

Cuenca, 27 de marzo de 2015

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

**Ciudad**

**Señores accionistas:**

De acuerdo a 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 2014.

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 se llevan de acuerdo a la Ley.

Los libros de accionistas, libros de actas, y expedientes de juntas generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a disposiciones legales vigentes de acuerdo a la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian adecuadamente.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme 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 adecuados.

### ***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 2014.

#### ***ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)***

**Ventas Netas:**

Las ventas netas en el año 2014 fueron de US\$ 3'360.919 que al comparar este resultado con el 2013, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 2'924.737, se observa un aumento del 14,91%.

**Costo de Ventas:**

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 102,70% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 3'451.587.

 **Utilidad Bruta:**

La Utilidad Bruta para el año 2014 es negativa y disminuye con relación al año anterior en US\$ 1'126.399. Pasa de US\$ -1'217.068 en el año 2013 a US\$ -90.668 en el 2014; esto es, el 92,55% menos que el año anterior.

**Gastos de Administración:**

Los Gastos de Administración generados durante el año 2014 llegaron a US\$ 678.650, lo que equivale al 20,19% de la Ventas Netas; en comparación con el año 2013 se observa un decremento del 14,35%, siendo el valor registrado de US\$ 792.395.

**Gastos de Ventas:**

El gasto de Ventas en el año 2014 fue de US\$ 350.991 que comparados con el año 2013 representa un aumento del 24,56%; esto es, 69.200.

**Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2014 un aumento del 1,70% en relación al año 2013, pasa de US\$ 151.550 en el 2013 a US\$ 154.119 en el 2014.

**Otros Ingresos y Otros Egresos:**

El rubro de Otros Ingresos en el año 2014 es de US\$ 126.641, mientras que en el año 2013 registró un valor de US\$ 84.221.

En Otros Egresos, en el año 2014 se registra el valor de US\$ 54.921 y en el 2013 el valor de US\$ 44.699.

**Utilidad/Pérdida antes de Impuesto a la Renta:**

La Pérdida antes de Impuesto a la Renta para el 2014 es US\$ -1'202.709; representa el 35,79% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2013 se observa una disminución del 49,96% con relación al año anterior; es decir, US\$ 1'200.573.

El resultado integral del año, luego del Cálculo del Impuesto a la Renta es de US\$ -1'297.019, que es un 48,05% menor a la pérdida generada en el año anterior.

## **ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)**

**ACTIVOS**

**Activos corrientes:**

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra un incremento en relación al año anterior. Al 31 de Diciembre del 2014 se registra US\$ 101.424, mientras que al 31 de Diciembre de 2013 el valor fue US\$ 23.670, lo cual representa un aumento del 328,50%, es decir, US\$ 77.754.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 1'245.561 en el 2013 a ser US\$ 1'216.995 en el 2014, observándose un decremento de 2,29%.

Las Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas han pasado de US\$ 102.816 en el año 2013 a ser US\$ 64.033 en el 2014. Existiendo un decremento del 37,72%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 2'960.279, representando un incremento en términos porcentuales del 24,01%, pasando de US\$ 12'328.283 en el año 2013 a US\$ 15'288.562 en el año 2014.

**Activos No Corrientes:**

El total del activo no corriente para el año 2014 es de US\$ 8'537.093. Corresponde básicamente a la cuenta Propiedad, planta y equipo.

El total de Activos tienen una variación positiva del 11,86%, pasa de US\$ 21'300.025 en el 2013 a US\$ 23'825.655 en el 2014.

**PASIVOS****Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2014 presentan un incremento del 19,75%; pasan de US\$ 15'483.748 en el 2013 a US\$ 18'542.065 en el 2014. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Cuentas por Pagar Relacionadas	13'563.679
Otras Cuentas por Pagar	4'317.334
Impuestos por Pagar	138.458
Provisiones Sociales	522.594

**Pasivos No Corrientes:**

Los Pasivos No Corrientes están compuestos por las cuentas:

Otros Pasivos	5'000.000
Provisión por Jubilación Patronal	253.611

El total de Pasivos tiene una variación positiva del 14,76%, pasa de US\$ 20'736.011 en el 2013 a US\$ 23'795.676 en el 2014.

