

Cuenca, 27 de Marzo de 2008

**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 2007 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente y en forma mensual 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 de acuerdo a la Ley.

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.

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

### **ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)**

**Ventas:**

Las ventas en el año del 2007 llegan a la cifra de US\$ 241,939, tomando en cuenta que la planta de producción aún se encuentra en fase de pruebas de materiales, tiempos de producción y prueba de producto terminado. Esta venta representa un incremento de 509.63% en relación al período precedente, es decir, el crecimiento en ventas fue US\$ 202,253.

**Costo de Ventas:**

El costo de ventas fue US\$ 28,648.40 esto representa un incremento de US\$ 14,348 en relación al período anterior, en donde la empresa registró el valor de US\$ 14,301 como Costo de Ventas.

**Utilidad Bruta:**

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado el valor de US\$ 213,290 como Utilidad Bruta, esto representa un incremento de 740.21%, en el período anterior se registró el valor de US\$ 25,385.

**Gastos de Ventas:**

Los gastos de ventas en el período fueron US\$ 24,837, que son 43.61% más bajos que los registros del año anterior, esta cuenta representa el 10.27% de las ventas netas de la compañía.

**Gastos de Administración:**

Los gastos administrativos representan el 80.16% de las ventas de la compañía con el valor de US\$ 193,932.01, se incrementan en relación al período anterior en 11.96%.

**Gastos Financieros:**

En el período analizado, la empresa registra el valor de US\$ 1,374 como gastos financieros, esta cuenta es 52.93% más baja que el año anterior, año en el cual la compañía registró el valor de US\$ 2,920.

**Otros Ingresos / Otros Gastos:**

Este rubro, al ser comparado con el registrado en el año 2006 crece, los gastos no operativos se incrementan hasta alcanzar el valor de US\$ 4,239., frente a US\$ 360 del año anterior.

**Utilidad Antes de Impuestos:**

La empresa registra pérdidas al final del año 2007 por el valor de US\$ 11,093; al comparar con las pérdidas obtenidas en el ejercicio económico anterior, se observa un decremento en las pérdidas de US\$ 184,062.

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

El rubro de Caja Bancos registrado en el período es US\$ 87,772, crece frente al año anterior en US\$ 64,297:

La cuenta de Inventarios experimenta un incremento de 17.90%, pasando de US\$ 2,186,600 a ser en el año 2007 2,578,048.

Las Cuentas por Cobrar experimentan un incremento de 10.18% registrándose en este periodo el valor de US\$ 2,106,925. El 65% del registro en esta cuenta corresponde a crédito tributario de la empresa por IVA en compras y Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta por el valor de US\$ 1,377,297.27.

El total de Activos corrientes presenta un incremento de US\$ 650,452, pasa de US\$ 4,122,294 a ser US\$ 4,772,745.

**Activos Fijos:**

Los Activos fijos netos de la compañía se incrementan en 2%, en el periodo analizado se registra el valor de US\$ 10,772,122 frente a US\$ 10,548,948 del año anterior.

El total de Activos tienen una variación de 17.27%, pasa de US\$ 22,154,129 a ser US\$ 25,979,494.

## **PASIVOS**

### **Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2007 experimentan un decremento de US\$ 2,741,524, en términos porcentuales significa una reducción de 25.03% en relación al periodo anterior, pasando de US\$ 10,954,224 a ser US\$ 8,212,700.

Las Cuentas por Pagar representan el 38.74% de los pasivos corrientes de la empresa con el valor de US\$ 3,181,506 mientras que US\$ 2,884,693 corresponden a las deudas con compañías relacionadas entre ellas KERAMIKOS S. A. a quien se le adeuda el valor de US\$ 1,998,234.

