

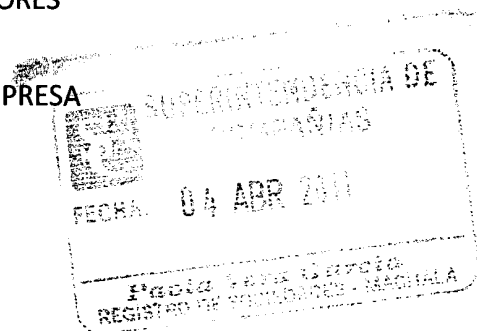
INFORME COMISARIO

AÑO 2010

HDINEAGROS

CONTENIDO:

- ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN
- ANÁLISIS DEL FINANCIAMIENTO
- ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS
- PROPOSICIONES DE DIRECTORES
- OTROS ASPECTOS DE LA EMPRESA



Señores

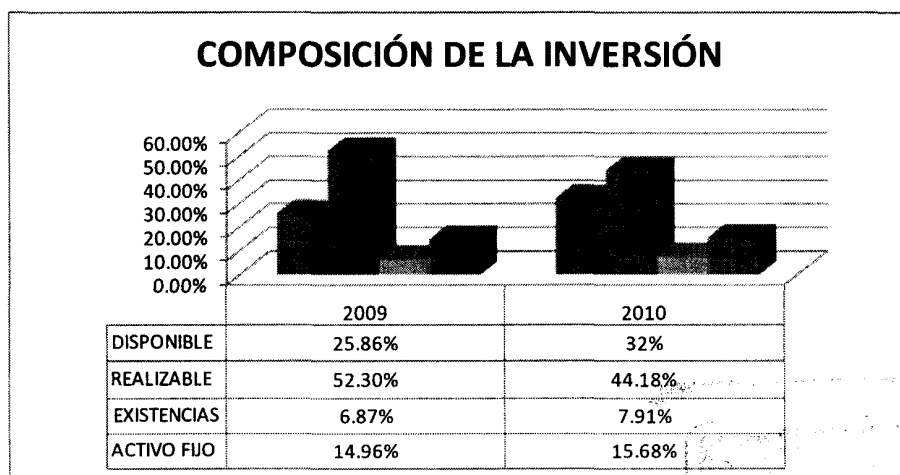
**PRESIDENTE Y MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DE HDINEAGROS S.A.**

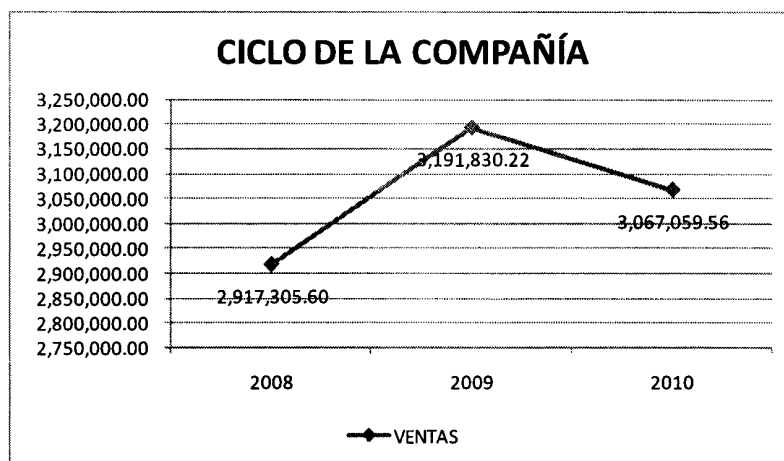
Presente.

