

Señores

ACCIONISTAS DE SANITARIOS HYPOO-CO S.A.

Ciudad

Señores accionistas:

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **SANITARIOS HYPOO-CO S.A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2011.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido la colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente los Estados Financieros. 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, y expedientes de juntas generales, se llevan de acuerdo a la Ley. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera por medio del cual estas normas entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía que, por ser una empresa que pertenece al segundo grupo, las NIIF entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas. Observando aspectos de dicha Resolución, la Compañía elaboró un cronograma de implementación y una conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2010, debidamente aprobada por la Junta General de Accionistas. Los ajustes efectuados al término del período de transición, fueron contabilizados durante el año 2011, los cuales fueron aprobados por la Junta General de Accionistas.

ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONES DE INFORMACION FINANCIERA

Conciliación entre NIIF y NEC

②

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF:

		<u>2011-2010</u>	<u>2011-2010</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Patrimonio Neto según Ley		<u>2.024.696</u>	<u>8.422.431</u>
- Incremento en efectivo	1	223.111	223.111
- Diferencia de cambio	2	2.272.111	2.272.111
- Gastos financieros	3	(8.273.871)	(8.273.871)
- Efectos de cambio	4	(32.112)	(32.112)
- Incremento de capitalización		<u>(8.112.171)</u>	<u>(8.112.171)</u>
Total cambios netos		<u>2.024.696</u>	<u>2.024.696</u>
Patrimonio Neto según NIIF		<u>5.435.747</u>	<u>6.435.414</u>

- 1 Incremento en efectivo en efectivo
- 2 Incremento o cambio en los dólares a los dólares
- 3 Incremento o gastos en los dólares a los dólares
- 4 Incremento o cambio en los dólares a los dólares

ESTADOS FINANCIEROS

En cuanto a los estados financieros de la empresa, se procedió a la revisión de los mismos con sus respectivos soportes, determinándose que dichos estados financieros se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, por el año terminado al 31 de diciembre de 2011.

La Compañía con base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, presenta sus estados financieros de modo comparativo, esto es entre los años 2011 y 2010 (el año 2010 se muestra expresado a NIIF), de los cuales se desprende los siguientes resultados financieros:

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (ANEXO 1)

Ventas netas:

Las Ventas netas en el año 2011 han llegado a la cifra de US\$ 3.765.634, al comparar este resultado con el año 2010 que registró el valor de US\$ 1.740.938, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 116.30% (US\$ 2.024.696).

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2011 llegó a US\$5.454.110 esto es el 144.84% sobre las Ventas netas; representando un incremento de 60.39% (US\$ 2.053.623) en relación al año 2010 en donde este rubro fue US\$ 3.400.486.

Utilidad Bruta:

En el año 2011 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Pérdida Bruta de 44.84% esto es US\$ 1.688.476, que en comparación al año 2010, es superior en US\$ 28.927, ya que la pérdida fue US\$1.659.548, representado en términos porcentuales el 1.74%.



Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período 2011 son US\$ 426.524, que representan el 11,33% de las ventas netas. Al comparar con el año anterior, donde este rubro fue US\$323.970, muestra un incremento en 31,66% es decir en US\$ 102.554.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2011 registran el valor de US\$ 484.069, esto es el 12,85% de las ventas netas. En relación al año 2010, este rubro se incrementó el 63,25% es decir US\$ 187.541, ya que registró el valor de US\$ 296.527.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2011 un incremento de 296,46% en relación al año 2010, pasando de US\$ 279.350 en el 2010 a US\$ 1.107.516 en el 2011.

Otros Ingresos / Egresos:

Este rubro para el año 2011 registra el valor negativo de US\$ 1.004, mientras que en el año 2010 registró el valor de US\$ 6.728, observándose una disminución del 114,92%.

Utilidad Antes de Impuesto a la Renta:

El resultado Antes de Impuesto a la Renta para el año 2011 muestra una pérdida de US\$3.707.589, representa el -98,46% de las ventas netas, y al ser comparada con el año 2010 se observa un incremento de US\$1.154.921.

