

Cuenca, 17 de marzo de 2014.

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

Señores Accionistas:

Según mis funciones de Comisario de FAGROEC S.A. y en de acuerdo con lo dispuesto por las normas y disposiciones emanadas por la Superintendencia de Compañías, presento mi informe por las actividades generadas en el ejercicio 2013.

Los administradores de la Compañía se han sujetado a lo establecido en los estatutos de la misma, y han cumplido las normas y disposiciones legales vigentes.

El registro de accionistas se encuentra actualizado y correctamente legalizado por los representantes de la empresa. La documentación soporte, libros de actas, comprobantes y libros de contabilidad se encuentran debidamente archivados en la compañía.

La contabilidad se lleva con aplicación de los principios generalmente aceptados, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF para PYMES. Los registros contables se encuentran soportados por documentación y se reflejan en los Estados Financieros que permiten identificar con claridad los resultados del ejercicio económico 2013 y su situación financiera al fin del mismo.

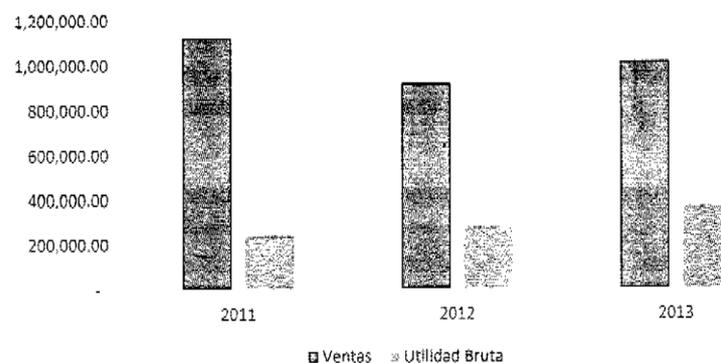
**a) ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

<b>RUBROS</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>VARIACION</b>	<b>%</b>
Ingresos operacionales	918,506.03	1,019,774.00	101,267.97	11.03%
(-) Egresos de Operación				
Costo de Ventas	637,869.18	649,087.53	11,218.35	1.76%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>280,636.85</b>	<b>370,686.47</b>	<b>90,049.62</b>	<b>32.09%</b>
Gastos Operativos				
Gastos de Administración y Ventas	231,282.40	318,030.46	86,748.06	37.51%
Gastos Financieros	5,326.97	5,150.03	(176.94)	-3.32%
<b>Total</b>	<b>236,609.37</b>	<b>323,180.49</b>	<b>86,571.12</b>	<b>36.59%</b>
<b>Pérdida / Utilidad Operativa</b>	<b>44,027.48</b>	<b>47,505.98</b>	<b>3,478.50</b>	<b>7.90%</b>
Otros Egresos	-	-	-	
Otros Ingresos	-	-	-	
<b>Pérdida / Utilidad del Ejercicio</b>	<b>44,027.48</b>	<b>47,505.98</b>	<b>3,478.50</b>	<b>7.90%</b>

De este comparativo 2012-2013 del Estado de Pérdidas y Ganancias, se establece lo siguiente:

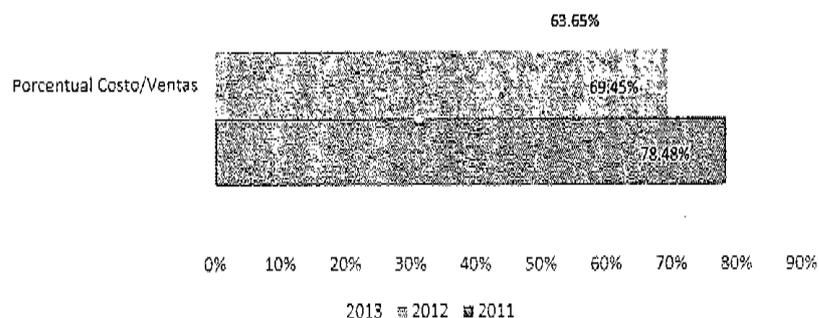
1. Las ventas de la empresa han incrementado en 11.03% respecto a 2012, esto es \$101.267,97, el costo por obtenerlas aumentó en un porcentaje menor, 1.76%, la Utilidad Bruta en Ventas presentó en 2013 un incremento mayor comparado con el incremento que se presentó del 2011 al 2012, se ubica en \$370.686.47. En el siguiente gráfico se puede visualizar el comportamiento en montos de ventas y sus costos en los años citados:

**Ventas y Costo de Ventas 2011-2013**



2. La administración continúa con sus acciones de reducción de costos mejorando su eficiencia, en el gráfico siguiente se puede apreciar la representatividad del costo de ventas sobre las ventas anuales de los últimos 3 años:

## Representatividad costo/ventas



3. El costo de ventas ha disminuido en aproximadamente 6 puntos porcentuales su representatividad sobre ventas en 2013 respecto a 2012, resultando ser en un margen más atractivo.

4. El total de gastos del 2013 es de \$323.180,49 que representa el 31.69% de las ventas, ha incrementado en relación del 2012 donde representaba el 25.76%, el incremento se presenta en los gastos de administración y ventas, a continuación un cuadro con el desglose de estos rubros:

RUBROS	2012	2013	VARIACION	%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	184,742.43	287,469.59	102,727.16	55.61%
GASTOS DE VENTAS	46,539.97	30,560.87	(15,979.10)	-34.33%
TOTAL	231,282.40	318,030.46	86,748.06	37.51%

5. Se puede apreciar que son los Gastos Administrativos los que han incrementado en 2013 en mayor proporción y significan el 28.19% de las ventas, su incremento obedece a los gastos por arreglo de oficinas que se realizaron en el año. Los Gastos de Ventas han reducido y comparados con las ventas representan el 3%, este indicador ha mejorado respecto a 2012 donde los Gastos de Ventas significaban el 5.07%, lo que refleja que la empresa se encuentra en optimización de su gestión en el área.

