INFORME COMISARIO HIEPAC S.A.

Pedernales, 14 de marzo del 2014

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

1. INTRODUCCIÓN

De conformidad con la designación de Comisario efectuada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas el jueves 11 de abril del 2013, 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 2013 y 31 de diciembre de 2013 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:

BALANCE DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Ingresos y generación de Utilidades.

Las ventas han experimentado un crecimiento del 6%, comparando los períodos enero – diciembre del 2013 con el mismo período del año anterior.

Las utilidades antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores disminuyeron en un -49.50%, y el respectivo margen de utilidad sobre ventas disminuyó de 22.36% (2012) al 10.65% (2013), es decir, un decremento de 11.71 puntos porcentuales.

Este decremento en la utilidad se originó principalmente en la disminución del nivel de producción anual de sacos de hielo 316.562 (2013) en comparación a los 385.216,03 sacos de hielo (2012), cuya reducción representa el -17.82%. Se indicó que entre diciembre del 2012 y enero del 2013se efectuó el desmontaje de las torres lo cual afectó a la producción de esos

meses; y en diciembre del 2013 existió un daño en el generador. Mientras tanto, los demás componentes de costos aumentaron en 27.81% y los gastos disminuyeron en un 5.23%.

Costos de Producción.

En lo concerniente al Estado de Costos de Producción y Ventas, se constata que los costos relacionados con la mano de obra aumentaron en un 18.20%, el consumo por insumos y materiales fue del 12.52%, en costos de mantenimiento existe un decremento del -2.72% y los costos por depreciación con un -12.51%; se me informó que no está incluida la depreciación del montacarga y la balanza de piso, están considerados dentro del grupo de inversiones por estar prestados a EDPACIF S.A. y no ser utilizado por HIEPAC se evitó incluir costos por depreciación por este motivo.

Comentario: Cabe indicar que en términos globales el incremento de los costos (27.81%) no se justifican si se los compara con el decremento de la producción en HIEPAC (-17.82), lo lógico era que se mantenga similitudes porcentuales con lo cual se hubiera mejorado las utilidades del periodo, que fueron de $40.840,91 (2013) y de $80.882,87 (2012) que representa un decremento en utilidades del -49.51%.

Gastos de Administración.

Los gastos administrativos experimentaron un decremento en el año 2013 del -5.23%, de $52.988,27 a $50.216,56, significando el 14.65% y 13.10% de las ventas en ambos períodos. Dentro de estos gastos, el 70% corresponde a Sueldos y Beneficios Sociales, a pesar que tuvieron un leve decremento de $37.258,79 a $35.168,89que representa el -5.61%, lo que pone de manifiesto una ligera mejora en la administración de los gastos de HIEPAC.

Gastos Financieros.

Los gastos financieros poseen un incremento de $649,38 a $2.052,07 en el año 2013, esto motivado por una línea de crédito con el Banco Pichincha de $20.000 cuyos intereses ascendieron a $ 1.138,95 que representa el 55% del total de los gastos por este concepto.

BALANCE GENERAL

Activos.

A nivel de activos se analiza el grupo de las cuentas por cobrar que presenta variaciones entre los años 2012 a 2013.

Cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar tienen un incremento de $797,95 a $14.561,77 en el 2013 que representa un 1724%, y que está compuesto por:

CUADRO DE CARTERA POR COBRAR 2013 - HIEPAC

CLIENTE	VALOR	%
EDPACIF	9,223.09	63.34%
PALOMEQUE JHONNY	1,652.51	11.35%
MACIAS WILFRIDO	1,120.00	7.69%
DEMERA SANDY	994.70	6.83%
DELGADO ORLANDO	817.60	5.61%
ARAGUNDY PEDRO	162.40	1.12%
MERO EDITA	151.90	1.04%
MERA LUIS	148.40	1.02%
PROEXPACSA	80.47	0.55%
VARGAS JELADIO	68.60	0.47%
MOLINA ALEXANDRA	58.80	0.40%
PUERTAS ANGEL	49.00	0.34%
DEMERA REYES	34.30	0.24%
TOTAL CARTERA 2013	**14,561.77**	**100.00%**

Posee cartera a 150 días por 997.61

Con excepción del cliente JhonnyPalomeque quien posee una cartera vencida de entre 91 a 150 días y que representa el 11.35%, el resto de la cartera se mantiene en periodos de cobro menores a 15 días siendo el principal cliente por cobrar EDPACIF S.A. que posee el 63.34% de la cartera del año 2013.

Comentario: Sería viable que las ventas se diversifiquen ya que en la actualidad están centradas en dos clientes EDPACIF S.A. y JhonnyPalomeque que entre ambos representan el 74.69% de las cuentas por cobrar. Según lo analizado el periodo de pago es muy bueno y se considera que la cartera es de bajo riesgo en la operatividad de HIEPAC.

Pasivos.

En la cuenta de Proveedores paso de $1.929,70 a $9.968,57 en el 2013, que representa un incremento del 417%, y que está compuesto por:

PROVEE. MATERIALES	VALOR
VEGA OSWALDO	4558.4
ECUASAL	831.60
ESSART S.A.	404.61
ZURITA EDISON	68.79
MERO FREDY	18.00
ROGEL FELIPE	0.15
TOTAL	**5,881.55**

PROVEE. SERVICIOS	VALOR
CORP.NAC.ELECTRIC.	3,761.28
MUÑOZ PATRICIA	300.00
CNT	18.54
CHÁVEZ LUIS	7.20
TOTAL	**4,087.02**

Total proveedores 2013: $ 9.968,57.