El resultado integral del año, luego del Impuesto a la Renta (US\$ 146.543) es una pérdida de US\$ 3.854.132.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVO

Activo corriente:

El rubro Efectivo y equivalentes de efectivo se ha disminuido frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2011 se registra US\$ 101.926, mientras que al 31 de Diciembre de 2010 el valor fue US\$164.126, lo cual representa un decremento de 37,90%, (US\$62.200).

Las Cuentas por Cobrar comerciales han pasado de US\$ 657.158 en el 2010 a ser US\$1.557.206 en el 2011, observándose un incremento de 136,96%.

Las Cuentas por Cobrar relacionadas han pasado de US\$ 416.682 en el 2010 a ser US\$417.672 en el 2011, observándose un incremento de 0,24%.

Las otras Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 401.043 en el 2010 a ser US\$1.004.922 en el 2011, observándose un incremento de 150,58%.

Los Inventarios muestran un incremento del 6,11% en el 2011, pasaron de US\$3.059.867 en el 2010 a US\$ 3.246.973 en el 2011, esto es US\$ 187.105 mas que el período anterior.



El total del Activo Corriente tiene una variación positiva de US\$ 1.682.480, representando un incremento en términos porcentuales de 24,97%. En el año 2011 registró el valor de US\$ 8.420.129, mientras que en el año 2010 fue de US\$6.737.649.

Activo No Corriente:

El Activo No Corriente tiene una variación negativa de US\$ 372.658, es decir una disminución del 3,71%; en el año 2011 registró el valor de US\$ 9.685.361, mientras que en el año 2010 fue de US\$ 10.058.109.

El rubro Propiedad, planta y equipo presenta una disminución de 4,32%; pasando de US\$9.393.312 en el 2010 a US\$ 8.987.519 en el 2011.

El total del Activo tiene una variación positiva de 7,80%, pasa de US\$ 16.795.668 en el 2010 a US\$ 18.105.489 en el 2011.

PASIVO

Pasivo Corriente:

El Pasivo Corriente para el año 2011 presenta un incremento de US\$ 5.900.608 representando una variación de 102,06% entre el 2010 y 2011, pasan de US\$5.781.477 en el 2010 a US\$ 11.682.085 en el 2011.

Las cuentas por pagar relacionadas representan el 51,87% del Pasivo Corriente con un valor de US\$6.058.971.

Pasivo no Corriente:

El Pasivo no Corriente está compuesto por Beneficios definidos (reservas para jubilación patronal) y otros pasivos, con un total de US\$ 5.254.880.

El total del Pasivo tiene una variación positiva de 56,65%, pasa de US\$ 10.811.921 en el 2010 a US\$ 16.936.965 en el 2011.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado una disminución de US\$ 4.815.223, alcanzando el total de US\$ 1.168.524 en el 2011, frente a US\$ 5.983.747 del año 2010, la variación negativa porcentual es de 80,47%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2011 se presenta con el valor negativo de US\$3.261.956, mientras que en el año 2010 presentó el valor positivo de US\$956.172.

Liquidez y Prueba Ácida:

El ratio de Liquidez indica la solvencia de la compañía para cubrir sus obligaciones a corto plazo, ya que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo dispone de US\$0,72 en su Activo Corriente. La Prueba Ácida presenta una relación de 0,44 a 1.



Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, se incrementa en este año, pasando de 64,37% en el año 2010 a 93,55% en el año 2011. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 94% de su activo con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las ventas netas en el año 2011 se presenta con un valor negativo del 44,84%, mientras que en el año 2010 presentó un valor negativo de 95,32%.

Índices de Ejecutoria:

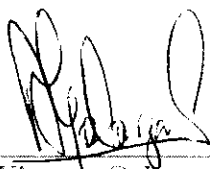
Los inventarios de la empresa presentan una rotación de 1.68 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 217 días.

La empresa para el año 2011 muestra un tiempo promedio de recuperación de cartera de 131 días.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en el Estado del Resultado Integral y en el Estado de Situación Financiera, demuestran 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 2011.

Atentamente,



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