6. La Utilidad Operativa comparada con las ventas tiene una leve disminución porcentual, pasa de significar el 4.79% en 2012 a ser el 4.66% en 2013.

**b) ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

ACTIVOS	2012	2013	VARIACION	
			VALOR	%
<b>CORRIENTE</b>	<b>548,255.37</b>	<b>510,323.76</b>	<b>(37,931.61)</b>	<b>-6.92%</b>
Disponible	-	8,662.26	8,662.26	100%
Exigible	252,209.23	400,755.95	148,546.72	58.90%
Realizable	296,046.14	100,905.55	(195,140.59)	-65.92%
<b>FIJO</b>	<b>111,046.27</b>	<b>116,862.51</b>	<b>5,816.24</b>	<b>5.24%</b>
Costo de Adquisición	152,677.05	178,892.85	26,215.80	17.17%
(-) Depreciación Acumulada	41,630.78	62,030.34	20,399.56	49.00%
<b>DIFERIDO</b>	<b>17,230.00</b>	<b>-</b>	<b>17,230.00</b>	<b>-100.00%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>676,531.64</b>	<b>627,186.27</b>	<b>- 49,345.37</b>	<b>-7.29%</b>
<b>PASIVOS</b>				
CORRIENTE	521,448.08	442,828.73	- 78,619.35	-15.08%
LARGO PLAZO	25,354.95	13,727.06	- 11,627.89	-45.86%
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>546,803.03</b>	<b>456,555.79</b>	<b>- 90,247.24</b>	<b>-16.50%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	800.00	800.00	-	0.00%
Aportes Futuras Capitalizaciones	18,037.00	18,037.00	-	
Utilidad o Pérdida Acumulada	66,864.13	104,287.50	37,423.37	
Pérdida / Utilidad del Ejercicio	44,027.48	47,505.98	3,478.50	7.90%
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>129,728.61</b>	<b>170,630.48</b>	<b>40,901.87</b>	<b>31.53%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>676,531.64</b>	<b>627,186.27</b>	<b>- 49,345.37</b>	<b>-7.29%</b>

Con este comparativo del Estado de Situación Financiera de Fagroec S.A. me permito hacer estas consideraciones:

1. El Activo Corriente de Fagroec S.A. en 2013 ha disminuído en un 6.92% con relación al año anterior, siendo la causa la baja del realizable, esto se puede apreciar mejor con el indicador de Rotación de Inventario que en 2013 es de 3.27 veces año y en 2012 era únicamente 2.06, es decir que la compañía es más veloz en rotar su mercadería. El incremento del exigible responde al aumento de ventas y a la política de otorgamiento de crédito que se mantiene, en cuanto al Disponible ha mejorado la situación presentada el año anterior donde no se disponía de montos en el rubro, con esto la empresa tiene disposición de efectivo para sus actividades diarias.

2. El pasivo corriente tuvo un decremento del 15.08%, el Capital de Trabajo Neto Operativo mejora para el 2013 pasando de \$26.807,29 a \$58.832,77. la productividad del Capital de Trabajo incrementó de 2.92% a 5.77%, esto indica que la empresa requiere \$0.06 de Capital de Trabajo Neto Operativo para generar \$ 1 de Ventas.

3. El índice de liquidez incrementó en este año a 1.15, señalando que si fuera necesario cubrir las deudas a corto plazo la empresa podría hacerlo sin problemas con el empleo de todos sus Activos Corrientes. Al analizar con la prueba ácida, excluyendo los inventarios, el resultado indica que Fagroec S.A. cuenta con \$0.92 para cubrir \$1.00 de deudas, esta relación si bien se considera como aceptable para el indicador, al analizar versus los resultados que arrojaba en años anteriores donde los valores fluctuaban entre \$0.40 y \$0.60 por cada \$1.00 de deuda corriente, puede interpretarse como elevada para el sector.

4. El Pasivo de Fagroec S.A. esta constituido en 96.99% por la parte corriente y en 3.01% en el largo plazo. La porción corriente esta representado mayormente en los proveedores del exterior que son el 92.33%, seguido de Proveedores Locales que son el 6.16%. El índice de endeudamiento del 2013 es del 72.79%.

5. El Patrimonio de la empresa está conformado por el 0.47% de Capital Social, en Aportes para Futuras Capitalizaciones por el 10.57%, en Utilidad Acumulada por 61.12% y en 27.84% por la Utilidad de este ejercicio.

6. La financiación de la empresa se encuentra bajo una estructura de 72.79% de pasivos y 27.21% de fondos propios, siendo mejor respecto a la del 2012 gracias principalmente al pago de proveedores del exterior y de préstamos bancarios, así como el mantenimiento de Utilidades Acumuladas.

Fagroec S. A. se encuentra cumpliendo con las disposiciones de la Superintendencia de compañías en cuanto a la presentación de Estados financieros comparativos con atención a Normas Internacionales de Información Financiera 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,



Maribel Pérez Muñoz  
Comisario.