En cumplimiento a los Arts. 274 y 279 de la Ley de Compañías y a la ratificación de Comisario Principal de la empresa HDINEAGROS S.A en Junta General de Accionistas realizada el 19 de marzo del 2010, he revisado los estados financieros, presupuesto, plan operativo anual, actas de Junta General de Accionista, Directorios, políticas y otra documentación que permita realizar un análisis de los procesos administrativos, de producción, comercialización y financieros de la empresa, en sujeción a lo dispuesto en la Ley de Compañías, Ley de Régimen Tributario, Estatutos y Resoluciones de Junta General de Accionistas y Directorios; así como al cumplimiento de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre la razonabilidad de las operaciones y transacciones que se consignan en los estados financieros, archivos y documentos de respaldo que han servido de base para el análisis, de una manera selectiva, evidenciada e imparcial. Considero que esta revisión, me proporciona una base razonable para expresar una opinión.

ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN





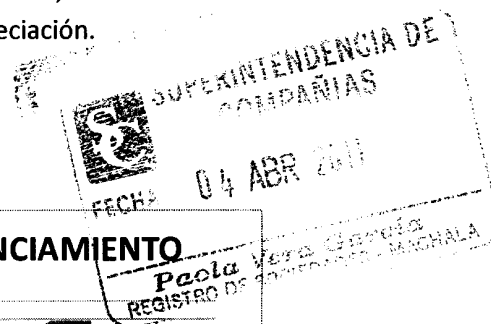
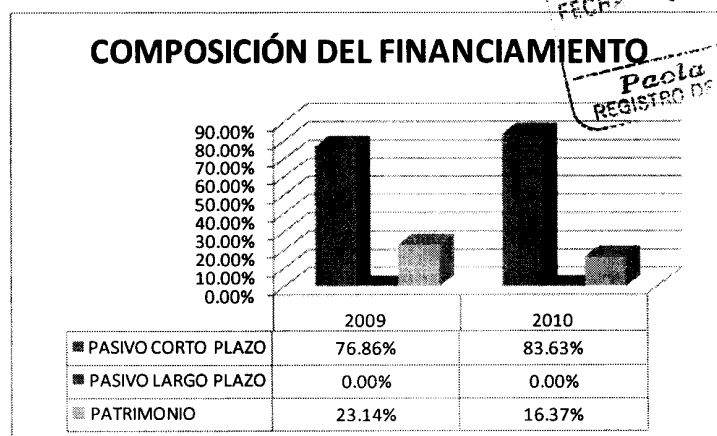
	Dic-09	Dic-10
LIQUIDEZ NETA	1.02	0.91
NIVEL DE INMOVILIZADO	17%	22%
ANTIGÜEDAD DEL ACTIVO	14%	30%
DIAS DE CTAS POR COBRAR	24.76	16.23
DIAS DE INVENTARIO	6.58	6.30

El activo de la compañía disminuye en \$ 115 mil respecto al 2009, la cuenta que registra el mayor cambio es la de cuentas por cobrar que al 2010 disminuye en \$ 81 mil y luego están otros activos corrientes que disminuyen en \$ 27 mil sobre todo en lo que respecta a los anticipos a proveedores.

Los días de recuperación de cartera disminuyen lo que demuestra una mejor gestión en este aspecto lo que influyó en la disminución de las cuentas por cobrar.

En lo que respecta al activo fijo existe una variación mínima, se incrementa el indicador de la antigüedad del activo por efecto de aumento de la depreciación.