**PATRIMONIO:**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un decremento del 94,68% en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 29.979 en el 2014, frente a US\$ 564.014 del año 2013.

**INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)****Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2014 es de US\$ -3'253.503, mientras que en el año 2013 presentó el valor de US\$ -3'155.465.

**Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte la liquidez ha pasado de 0,80 en el 2013 a 0,82 en el 2014. La prueba ácida en el año 2013 pasa de 0,65 a ser 0,70 en el 2014. Éstos índices nos indican que la empresa no cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones corrientes o de corto plazo.

**Endeudamiento:**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa disminuye en este año, pasa de 97,35% en el año 2013 a 99,87% en el año 2014. Esto nos indica que la compañía ha financiado en más del 50% con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa aumenta en relación al año 2013, pasando de 3.676,51% en el año 2013 a 79.373,42% en el 2014.

**Rentabilidad:**

El margen sobre las ventas disminuye negativamente en el año 2014, pasa de -85,37% en el 2013 a -38,59% en el 2014.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de -81,57% en el 2013 a -97,74% en el 2014; mientras que el retorno sobre los activos totales, es de -11,72% en el 2013 y de -5,44% en el 2014.

**Índices de Ejecutoría:**

Los días de cobro de la cartera pasa de 166 días en el 2013 a 137 días en el 2014.

Los días de rotación de Inventarios pasan de 342 días en el 2013 a 620 días en el 2014.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2013 y 2014 es de 0,14.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL (ANEXO N° 4)**

Al 31 de diciembre del año 2013 el patrimonio de la compañía fue de US\$ 564.014; mientras que para el año 2014 según Anexo N° 4 pasa a ser US\$ 29.979.

**FLUJO DE EFECTIVO**

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2014 con relación al 2013, podemos concluir que los recursos económicos de SANITARIOS HYPOO-CO S.A. básicamente fueron Generados por actividades de Financiamiento y aplicados para actividades de Operación e Inversión.

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 los Estados Financieros, 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 2014.

Cordialmente,



ING. FABIÁN PAZMIÑO SERRANO  
COMISARIO- SANITARIOS HYPOO-CO S.A.

## ANEXO I

**SANITARIOS HYPOO CO S.A.****ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR%
VENTAS NETAS	3.360.919	100,00%	2.924.737	100,00%	436.182	14,91%
COSTO DE VENTAS	3.451.587	102,70%	4.141.804	141,61%	-690.217	-16,66%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>-90.668</b>	<b>-2,70%</b>	<b>-1.217.068</b>	<b>-41,61%</b>	<b>1.126.399</b>	<b>-92,55%</b>
GASTOS ADMINISTRACIÓN	678.650	20,19%	792.395	27,09%	-113.745	-14,35%
GASTOS DE VENTAS	350.991	10,44%	281.791	9,63%	69.200	24,56%
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>1.029.642</b>	<b>30,64%</b>	<b>1.074.186</b>	<b>36,73%</b>	<b>-44.545</b>	<b>-4,15%</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>-1.120.310</b>	<b>-33,33%</b>	<b>-2.291.254</b>	<b>-78,34%</b>	<b>1.170.944</b>	<b>-51,10%</b>
- Gastos Financieros	154.119	4,59%	151.550	5,18%	2.569	1,70%
+Otros Ingresos	126.641	3,77%	84.221	2,88%	42.420	50,37%
-Otros Egresos	54.921	1,63%	44.699	1,53%	10.222	22,87%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>-1.202.709</b>	<b>-35,79%</b>	<b>-2.403.282</b>	<b>-82,17%</b>	<b>1.200.573</b>	<b>-49,96%</b>
IMPUESTO A LA RENTA	94.309	2,81%	93.211	3,19%	1.098	1,18%
<b>Resultado Integral del Año</b>	<b>-1.297.018</b>	<b>-38,59%</b>	<b>-2.496.493</b>	<b>-85,36%</b>	<b>1.199.475</b>	<b>-48,05%</b>

