2011 son de US\$1'126.428,11, estos han incrementado respecto al año anterior en un 37.58%. El costo por obtener dichas ventas también incrementó, pero en un porcentaje más alto, en 42.75%, esto indica que la empresa incurrió en un mayor costo para generar sus ventas que lo requerido el año anterior, así tenemos que la representatividad del costo de ventas es en el 2011 de 78.48%, mientras que en el 2010 fue del 75.64%.

2. La Utilidad Bruta de la empresa para el 2011 es de US\$ 242.415,16, que representa el 21.52% de las ventas.

3. La representatividad de los Gastos Operativos respecto a las ventas ha disminuído, así para el 2011 es del 17.7% mientras que en el 2010 era del 22.95%. Dichos Gastos se encuentran en su mayor parte constituídos por los Gastos de Administración.

4. La Utilidad Operativa incrementó en US\$ 31.534,94 como consecuencia del aumento de ventas, ésta utilidad representa el 3.82% de las mismas, porcentaje que es mayor al del 2010 cuando significaba el 1.41% de las ventas del período.

5. En el 2011 no se han presentado Ingresos o Egresos por otras actividades no relacionadas con el giro del negocio.

6. La utilidad del Ejercicio para el 2011 es de US\$ 43.064,83, esto es el 3.82% de las ventas del año.

b) BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2010	2011	VARIACION	
			VALOR	%
CORRIENTE	438,098.86	569,877.37	131,778.51	30.08%
Disponible	12,874.46	78,080.33	65,205.87	506.47%
Exigible	133,056.58	168,064.30	35,007.72	26.31%
Realizable	292,167.82	323,732.74	31,564.92	10.80%
FIJO	48,115.29	35,892.81	(12,222.48)	-25.40%
Costo de Adquisición	59,494.99	61,005.37	1,510.38	2.54%
(-) Depreciación Acumulada	11,379.70	25,112.56	13,732.86	120.68%
DIFERIDO	11,476.28	12,124.28	648.00	5.65%
TOTAL DEL ACTIVO	497,690.43	617,894.46	120,204.03	24.15%
PASIVOS				
CORRIENTE	322,822.53	425,483.62	102,661.09	31.80%
LARGO PLAZO	122,894.00	100,250.00	22,644.00	-18.43%
TOTAL DEL PASIVO	445,716.53	525,733.62	80,017.09	17.95%
PATRIMONIO				
Capital Social	800.00	800.00	-	0.00%

Aportes Futuras Capitalizaciones	18,037.00	18,037.00	-	
Utilidad o Pérdida Acumulada	13,951.05	30,259.01	16,307.96	
Pérdida / Utilidad del Ejercicio	19,185.85	43,064.83	23,878.98	124.46%
TOTAL DEL PATRIMONIO	51,973.90	92,160.84	40,186.94	77.32%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	497,690.43	617,894.46	120,204.03	24.15%

En relación con el Balance General de Fagroec S.A. me permito citar lo siguiente:

1. El Activo de la empresa se constituye primordialmente por el Activo Corriente, éste representa el 92.23% del total, seguido por el Activo Fijo que significa el 9.67% y por el 1.96% por el Activo Diferido.

2. El Activo y el Pasivo Corriente han incrementado en 30.08% y 31.80% respectivamente. El Capital de Trabajo aumentó en 25.26%, colocándose en US\$ 144.393,75. El Capital de Trabajo Neto Operativo es de US\$ 66.313,42 y la Productividad del Capital de Trabajo es de 5.89%, ésto indica que es requerido US\$0.06 de Capital de Trabajo Neto Operativo para generar US\$ 1 de Ventas.

3. El índice de liquidez para el 2011 se ha reducido levemente respecto al año anterior y se ubica en 1.34, señalando que la empresa no tendría problemas para cubrir sus deudas a corto plazo utilizando la totalidad de sus Activos Corrientes, al aplicar la prueba ácida y analizar el indicador sin contar con los inventarios el resultado es 0.58, es decir la empresa dispondría de US\$0.58 para cubrir cada US\$1 de deuda.

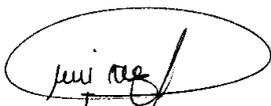
4. El Pasivo de la empresa está conformado mayormente de la porción Corriente, ésta representa el 80.93% del mismo, mientras que el Pasivo a Largo Plazo significa 19.07%. El rubro más significativo sigue siendo Proveedores del Exterior con el 80.19% del total del Pasivos . El índice de endeudamiento del 2011 es del 85.08%.

5. Porcentualmente el Patrimonio de la empresa está conformado por el Capital Social en un 0.87%, en Aportes para Futuras Capitalizaciones en 19.57%, en Utilidad Acumulada en 32.83% y en 46.73% por la Utilidad de este Ejercicio. Los resultados de Fagroec S.A. son favorables para el 2011.

Para Fagro S. A. , el año de transición a Normas Internacionales de Información Financiera es el 2011, por tanto este es el último año que se presentan balances bajo normas NEC, en adelante le corresponde elaborar y presentar Estados financieros comparativos con atención a NIIF para PYMES.

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

Muy Atentamente,

A handwritten signature in black ink, enclosed within an oval-shaped scribble. The signature appears to read "Maribel Pérez Muñoz".

Maribel Pérez Muñoz
Comisario.