

6431

Cuenca, 1º Marzo de 2006.

Señores Accionistas de
SANITARIOS HYPOO-CO S.A.

Señores Accionistas:

En mi calidad de Comisario de SANITARIOS HYPOO-CO S.A., me permito poner a consideración de ustedes el informe de actividades realizadas por la compañía, correspondiente al ejercicio económico del año 2005, de conformidad con el art. 321 de la Ley de Compañías, que se desprende de los balances entregados mensualmente por la gerencia de la empresa.

Mi opinión sobre la confiabilidad de los Estados Financieros, según el examen realizado, es que han sido elaborados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, aplicados uniformemente y con los adecuados procedimientos de control interno.

La Administración ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como con las resoluciones de Junta General de Accionistas y de Directorio. El libro de Actas y los libros de Contabilidad y demás documentos se conservan de conformidad con las disposiciones legales.

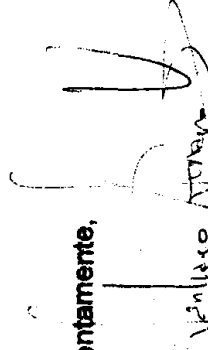
De acuerdo al Estado de Resultados y Balances presentado, tengo a bien presentarle la situación de la empresa:

1. **Ventas** Al encontrarse la empresa en su fase de reiniciación las ventas son escasas, son de \$52.265 con un costo de ventas de \$36.265, que permite obtener un margen de \$16.000.
2. **Los Gastos de Ventas** suben en un 24.10% para situarse en \$47.323; los Administrativos bajan -4.44%, suman \$138.107; y los Financieros son de \$771.
3. **Pérdida antes de Impuestos** es de -\$170.700.
4. **Activos Corrientes** se dan los siguientes cambios: existe un aumento en el efectivo de \$47.312 a \$1'290.359; las cuentas por cobrar se mantienen, prácticamente iguales \$4'447.507; y, los inventarios han crecido en 16.05%, situándose en \$1'746.778.

5. **Activos Fijos Netos** crecen en un 17.16% y pasan a ser \$6'063.646, otros Activos suman \$5'889.354.
6. **Pasivos Corrientes** decrecen en un -52.68%. La deuda bancaria, a corto plazo, disminuye significativamente de \$12'754.067 a \$939.870; las cuentas por pagar crecen de \$1'086.951 a \$1'464.978, 34.78%, proveedores de \$18.498 a \$16.714 - 9.64%; y las cuentas por pagar a relacionadas pasan de \$3'011.664 a \$5'534.540 un 83.77% más.
7. **Pasivos Largo Plazo**, por efecto del cambio de la deuda de corto plazo a largo plazo esta pasa a ser \$7.328.969.
8. **Patrimonio** disminuye de -\$733.424 a -\$904.124 por la pérdida en el ejercicio.
9. **Índices Financieros:** El Capital de trabajo es de -\$527.150. La liquidez es de 0.93, activo circulante contra pasivo circulante. EL endeudamiento es del 104.65% Pasivo total sobre Activo Total, de mantenerse este nivel de endeudamiento es probable que la Empresa entre en causal de disolución ante la Superintendencia de Compañías.

Por lo expuesto anteriormente, me permito recomendar a la Junta General aprobar los Balances cortados a diciembre 31 de 2005.