ANÁLISIS DEL FINANCIAMIENTO

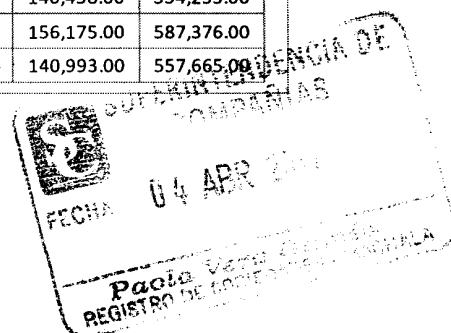
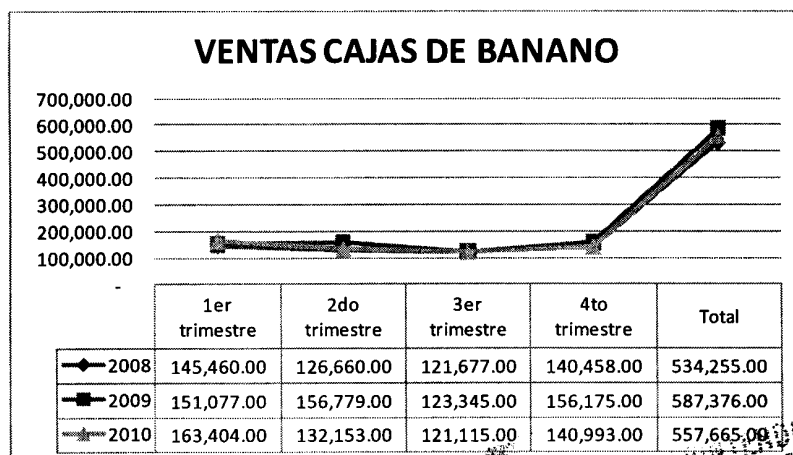
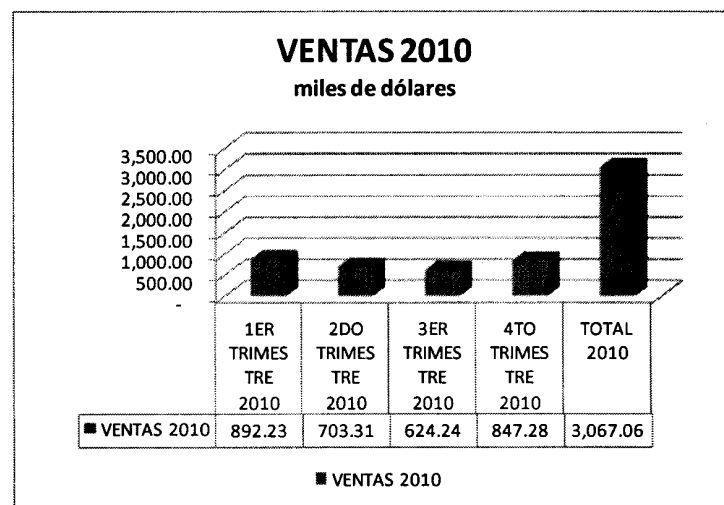


	Dic-09	Dic-10
ENDEUDAMIENTO	3.32	5.11
SOLVENCIA	0.30	0.20

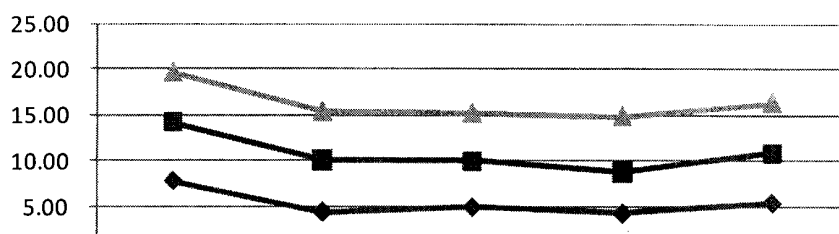
El financiamiento disminuye en \$ 115 mil, por un lado el pasivo se reduce en \$ 49 mil y el patrimonio en \$ 66 mil. Por el pasivo disminuyen las cuentas de pasivos fiscales y laborales en rubros como impuesto a la renta y participación a trabajadores.

En cuanto al patrimonio se ve afectado por el resultado del presente año.

