

## **INFORME COMISARIO HIEPAC S.A.**

Pedernales, 11 de abril del 2013

A la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de  
**HIEPAC S.A.**

### **1. INTRODUCCION**

De conformidad con la designación de Comisario efectuada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, de fecha 3 de febrero de 2012, y conforme con las disposiciones contenidas para el desempeño de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías del Ecuador. Para el efecto cumplo con presentar el Informe Anual correspondiente, el cual abarca el ejercicio comprendido entre el 1º de enero 2012 y 31 de diciembre de 2012 de la empresa Hielos del Pacífico S.A.

Aclaro que durante el período posterior a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del año pasado, no se celebraron Asambleas de Accionistas que requieran la presencia o representación de mi persona como comisario designado.

### **2. EVALUACIÓN ADMINISTRATIVO-FINANCIERA**

Se efectuó una evaluación de la gestión administrativa llevada a cabo por la Junta Directiva, para lo cual se hicieron los estudios financieros correspondientes, y sus resultados más resaltantes son los siguientes:

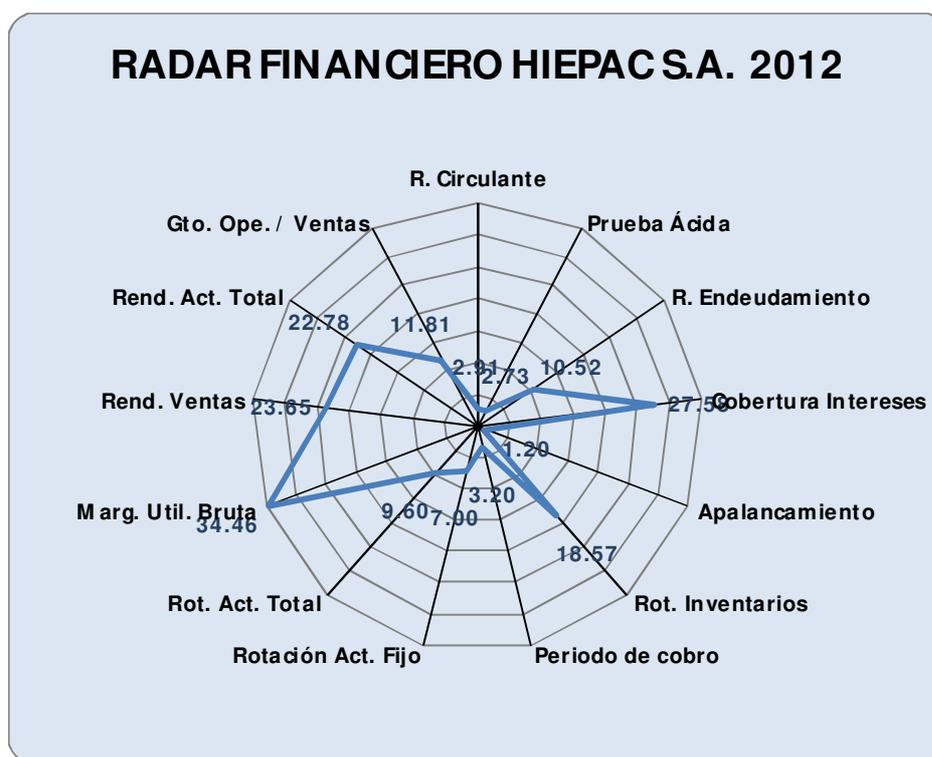
En relación con dicha gestión administrativa se observa un manejo adecuado de las actividades de comercialización, y dirección contable que se enmarca dentro de los principios contables de uso en Ecuador.

En cuanto a los estados financieros (Balance General al 31 de diciembre de 2012, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo) por el año entonces terminado, la evaluación del examen y análisis de los mismos es la siguiente:

- Sobre el potencial para continuar operando, se determina que no se está llegando a los volúmenes de producción en base a la capacidad instalada e inversiones realizadas, aunque el actual resultado demuestra un atinado criterio productivo que ha permitido mantener el negocio a lo largo del año 2012. El crecimiento productivo fue mínimo cercano al 2.82%.
- Referente a los costos se observa un considerable incremento en la mano de obra, en el año 2011 se situó costos por 20 mil USD en el año 2012 subió a 54 mil que representa un aumento del 163%.
- Sobre los costos de mantenimiento, estos mantienen igual tendencia entre el 2011 y 2012, en promedio 37 mil USD con un incremento del 3.33% y superior en 0.51 puntos en relación al crecimiento de la producción.
- Se observa que el criterio de depreciación está basada en la aplicación de la NIC 16, con lo cual se fundamenta el tema de las adquisiciones relacionadas con maquinarias usadas, teniendo su efecto directo en los rendimientos de las utilidades del periodo.
- El consumo de la energía eléctrica presenta un incremento del 15% muy superior al nivel de crecimiento productivo de HIEPAC que fue del 2.88% y que no se justifica plenamente el exceso en el uso de la energía.
- Ha existido un ahorro significativo de 26 mil USD por concepto de control en arriendos, combustibles, materiales utilizados, suministros y honorarios por asesoría técnica.
- En términos generales los costos más representativos del año 2012 en HIEPAC fueron:
  - a) Depreciación 33%**
  - b) Energía eléctrica 23%**
  - c) Mano de obra directa e indirecta 19%**
  - d) Mantenimiento 13%**