### **Pasivos no Corrientes:**

Los Pasivos no Corrientes de SANITARIOS HYPOO-CO S. A. Están compuestos por reservas para jubilación patronal, aportes para futuras capitalizaciones (US\$ 5,000,000) y deuda a largo plazo, el total registrado es US\$ 11,563,163 que representan 58.43% del total de Pasivos, que para el año 2007 son US\$ 19,775,863.

## **PATRIMONIO**

Las cuentas patrimoniales se incrementan en US\$ 7,302,911, con el incremento mencionado la empresa pasa del valor negativo de patrimonio (US\$ -1,099,280) registrado en el año 2006 al total de US\$ 6,203,631 para este periodo..

## **INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**

### **Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2007 se presenta con el valor negativo de US\$ -3,439,954, el déficit en relación al año anterior decrece, debido a que se tenía en el año precedente un índice negativo de US\$ - 6,831,930.

### **Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte la liquidez ha pasado de 0.38 a 0.58 durante el 2007, los indicadores de la prueba ácida también mejoran, pasando de 0.18 a 0.27, esto quiere decir que pese a la mejora experimentada en este período, 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, decrece, pasando de 104.96% a 76.12%. Esto nos indica que SANITARIOS HYPOO-CO S. A. ha financiado más de la mitad de sus activos con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa es 318.78%, el mismo es sustancialmente menor al registrado en el año 2006, en donde el índice fue 2,115.33%.

**Rentabilidad:**

El Margen Bruto sobre las ventas de la empresa es de 88.16% mientras que en el año anterior este índice fue 63.97%.

No existe retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa, estos índices son negativos para los dos años siendo -21.59% y -0.18% en los años 2006 y 2007 respectivamente; los índices de retorno sobre los Activos Fijos Netos de la empresa son negativos en los dos años -0.88% y -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.

Las empresas que brindan los servicios de intermediación y colocación de personal, están debidamente autorizadas por el Ministerio de Trabajo y Empleo.

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, 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 2007.

Cordialmente,

  
Ing. Com. Cornelio Serrano T  
**COMISARIO-SANITARIOS HYPOO-CO S. A.**

## ANEXO 1

## SANTARIOS HYPOO-CO S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)		VARIACION				
	2007	%	2006	%	Valores	%
VENTAS	241,938.78	100.00%	39,685.97	100.00%	202,252.81	509.63%
COSTO DE VENTAS	28,648.40	11.84%	14,300.63	36.03%	14,347.77	100.33%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>213,290.38</b>	<b>88.16%</b>	<b>25,385.34</b>	<b>63.97%</b>	<b>187,905.04</b>	<b>740.21%</b>
GASTOS VENTAS	24,837.24	10.27%	44,048.26	110.99%	-19,211.02	-43.61%
GASTOS ADMINISTRACION	193,932.01	80.16%	173,212.81	436.46%	20,719.20	11.96%
GASTOS FINANCIEROS	1,374.42	0.57%	2,920.01	7.36%	-1,545.59	-52.93%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>220,143.67</b>	<b>90.99%</b>	<b>220,181.08</b>	<b>554.81%</b>	<b>-37.41</b>	<b>-0.02%</b>
OTROS INGRESOS	-4,240.09	-1.75%	-359.97	-0.91%	-3,880.12	1077.90%
<b>UTILIDAD ANTES PARTI.</b>	<b>-11,093.38</b>	<b>-4.59%</b>	<b>-195,155.71</b>	<b>-491.75%</b>	<b>184,062.33</b>	<b>-94.32%</b>

