

Cuenca, 16 de marzo de 2015.

SEÑORES  
ACCIONISTAS DE FAGROEC S.A.  
CIUDAD.-

Señores Accionistas:

De conformidad con mis funciones de Comisario de FAGROEC S.A. y cumpliendo con lo dispuesto por las normas y disposiciones emanadas por la Superintendencia de Compañías, presento mi informe por las actividades generadas en el ejercicio 2014.

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 cuentan con la debida documentación de soporte y se reflejan en los Estados Financieros permitiendo identificar con claridad los resultados del ejercicio económico 2014 y su situación financiera al fin del mismo.

a) ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

RUBROS	2013	2014	VARIACION	%
Ingresos operacionales	1,019,774.00	773,414.76	(246,359.24)	-24.16%
(-) Egresos de Operación				
Costo de Ventas	649,087.53	499,357.63	(149,729.90)	-23.07%
Utilidad Bruta	370,686.47	274,057.13	(96,629.34)	-26.07%
Gastos Operativos				
Gastos de Administración y Ventas	318,030.46	231,455.09	(86,575.37)	-27.22%
Gastos Financieros	5,150.03	18,490.02	13,339.99	259.03%
Total	323,180.49	249,945.11	(73,235.38)	-22.66%
Utilidad Operativa	47,505.98	24,112.02	(23,393.96)	-49.24%
Otros Egresos	-	-	-	
Otros Ingresos	-	-	-	
Utilidad del Ejercicio	47,505.98	24,112.02	(23,393.96)	-49.24%

Al realizar un análisis comparativo del año 2014 en relación al 2013 se puede citar lo más relevante:

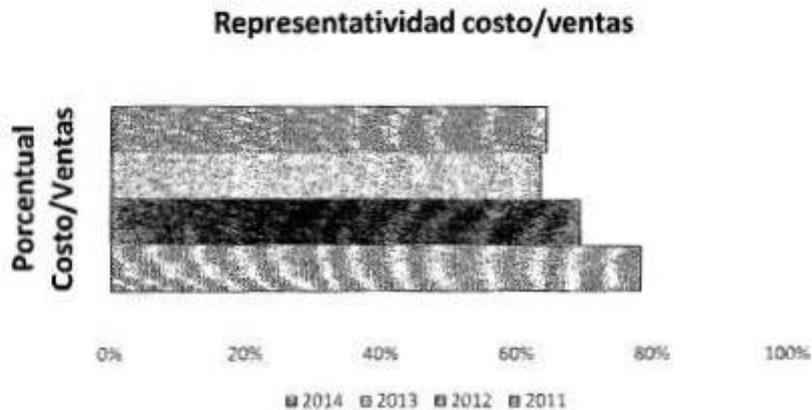
- Baja en ventas del 24.16% con una disminución de los costos para generarlas del 23.07%.

- La utilidad bruta se colocó en \$274.057, la reducción respecto al 2013 fue de \$96.629, que significó un decremento del 26%.
- El margen bruto redujo un punto y se coloca en el 35.44% en 2014.

En el siguiente gráfico se puede visualizar el comportamiento de las ventas y la utilidad bruta por año:



De igual manera se puede gráficamente apreciar las variaciones que ha presentado el costo en los últimos cuatro años, en 2014 existe un leve incremento en relación a 2013.



Los gastos operativos presentan una importante reducción en 2014, que si bien porcentualmente significa una baja de un punto en su representatividad en términos monetarios generó un ahorro de \$ 86.575.

RUBROS	2013	2014	VARIACION	%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	287,469.59	207,537.99	(79,931.60)	-27.81%
GASTOS DE VENTAS	30,560.87	23,917.10	(6,643.77)	-21.74%
TOTAL	318,030.46	231,455.09	(86,575.37)	-27.22%
Representatividad respecto a ventas	31%	30%		

Los gastos de ventas representan un 3.09% en relación a estas, el incremento es menor versus 2013 donde este porcentaje significaba un 3%.

En este año la Utilidad Operativa se coloca en \$ 24.112, su representatividad en relación a ventas es del 3.12%, la reducción es de 1.5 puntos respecto al año anterior.

b) ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

DETALLE	2013	2014	VARIACION	
			VALOR	%
<b>ACTIVOS</b>				
<b>CORRIENTE</b>	<b>510,323.76</b>	<b>633,700.49</b>	<b>123,376.73</b>	24.18%
Disponible	8,662.26	34,557.60	25,895.34	298.94%
Exigible	400,755.95	424,797.01	24,041.06	6.00%
Realizable	100,905.55	174,345.88	73,440.33	72.78%
<b>FDO</b>	116,862.51	294,299.87	177,437.36	151.83%
Costo de Adquisición	178,892.85	377,356.68	198,463.83	110.94%
(-) Depreciación Acumulada	62,030.34	83,056.81	21,026.47	33.90%
<b>DIFERIDO</b>	-	<b>3,496.08</b>	<b>3,496.08</b>	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>627,186.27</b>	<b>931,496.44</b>	<b>304,310.17</b>	48.52%
<b>PASIVOS</b>				
<b>CORRIENTE</b>	442,828.73	661,027.28	218,198.55	49.27%
<b>LARGO PLAZO</b>	13,727.06	82,852.57	69,125.51	503.57%
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>456,555.79</b>	<b>743,879.85</b>	<b>287,324.06</b>	62.93%
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	800.00	800.00	-	0.00%
Aportes Futuras Capitalizaciones	18,037.00	18,037.00	-	
Utilidad o Pérdida Acumulada	104,287.50	144,667.57	40,380.07	
Pérdida / Utilidad del Ejercicio	47,505.98	24,112.02	- 23,393.96	-49.24%
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>170,630.48</b>	<b>187,616.59</b>	<b>16,986.11</b>	9.95%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>627,186.27</b>	<b>931,496.44</b>	<b>304,310.17</b>	48.52%

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

El Activo Corriente presenta un incremento del 24%, que corresponde monetariamente a mayores saldos en el realizable, así se cierra con mayor monto de inventarios por \$ 73.440 respecto al 2013, el indicador de rotación incrementó a 3.63 veces por año, en 2013 fue de 3.27, lo que indica que la empresa continúa mejorando la velocidad de rotación de su mercadería. Los saldos disponibles de efectivo también presentaron un comportamiento positivo, son \$25.895 mayores

al cierre precedente y los montos de exigibles aumentaron en 6% en armonía a la política de créditos mantenida.

El incremento del activo fijo es de \$ 198.464 y obedece a adecuaciones realizadas en las edificaciones de la empresa.

El pasivo corriente presenta un incremento del 49% por mayores obligaciones por pagar al cierre principalmente a proveedores del exterior. El capital de trabajo es negativo por \$27.327 y el Capital de Trabajo Neto Operativo se coloca en menos \$61.884, este indicador señala una posible dificultad para cumplir obligaciones corrientes de no contar con valores en efectivo en el corto plazo, sin embargo considerando los indicadores más inmediatos como el índice de liquidez que se coloca en el 0.96 y la prueba ácida que da un resultado de 0.69, se encuentran dentro de los rangos que ha manejado esta empresa en años anteriores a 2013.

4. El Pasivo de Fagroec S.A. está conformado por 89% por la parte corriente y en 11% en el largo plazo. En la porción de corto plazo los proveedores del exterior representan el 88%. El índice de endeudamiento pasó de 72.79% al 79.86%.

El Patrimonio de la empresa está conformado por el 19.4% de Resultados de Ejercicios Anteriores, 3.2% por el resultado de este año 2014, el 2.4% en Aportes para Futuras Capitalizaciones y 0.1% por el Capital Social.

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.