Análisis EVA.

El EVA se define como el importe que queda una vez cubiertos todos los gastos y satisfecha la rentabilidad mínima esperada por parte de las empresas.

NOPAT = Utilidad Operativa Neta Después de Impuestos

Utilidad antes de Imp y Participaciones	**40,840.91**
(+) Gastos financieros	2,052.07
(+) Otros egresos	
(-) Otros ingresos	-54.55
(=) Utilidad operacional	**42,838.43**
Participación a trabajadores 15%	-6,425.76
Impuesto a la Renta 22%	-8,010.79
NOPAT	**28,401.88**

Patrimonio Compañía

Activos - Proveedores - Acreedores - Otras cuentas por pagar

(+) Activos	453,424.74
(-) Proveedores	9,968.57
(-) Acreedores	13,406.46
(-) Otras cuentas por pagar	73,223.91
(=) Patrimonio Compañía	**356,825.80**

Razón Costo Capital = CCR

% Recursos propios = Patrimonio / Activos

Patrimonio	356,825.80
Activos	453,424.74
% Recursos propios	**0.79**
% Recursos de terceros = Pasivos / Activos	
Pasivos	96,598.94
Activos	453,424.74
% Recursos de terceros	**0.21**
Costo de oportunidad en recursos propios	15%
Costo financiero	9.50%
CCR = (0.79 x 0.15) + (0.21 x 0.10)	**13.93%**

EVA = NOPAT - (PATRIMONIO x CCR)

(+) NOPAT	28,401.88
(-) PATRIMONIO	356,825.80
CCR	13.93%
EVA	**-21,321.03**

Según el análisis EVA se obtiene un valor negativo de -$21.321,03 esto indica que la rentabilidad de la empresa no alcanza para cubrir el costo de capital), la riqueza de los accionistas está sufriendo un decremento, por ende disminuye el valor de la empresa.

Cálculo ROA y ROE.

ROA = Utilidad Neta / Activos Totales.

UTILIDAD NETA	40,840.91
ACTIVOS TOTALES	453,424.74
ROA	**9.01%**

ROE = Utilidad Neta / Capital

UTILIDAD NETA	40,840.91
CAPITAL	356,825.80
ROE	**11.45%**

Se presenta un ROA del 9.01% y un ROE del 11.45%, esto precisamente debido al aumento que se realizó en la deuda, es decir la aplicación del apalancamiento financiero. Por lo general es aconsejable poseer un apalancamiento financiero conservador, en el caso de HIEPAC es alto y genera un efecto contrario, en este punto se aconseja no aumentarlo en el siguiente periodo comercial.

Razones Financieras.

RAZONES	INDICADOR FINANCIERO	Diembre 31 2013	Diembre 31 2012
LIQUIDEZ	Razón Circulante	1.45	2.55
	Prueba ácida	1.31	2.35
APALANCAMIENTO	Razón de Endeudamiento	19.28%	10.14%
	Cobertura de Intereses	20.90	125.55
	Apalancamiento Financiero	1.27	1.11
ACTIVIDAD	Rotación del Inventario	15.88	24.35
	Periodo Medio de Cobro	13.54	0.39
	Rotación del Activo Fijo	0.52	0.56
	Rotación del activo Total	0.85	0.83
RENTABILIDAD	Rendimiento sobre Ventas	10.65%	22.36%
	Rendimiento/Activo total	9.01%	18.57%
	Rendimiento/Patrimonio	11.45%	20.66%

Liquidez: Se observa que la liquidez de la empresa tiene una tendencia a la baja, esto puede generar problemas en el pago de las obligaciones con terceros a futuro.

Apalancamiento: HIEPAC en el año 2013 tiene un aumento en el financiamiento de terceros, pero que a nivel de resultados no se observa que este grupo aporte en la generación de riquezas a la empresa.

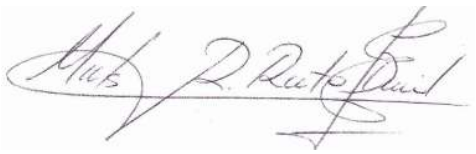
Actividad: Se tiene una mejora en los tiempos de rotación de los inventarios, pero no se tiene una concordancia con los tiempos de recuperación de la cartera en este punto se debe establecer procedimientos para retornar a los tiempos que se establecieron en el año 2012.

Rentabilidad: Se tiene una recesión en la rentabilidad de HIEPAC, la baja en los niveles de producción y ventas, así como el incremento en el apalancamiento hacen que el negocio sea menos atractivo para los inversionistas, se debe aplicar estrategias para mejorar los controles y aseguramiento de las ventas mediante la fijación de objetivos o metas a alcanzar.

3. <u>Conclusiones</u>:

Los indicadores financieros de la compañía en el 2013 muestran retrocesos en sus resultados, de manera general. Se aconseja implementar controles administrativos y productivos tendientes a mejorar la productividad y niveles de ventas, de lo contrario se pronostica un ambiente de decrecimiento e inestabilidad en la compañía.

Se recomienda incrementar el nivel del índice "EVA" para los próximos años, para beneficios de sus accionistas sólo así se podrá potenciar su valor corporativo para beneficio directo.



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