## SANTARIOS HYPOO CO S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(expresado en dólares)

ACTIVOS	2014		2013		%	VAR US\$	VAR %
	2014	%	2013	%			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	101.424	0,43%	23.670	0,11%		77.754	328,50%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	1.216.995	5,11%	1.245.561	5,85%		-28.567	-2,29%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	64.033	0,27%	102.816	0,48%		-38.783	-37,72%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	910.313	3,82%	806.746	3,79%		103.567	12,84%
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	2.240.668	9,40%	2.251.463	10,57%		-10.795	-0,48%
INVENTARIOS	9.322.604	39,13%	6.465.501	30,35%		2.857.103	44,19%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	1.432.526	6,01%	1.432.526	6,73%		0	0,00%
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>15.288.562</b>	<b>64,17%</b>	<b>12.328.283</b>	<b>57,88%</b>		<b>2.960.279</b>	<b>24,01%</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8.537.093	35,83%	8.967.366	42,10%		-430.273	-4,80%
OTROS ACTIVOS	0	0,00%	4.376	0,02%		-4.376	-100,00%
<b>Total ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.537.093</b>	<b>35,83%</b>	<b>8.971.742</b>	<b>42,12%</b>		<b>-434.649</b>	<b>-4,84%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.825.655</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.300.025</b>	<b>100,00%</b>		<b>2.525.630</b>	<b>11,86%</b>
<b>PASIVOS</b>							
OBLIGACIONES BANCARIAS	0	0,00%	803.746	3,77%		-803.746	-100,00%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	0	0,00%	12.545	0,06%		-12.545	-100,00%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	13.563.679	56,93%	8.210.712	38,55%		5.352.967	65,19%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	4.317.334	18,12%	5.696.865	26,75%		-1.379.531	-24,22%
IMPUESTOS POR PAGAR	138.458	0,58%	114.790	0,54%		23.668	20,62%
PROVISIONES SOCIALES	522.594	2,19%	645.089	3,03%		-122.495	-18,99%
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>	<b>18.542.065</b>	<b>77,82%</b>	<b>15.483.748</b>	<b>72,69%</b>		<b>3.058.317</b>	<b>19,75%</b>
OTROS PASIVOS	5.000.000	20,99%	5.000.000	23,47%		0	0,00%
PROVISION JUBILACION PATRONAL	253.611	1,06%	252.263	1,18%		1.347	0,53%
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.253.611</b>	<b>22,05%</b>	<b>5.252.263</b>	<b>24,66%</b>		<b>1.347</b>	<b>0,03%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23.795.676</b>	<b>99,87%</b>	<b>20.736.011</b>	<b>97,35%</b>		<b>3.059.665</b>	<b>14,76%</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
CAPITAL SOCIAL	124.400	0,52%	124.400	0,58%		0	0,00%
RESERVA DE CAPITAL	1.851.856	7,77%	1.851.856	8,69%		0	0,00%
RESULTADOS ACUMULADOS	-2.496.493	-10,48%	0	0,00%		-2.496.493	
APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	1.847.235	7,75%	1.084.251	5,09%		762.984	70,37%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-1.297.018	-5,44%	-2.496.493	-11,72%		1.199.475	-48,05%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>29.979</b>	<b>0,13%</b>	<b>564.014</b>	<b>2,65%</b>		<b>-534.034</b>	<b>-94,68%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>23.825.655</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.300.025</b>	<b>100,00%</b>		<b>2.525.630</b>	<b>11,86%</b>