## Indicadores financieros y sus significados

RAZONES	INDICADOR FINANCIERO	Diciembre,31	Diciembre,31	REF.	CRITERIOS
		2012	2011		
LIQUIDEZ	Razón Circulante	2.91	3.13	1	SE OBSERVA UNA BAJA DE LIQUIDEZ LO CUAL A FUTURO PUEDE AFECTAR EN EL PAGO DE LAS OBLIGACIONES EN HIEPAC.
	Razón Rápida o Prueba Ácida	2.73	2.90	1	
APALANCAMIENTO	Razón de Endeudamiento	10.52%	7.77%	1	LAS OBLIGACIONES CON TERCEROS Y EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO SE INCREMENTÓ EN EL 2012 ASÍ COMO EL PAGO DE INTERESES.
	Cobertura de Intereses	27.58	9.25	1	
	Apalancamiento Financiero	1.12	1.28	1	
ACTIVIDAD	Rotación del Inventario	18.57	27.94	1	LA ROTACIÓN DEL INVENTARIO PRESENTA UNA MEJORÍA EN LOS DÍAS DE ALMACENAMIENTO, SE DEDUCE UNA MEJOR ADMINISTRACIÓN DE LAS VENTAS DE SACOS DE HIELO.
	Periodo Medio de Cobro	0.32	45.16	1	
	Rotación del Activo Fijo	0.70	0.68	1	
	Rotación del activo Total	0.96	0.83	1	
RENTABILIDAD	Margen Utilidad Bruta	34.46%	35.13%	1	EN TERMINOS GENERALES LA RENTABILIDAD DEL NEGOCIO SE PRESENTA ESTABLE SIN SIGNOS DE PROBLEMAS EN EL LARGO PLAZO.
	Rendimiento sobre Ventas	23.65%	19.80%	1	
	Rendimiento/ Activo total	22.78%	16.45%	1	
	Gasto Operacionales/ ventas netas	11.81%	12.97%	1	



### Diagnóstico General Financiero:

A nivel de liquidez, a pesar de existir una contracción respecto al año 2011, se determina que Hielos del Pacífico S.A. posee liquidez para cubrir sus actuales obligaciones con terceros, debiéndose mejorar estos indicadores en el 2012 mediante el control continuo de los flujos de efectivo para evitar afectaciones a nivel financiero.

Sobre el apalancamiento, se demuestra una mejora o tendencia a la baja en los niveles de endeudamiento de corto y largo plazo el 2012 respecto al año antecesor. Se considera los resultados obtenidos están dentro de los parámetros permitidos mostrando un punto saludable a nivel económico a Hielos del Pacífico S.A.

Referente a la actividad, los indicadores presentan una gran contracción en el 2012 respecto al 2011 se observa una mejoría en la rotación de los inventarios y periodos de recuperación. Con estos resultados se puede aseverar una eficiente administración referente a las ventas, se aconseja mantener estos niveles en el año 2013.

Finalmente a nivel de rentabilidad, los indicadores presentan resultados positivos se puede concluir que la rentabilidad del negocio está estable sin signos de presentar posibles dificultades económicas en el mediano plazo. Se establece que la política comercial y administrativa en el año 2012 presentó niveles eficientes en el control permanente en todas las actividades relacionadas con el giro del negocio.

Por las razones antes expuestas, considero que los estados financieros reflejan un resultado ACEPTABLE.

### **3. EVALUACION ESTATUTARIA**

De la evaluación estatutaria realizada no observo violaciones a los estatutos o la ley, que pudieran degenerar en indagaciones por parte de las entidades de control públicas del Ecuador.

### **4. DENUNCIAS DE LOS ACCIONISTAS O DE SOCIOS**

Durante el período no se recibieron denuncias por parte de los accionistas en cuanto a la gestión de los administradores, que obligaren mi presencia para realizar las investigaciones del caso.

## **5. RECOMENDACIONES**

Fundamentado en lo anteriormente expuesto, recomiendo a la asamblea de accionistas (o de socios):

**5.1.** Aprobar la gestión administrativa correspondiente al periodo 2012 en sus mandos de dirección y ejecución.

**5.2** Aprobar los estados financieros, ya que no presentan evidencias de distorsiones financieras y aseguran una toma adecuada de decisiones gerenciales referente al negocio.

**5.3** Mejorar los niveles de productividad para el año 2013, minimizar los consumos de energía eléctrica y costos de mano de obra.

**5.4.** Analizar el impacto económico de las depreciaciones, en el corto plazo obligará a un replanteamiento de nuevas inversiones para reemplazar las maquinarias existentes o su correspondiente revalorización.

**Sr. Roberto Morales Rivera.**  
**Ingeniero en Finanzas Internacionales.**  
**Comisario.**