

Cuenca, 23 de marzo del 2011

Señores
ACCIONISTAS DE SANITARIOS HYPOO-CO S. A.
Ciudad

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre de 2010 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido total colaboración por parte de la Administración de la compañía, quienes me han entregado de manera oportuna los Balances y sus Anexos. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan conforme a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado, acorde a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los apropiados.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)

Ventas:

La empresa en el período 2010 registra el valor en ventas de US\$ 1.740.938, que en comparación con el período 2009, se incrementa en 31,16%, es decir en US\$413.601, ya que en el período anterior registró el valor en ventas de US\$1.327.337.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas en el período 2010 es US\$ 3.400.486, superior en 523,22% al costo registrado en el período 2009 en donde esta cuenta se mostró con el valor de US\$545.634.

Utilidad Bruta:

En el año 2010 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Pérdida de 95,32% esto es US\$ 1.659.548, que en comparación al año 2009, donde este resultado fue una Utilidad Bruta de US\$781.703, se observa una variación negativa de US\$ 2.441.251, representado en términos porcentuales el 312,30%.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas en el año 2010 son superiores en 11,61% a los incurridos en el período anterior, para el 2010 la empresa registra el valor de US\$ 323.970 en la cuenta de Gastos de Ventas, mientras que para el 2009 registró el valor de US\$290.281.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración para el año 2010 son US\$ 296.527, esta cuenta presenta un decremento de 32,56% en relación al período anterior, en donde se registró el valor de US\$ 439.663.

Gastos Financieros:

Los Gastos Financieros para el año 2010 son US\$ 279.350, presentando un incremento de US\$ 136.734 en relación al período anterior, en donde se registró el valor de US\$142.615.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

Este rubro para el año 2010 registra el valor de US\$ 6.728, mientras que en el año 2009 registró el valor de US\$ 2.847, observándose un incremento del 136,34%.

Utilidad Antes de Impuestos:

La empresa registra pérdida al final del año 2010 por US\$ 2.552.667; al comparar este valor con las pérdidas obtenidas en el ejercicio económico del año 2009, observamos un incremento de US\$ 2.464.658, debido a que la pérdida del año 2009 fue US\$88.009.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)**ACTIVOS****Activos corrientes:**

El rubro de Caja Bancos muestra una disminución en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2010 se registra US\$ 164.126, mientras que al 31 de Diciembre de 2009 el valor es US\$ 219.617 lo cual representa un decremento de 25,27%. (US\$55.491).

Los valores registrados en Cuentas por Cobrar crecen el 11,61% en relación al año 2009, la compañía al cierre del período 2010 registra en esta cuenta US\$3.735.475, mientras que el período 2009 registró US\$ 3.346.801.

La cuenta de Inventarios se incrementa en 55,98% pasa de US\$ 1.961.731 en el año 2009 a ser US\$ 3.059.865 en el año 2010, siendo el incremento de US\$ 1.098.134.

La empresa presenta una variación positiva de 25,89% en el total de sus Activos Corrientes, al 31 de diciembre del 2010, la compañía registra el valor de US\$6.959.466, mientras que al 31 de diciembre del 2009 el valor fue de US\$5.528.149, siendo el incremento de US\$ 1.431.317.

Activos Fijos:

Los Activos Fijos Netos, para el año 2010 se presentan con el valor de US\$11.666.120, esta cuenta muestra una disminución de 1,52% en comparación con el año 2009 que registró US\$ 11.846.729.

La cuenta Otros Activos, que está compuesta principalmente por Gastos Preoperacionales, en el año 2010 registra el valor de US\$ 15.273.876, mientras que en el año 2009 registró el valor de US\$ 15.321.044.

El total de Activos tienen una variación positiva de 3,68%, pasa de US\$ 32.699.204 en el 2009 a US\$ 33.903.839 en el 2010.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes en el año 2010 son superiores en 49% en comparación al año 2009, pasan de US\$ 16.705.839 a ser en el año 2010 US\$ 24.891.846.

Dentro de las obligaciones corrientes, las cuentas por pagar a compañías relacionadas, representan el 66,96%, con el valor de US\$ 16.666.460, mientras que las cuentas por pagar son el 22,69% de las obligaciones corrientes de la empresa con US\$5.649.155.

Pasivos no Corrientes:

Los Pasivos no Corrientes están compuestos por las reservas para jubilación patronal y desahucio y aportes para futuras capitalizaciones (US\$5.000.000), registrándose en el año 2010 el valor de US\$ 5.030.444.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales pasan de ser US\$ 6.536.355 en el año 2009 a ser US\$ 3.983.688, observándose un decremento del 39,05%.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2010 se presenta con el valor negativo de US\$ 17.932.380, mientras que en el año 2009 presentó el valor negativo de US\$ 11.177.691.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 0,33 en el 2009 a 0,28 durante el 2010, los indicadores de la prueba ácida pasan de 0,21 en el 2009 a 0,16 en el año 2010, esto quiere decir que la empresa no cuenta con recursos suficientes en el corto plazo para cubrir sus obligaciones corrientes.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, se incrementa, pasando de 80,01% en el año 2009 a 88,26% en el año 2010. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 88% de sus activos con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa en el año 2010 se incrementa en relación al año 2009, pasando de 400,27% en el año 2009 a ser 751,12% en el 2010.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las ventas de la empresa en el año 2010 es de -95,32% mientras que en el año 2009 fue de 58,89%.