ANEXO 3

**SANITARIOS HYPOO CO S.A.**  
INDICES FINANCIEROS

CONCEPTO	2014	2013
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 3.253.503	-\$ 3.155.465
LIQUIDEZ	0,82	0,80
ACIDA	0,70	0,65
ENDEUDAMIENTO	99,87%	97,35%
APALANCAMIENTO	79373,42%	3676,51%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	-38,59%	-85,36%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	-97,74%	-81,57%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	-5,44%	-11,72%
ROTACIÓN DE CARTERA	2,62	2,17
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	137	166
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	0,58	1,05
DÍAS DE INVENTARIO	620	342
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	0,25	0,36
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	1453	1012
ROTACION DE ACTIVOS	0,14	0,14

ANEXO 4  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
SANTARIOS HYPOO CO S.A.  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(EXPRESADO EN DÓLARES)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	ADICIONAL CAPITALIZACIÓN	RESERVA DE CAPITAL	ADOPCIÓN 1º VEZ NIIF	RESULTADOS ACUMULADO	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	124.400	26.259.165	1.851.856	-17.110.312	-9.956.585	-806.530	361.994
Utilidad Neta del Ejercicio	0		0	0	0	-2.496.493	-2.496.493
Pago Imp. Renta	0		0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	2.698.513	0	0	0	0	2.698.513
Transferencia Resultados Ej. Anteriores	0		0	0	-806.530	806.530	0
Reserva Legal	0		0	0	0	0	0
Apropiaciones	0		0	0	0	0	0
Participación Estatutaria	0		0	0	0	0	0
Ajuste Resultados Ejercicios anteriores	0	-27.873.427	0	17.110.312	10.763.115	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	124.400	1.084.251	1.851.856	0	-2.496.493	-2.496.493	564.014
Utilidad Neta del Ejercicio	0		0	0	0	-1.297.018	-1.297.018
Pago Imp. Renta y Trabajadores	0		0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	762.984	0	0	0	0	762.984
Transferencia Resultados Ej. Anteriores	0		0	0	-2.496.493	2.496.493	0
Distribución Dividendos	0		0	0	0	0	0
Resultado Inegral	0		0	0	0	0	0
Apropiaciones	0		0	0	0	0	0
Participación Estatutaria	0		0	0	0	0	0
Ajustes			0	0	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	124.400	1.847.235	1.851.856	0	-2.496.493	-1.297.018	29.979

SANITARIOS HYPOO CO S.A.  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**CUADRO COMPARATIVO**  
 (EXPRESADO EN DÓLARES)

	2.014	2.013
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Efectivo recibido por ventas de bienes y servicios	2.114.569	3.900.703
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	-2.140.958	-3.034.232
<b><i>EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</i></b>	<b>-26.389</b>	<b>866.471</b>

<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Efectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-50.936	-797.763
<b><i>EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</i></b>	<b>-50.936</b>	<b>-797.763</b>

<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Efectivo recibido en Obligaciones Financieras	762.984	467.496
Efectivo utilizado en Obligaciones Financieras	-607.905	-546.255
<b><i>EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</i></b>	<b>155.079</b>	<b>-78.759</b>

<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>77.754</b>	<b>-10.051</b>
---	---------------	----------------

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL	23.670	33.721
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL</b>	<b>101.424</b>	<b>23.670</b>

SANITARIOS HYPOO CO S.A.  
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
 CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  
 CUADRO COMPARATIVO  
 (EXPRESADO EN DÓLARES)

<b>RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>2.014</b>	<b>2.013</b>
	<b>-1.297.018</b>	<b>-2.496.493</b>

*CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO  
 POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:*

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	481.208	476.391
Impuesto a la Renta	94.309	93.211
Provisión por Jubilación Patronal y desahucio	2.560	1.102
Otros Ingresos	-126.641	-84.221
Otros Gastos	54.921	44.699
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Activos Financieros	-1.246.349	975.966
Existencias	-2.857.103	-1.367.459
Activo por Impuesto Corriente	-79.873	-75.503
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Pasivos Financieros	4.947.597	3.298.778
<b>TOTAL</b>	<b>1.270.629</b>	<b>3.362.964</b>

<b>EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>-26.389</b>	<b>866.471</b>
--	----------------	----------------