ANALISIS DE ESTADO DE RESULTADOS



PRECIOS PROMEDIO DE CAJAS



	1er trimestre	2do trimestre	3er trimestre	4to trimestre	Promedio anual
2010	5.46	5.30	5.15	6.01	5.49
2009	6.34	5.64	5.09	4.57	5.42
2008	7.79	4.38	4.91	4.23	5.39

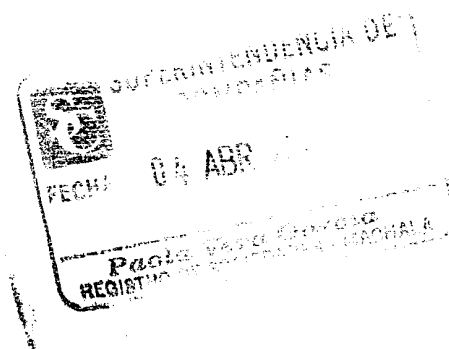
	Dic-08	Dic-09	Dic-10
MARGEN OPERATIVO	3%	2.54%	0.29%
MARGEN NETO	1%	1.68%	-0.49%
ROE	31%	32.92%	-15.72%
ROI	6%	7.62%	-2.57%

La compañía mejoró su nivel de ventas en este cuarto trimestre llegando a cerrar el año en \$ 3.067.059, en gran parte esta recuperación se debe a que el precio promedio terminó siendo el mejor de los últimos tres años, en cuanto a la producción de cajas no se logró llegar a la producción del 2009, un clima desfavorable durante todo el año y problemas en el proceso de producción hicieron que no se logre cumplir con las cajas que se habían planificado.

El costo aumentó en relación al 2009 en \$ 10 mil, en materiales aumento \$ 119 mil, en mano de obra en \$ 200 mil por la aplicación de la equidad salarial y la afiliación del personal de producción de la haciendas, mientras que en los costos indirectos disminuyen en \$ 309 mil por el arriendo con la matriz y por disminución en los costos de mantenimiento.

En lo que respecta a los gastos administrativos y ventas pese a que también se dio la equidad salarial disminuyeron en relación al 2009 en \$ 66 mil.

El resultado al final del año es de pérdida en \$ 15 mil por efecto del reconocimiento del anticipo de impuesto a la renta.



	PRESUPUESTO 2010	FORECAST 9+3 2010	REAL 2010
MARGEN OPERATIVO	5.49%	-10.22%	0.29%
MARGEN NETO	3.67%	-10.43%	-0.49%
ROE	42.75%	n/a	-15.72%
ROI	18.13%	-205.55%	-2.57%

En cuanto al cumplimiento presupuestario tuvo un mejor resultado que el que se había planificado en el forecast 9+3, la mejora en el nivel de ventas del último trimestre hizo que el resultado no sea tan negativo. Frente al presupuesto se tuvo un cumplimiento de – 113% este resultado sobre todo por el efecto de la disminución en las cajas.

En lo que respecta al proceso productivo el cumplimiento de cajas frente al presupuesto fue del 89% y frente al forecast 9+3 del 98%.

PROPOSICIONES DE DIRECTORES

La Gerencia de la empresa ha cumplido con todas las proposiciones emitidas por los Directores y Administradores.

ASPECTOS RELEVANTES DEL 2010

El Directorio de la empresa dispuso en la reunión efectuada el 29 de julio del 2010 la aplicación del sistema de equidad remunerativa y de la nueva escala salarial, situación que se implementó por la Gerencia de la empresa de acuerdo a los términos de la Resolución.

Se hace necesario fortalecer los controles internos en lo que respecta al manejo de inventarios, el sistematizar el proceso de información relacionada a la producción con el fin de evitar contingentes como diferencias entre los informes de enfundes de producción y los registrados en los egresos de inventarios y la pérdida de cajas del cliente Bonanza que se evidenció en la toma de inventario realizado al final del año.

Se ha continuado con la afiliación del personal de las haciendas sin que se logre culminar este proceso por la rotación que tienen los trabajadores de las haciendas.

Es cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la Empresa Aychapicho S.A. a los 23 días del mes de marzo del 2011.


Ing. Edison Gómez

COMISARIO