## ANEXO 2

## SANITARIOS HYPOO-CO S. A.

## BALANCE GENERAL (expresado en US \$)

	2007	%	2006	%	VARIACION	
					Valor	%
CAJA Y BANCOS	87,772.38	0.34%	23,475.11	0.11%	64,297.27	273.90%
CUENTAS X COBRAR	2,106,924.58	8.11%	1,912,219.02	8.63%	194,705.56	10.18%
INVENTARIOS	2,578,048.26	9.92%	2,186,599.56	9.87%	391,448.70	17.90%
GASTOS ANTICIPADOS						
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4,772,745.22</b>	<b>18.37%</b>	<b>4,122,293.69</b>	<b>18.61%</b>	<b>650,451.53</b>	<b>15.78%</b>
ACTIVOS FIJOS NETOS	10,772,122.34	41.46%	10,548,948.09	47.62%	223,174.25	2.12%
OTROS ACTIVOS	10,432,102.20	40.16%	7,482,887.15	33.78%	2,949,215.05	39.41%
INVERSIONES	2,524.31	0.01%	0.00	0.00%	2,524.31	
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>21,206,748.85</b>	<b>81.63%</b>	<b>18,031,835.24</b>	<b>81.39%</b>	<b>3,174,913.61</b>	<b>17.61%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>25,979,494.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>22,154,128.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,825,365.14</b>	<b>17.27%</b>
PRESTAMOS BANCARIOS	2,098,832.44	8.08%	1,397,294.45	6.31%	701,537.99	50.21%
PROVEEDORES	13,053.92	0.05%	10,004.16	0.05%	3,049.76	30.48%
CUENTAS X PAGAR	3,181,505.67	12.25%	2,204,747.81	9.95%	976,757.86	44.30%
RELACIONADAS	2,884,693.10	11.10%	7,296,578.42	32.94%	-4,411,885.32	-60.47%
GASTOS X PAGAR	34,614.38	0.13%	45,598.81	0.21%	-10,984.43	-24.09%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8,212,699.51</b>	<b>31.61%</b>	<b>10,954,223.65</b>	<b>49.45%</b>	<b>-2,741,524.14</b>	<b>-25.03%</b>
DEUDA A LARGO PLAZO	6,558,263.74	25.24%	7,294,285.79	32.93%	-736,022.05	-10.09%
OTROS PASIVOS	5,004,899.35	19.26%	5,004,899.35	22.59%	0.00	0.00%
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>11,563,163.09</b>	<b>44.51%</b>	<b>12,299,185.14</b>	<b>55.52%</b>	<b>-736,022.05</b>	<b>-5.98%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>19,775,862.60</b>	<b>76.12%</b>	<b>23,253,408.79</b>	<b>104.96%</b>	<b>-3,477,546.19</b>	<b>-14.95%</b>
CAPITAL	124,400.00	0.48%	124,400.00	0.56%	0.00	0.00%
RESERVA DE CAPITAL	1,851,855.81	7.13%	1,851,855.81	8.36%	0.00	0.00%
RESULTADOS ANTERIORES	-3,105,910.85	-11.96%	-2,910,755.14	-13.14%	-195,155.71	6.70%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	7,344,379.89	28.27%	30,375.18	0.14%	7,314,004.71	24078.89%
RESULTADOS EJERCICIO	-11,093.38	-0.04%	-195,155.71	-0.88%	184,062.33	-94.32%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6,203,631.47</b>	<b>23.88%</b>	<b>-1,099,279.86</b>	<b>-4.96%</b>	<b>7,302,911.33</b>	<b>-664.34%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>25,979,494.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>22,154,128.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,825,365.14</b>	<b>17.27%</b>

## ANEXO 3

## SANITARIOS HYPOO-CO S. A.

## INDICES FINANCIEROS

	2007	2006
CAPITAL DE TRABAJO	-3,439,954.29	-6,831,929.96
LIQUIDEZ	0.58	0.38
ACIDA	0.27	0.18
ENDEUDAMIENTO	76.12%	104.96%
APALANCAMIENTO	318.78%	-2115.33%
MARGEN SOBRE VENTAS	88.16%	63.97%
RETORNO DE INVERSION / PATRIMONIO	-0.18%	-21.59%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	-0.04%	-0.88%
ROTACION DE INVENTARIOS	32396	55045
PERIODO DE COBRO	3135	17346
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS NETOS	0.02	0.00