No existe retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa, estos índices se presentan negativos para los dos años, pasa de -1,33% en el 2009 a -39,05 en el 2010; mientras que los índices de retorno sobre los Activos Totales para los años 2009 y 2010, se muestran en negativos, pasando de -0,27% a ser -7,53%.

Índices de Ejecutoria:

El período de rotación de Inventarios ha experimentado una mejoría, pasando de 1294 días en el 2009 a 324 días en el 2010.

El período de cobro muestra mejoría, pasa de 908 días en el 2009 a 772 días en el 2010.

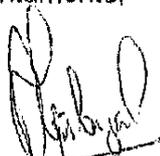
La rotación de los activos de la empresa para el año 2010 es de 0,05 mientras que en el año 2009 fue de 0,04.

Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los estados financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **SANITARIOS HYPOO-CO S. A.**

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de Diciembre del 2010.

Atentamente,



Econ. Ximena Galarza Cordero
COMISARIO-SANITARIOS HYPOO-CO S. A.

ANEXO 1

SANITARIOS HYPOO-CO S. A.						
ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)						
	2010		2009		VARIACIÓN	
	Valores	%	Valores	%	Valores	%
VENTAS	1,740,938	100.00%	1,327,337	100.00%	413,601	31.16%
COSTO DE VENTAS	3,400,486	195.32%	545,634	41.11%	2,854,852	523.22%
UTILIDAD BRUTA	-1,659,548	-95.32%	781,703	58.89%	-2,441,251	-312.30%
GASTOS VENTAS	323,970	18.61%	290,281	21.87%	33,689	11.61%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	296,527	17.03%	439,663	33.12%	-143,135	-32.56%
GASTOS FINANCIEROS	279,350	16.05%	142,615	10.74%	136,734	95.88%
TOTAL GASTOS	899,847	51.69%	872,559	65.74%	27,288	3.13%
OTROS INGRESOS	6,728	0.39%	2,847	0.21%	3,881	136.34%
UTILIDAD ANTES PARTI.	-2,552,667	-146.63%	-88,009	-6.63%	-2,464,658	2800.45%

ANEXO 1

SANITARIOS HYPOO-CO S. A.						
BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2010	%	2009	%	VARIACION	
					Valor	%
CAJA Y BANCOS	164,126	0.48%	219,617	0.67%	-55,491	-25.27%
CUENTAS X COBRAR	3,735,475	11.02%	3,346,801	10.24%	388,675	11.61%
INVENTARIOS	3,059,865	9.03%	1,961,731	6.00%	1,098,134	55.98%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6,959,466	20.53%	5,528,149	16.91%	1,431,317	25.89%
ACTIVOS FIJOS NETOS	11,666,120	34.41%	11,846,729	36.23%	-180,609	-1.52%
OTROS ACTIVOS	15,273,876	45.05%	15,321,044	46.85%	-47,167	-0.31%
INVERSIONES	4,376	0.01%	3,282	0.01%	1,094	33.33%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	26,944,373	79.47%	27,171,055	83.09%	-226,682	-0.83%
TOTAL ACTIVOS	33,903,839	100.00%	32,699,204	100.00%	1,204,635	3.68%
PRÉSTAMOS BANCARIOS	2,315,718	6.83%	1,637,064	5.01%	678,654	41.46%
PROVEEDORES	2,251	0.01%	13,172	0.04%	-10,921	-82.91%
CUENTAS X PAGAR	5,649,155	16.66%	5,057,691	15.47%	591,463	11.69%
RELACIONADAS	16,666,460	49.16%	9,867,507	30.18%	6,798,953	68.90%
GASTOS X PAGAR	258,263	0.76%	130,405	0.40%	127,858	98.05%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	24,891,846	73.42%	16,705,839	51.09%	8,186,006	49.00%
DEUDA A LARGO PLAZO	0	0.00%	4,426,565	13.54%	-4,426,565	-100.00%
OTROS PASIVOS	5,030,444	14.84%	5,030,444	15.38%	0	0.00%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	5,030,444	14.84%	9,457,009	28.92%	-4,426,565	-46.81%
TOTAL PASIVO	29,922,290	88.26%	26,162,849	80.01%	3,759,441	14.37%
CAPITAL	124,400	0.37%	124,400	0.38%	0	0.00%
SUPERAVIT	1,851,856	5.46%	1,851,856	5.66%	0	0.00%
RESULTADOS ANTERIORES	-3,408,712	-10.05%	-3,320,702	-10.16%	-88,009	2.65%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	7,968,811	23.50%	7,968,811	24.37%	0	0.00%
RESULTADOS EJERCICIO	-2,552,867	-7.51%	-83,009	-0.27%	-2,464,658	2800.45%
TOTAL PATRIMONIO	3,983,688	11.75%	6,536,355	19.99%	-2,552,667	-39.05%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33,905,978	100.01%	32,699,204	100.00%	1,206,774	3.69%

ANEXO 3

SANITARIOS HYPOO-CO S. A.

INDICES FINANCIEROS

	2010	2009
CAPITAL DE TRABAJO	-17,932,380	-11,177,691
LIQUIDEZ	0.28	0.33
ACIDA	0.16	0.21
ENDEUDAMIENTO	88.26%	80.01%
APALANCAMIENTO	751.12%	400.27%
MARGEN SOBRE VENTAS	-95.32%	58.89%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	-39.05%	-1.33%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	-7.53%	-0.27%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	324	1294
PERIODO DE COBRO	772	908
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0.05	0.04