Atentamente,


Santiago Serrano Vicuña
COMISARIO

COMPARACION DE LOS BALANCES 2005 VS. 2004

ANEXO 2

Indice Financiero	2004	2005				
Caja y Bancos	47.312	1.290.359	6,64%	1.243.047	2627,33%	
Cuentas por Cobrar	4.408.822	4.447.507	22,88%	38.685	0,88%	
Inventarios	1.505.199	1.746.778	8,99%	241.579	16,05%	
Gastos Anticipados	201.573	-	0,00%	-201.573	-100,00%	
Total Activo Corriente	6.162.906	7.484.644	38,04%	1.321.738	21,45%	
Activos Fijos Netos	5.175.440	6.063.646	31,94%	888.206	17,16%	
Inversiones	692	787	0,00%	95	13,75%	
Otros Activos	4.862.138	5.889.354	30,01%	1.027.216	21,13%	
Total Activos	16.201.176	19.438.432	100,00%	3.237.255	19,98%	
Préstamos con Inst. Financieras	12.754.067	939.870	4,84%	-11.814.197	-92,63%	
Proveedores	18.498	16.714	0,11%	-1.784	-9,64%	
Relacionadas	3.011.664	5.534.540	28,47%	2.522.875	83,77%	
Cuentas por Pagar	1.086.951	1.464.978	7,54%	378.028	34,78%	
Impuestos	58.914	55.692	0,36%	-3.222	-5,47%	
Total Pasivo Corriente	16.930.095	8.011.794	41,22%	-8.918.300	-52,68%	
Deuda Largo Plazo	4.506	7.328.969	37,70%	7.324.463	162567,16%	
Provisiones para contingencias	-	-	0,00%	-	#1DIV/01	
Reserva para Jubilación y Deshaucio	-	-	0,00%	-	#1DIV/01	
Otros Pasivos	-	5.001.793	0,00%	-	#1DIV/01	
Total Pasivo	16.934.600	20.342.556	104,65%	3.407.956	20,12%	
Capital Social	124.400	124.400	0,77%	-	0,00%	
Acciones en Tesorería	-	-	0,00%	-	#1DIV/01	
Aportes para Futura Capital.	30.375	30.375	0,19%	-	0,00%	
Reservas por Reval. Patrimonio	1.851.856	1.851.856	9,53%	-	0,00%	
Reservas	-	-	0,00%	-	#1DIV/01	
Resultados Acumulados	-2.588.797	-2.740.055	-14,10%	-151.258	5,84%	
Resultados del Ejercicio	-151.258	-170.700	-0,88%	-19.443	12,85%	
Total Patrimonio	-733.424	-904.124	-4,53%	-170.700	23,27%	
Total Pasivo Patrimonio	16.201.176	19.438.432	100,00%	3.237.255	19,98%	

SANTARIOS-HIPOO-CO S.A.

COMPARACION DE LOS BALANCES 2005 VS. 2004

ANEXO 1

Los Valores son expresados en Dólares.						
Estado de Resultados		2004	2005		Diferencias	
Ventas	137,623	100,00%	52,266	100,00%	-85,357	-62,02%
Costo de Ventas	142,662	103,66%	36,265	69,39%	-106,397	-74,58%
Utilidad Bruta	-5,040	-3,66%	16,000	30,61%	21,040	-417,49%
Costos de Ventas	38,133	27,71%	47,323	90,54%	9,190	24,10%
Gastos de Ventas	144,530	105,02%	138,107	264,24%	-6,423	-4,44%
Gastos Financieros	1,245	0,90%	771	1,48%	-474	-38,05%
TOTAL GASTOS	183,907	133,63%	186,201	356,26%	2,294	1,25%
Utilidad de Operación	-188,947	-137,29%	-170,201	-325,65%	18,746	-9,92%
Otros Ingresos	38,317	27,84%	2,165	4,14%	-36,152	-94,35%
Otros Egresos	628	0,46%	2,665	5,10%	2,037	324,39%
Utilidad Antes de Impuestos	-151,258	-109,91%	-170,700	-326,60%	-19,443	12,85%
15% Participación Trabajadores	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
25% Impuesto Renta	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Utilidad Neta	-151,258	-109,91%	-170,700	-326,60%	-19,443	12,85%

SANITARIOS-HIPOO-CO S.A.			
COMPARACION DE LOS BALANCES 2005 VS. 2004			
ANEXO 3			
Capital de Trabajo	-10.767.188		-527.150
Liquidez	0.36		0.93
Prueba Acida	0.28		0.72
Endeudamiento	104,53%		104,65%
Periodo de Cobro	11.533		30.634
Periodo de Pago	10.389		69.649
Rotación de Invenarios	3.798		17.340
Margen/ Venta	-109,91%		-326,60%
Rotación de Activos	0.01		0.00
Apalancamiento	-27,83		-26,50
Rentabilidad	25,98%		23,27%