

Cuenca, 1 de abril de 2010

**Señores  
ACCIONISTAS DE ESFEL 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 2009 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido total colaboración por parte de la Administración de la compañía, quienes me han entregado de manera oportuna y mensualmente 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 conforme a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado, acorde 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 apropiados.

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

## **ESTADO DE RESULTADOS** (ANEXO 1)

### Ventas:

Las Ventas en el año del 2009 han llegado a la cifra de US\$ 7.290.969, al comparar este resultado con el año 2008 que registró el valor de US\$ 6.524.141, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 11,75% (US\$ 766.828).

### Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2009 llegó a US\$ 4.622.467 esto es el 63,40% sobre las Ventas; representando un incremento de 7,28% (US\$ 313.656) en relación al año 2008 en donde este rubro fue US\$ 4.308.810.

### Utilidad Bruta:

En el año 2009 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 36,60% esto es US\$ 2.668.502, que en comparación al año 2008, donde este valor fue US\$ 2.215.330, se observa un incremento de US\$ 453.172, representado en términos porcentuales 20,46%.

**Gastos de Ventas:**

Los Gastos de Ventas para el período de 2009 son US\$ 448.386, que representan el 6,15% sobre las ventas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 289.490, este rubro se ha incrementado en 54,89% es decir en US\$ 158.897.

**Gastos de Administración:**

Los Gastos de Administración durante el año 2009 registra el valor de US\$ 206.596, esto es el 2,83% sobre las ventas. En relación al año 2008, este rubro se incrementó el 10,28% es decir US\$ 19.267, ya que registró el valor de US\$ 187.329.

**Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2009 un decremento de 45,37% en relación al año 2008, pasando de US\$ 268.164 en el 2008 a US\$ 146.493 en el 2009.

**Otros Ingresos / Otros Gastos:**

Este rubro para el año 2009 registra el valor de US\$ -180.226, mientras que en el año 2008 registró el valor de US\$ -76.123, observándose un incremento del 136,76%.

**Utilidad Antes de Impuestos:**

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2009 es US\$ 1.686.800, representa el 23,14% de las ventas, y al ser comparada con el año 2008 se observa un incremento de US\$292.576. La utilidad líquida a disposición de los accionistas para el año 2009, luego de la provisión de pago del 15% a trabajadores (US\$ 253.020), del pago de Impuesto a la Renta (US\$ 307.874) y de la provisión por Reserva Legal (US\$112.591) es de US\$1.013.316.

## **BALANCE GENERAL (ANEXO 2)**

### **ACTIVOS**

**Activos corrientes:**

El rubro de Caja Bancos se ha incrementado frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2009 se registra US\$ 194.118, mientras que al 31 de Diciembre de 2008 el valor es US\$ 153.282, lo cual representa un incremento de 26,64%. (US\$ 40.837).

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 5.812.403 en el 2008 a ser US\$ 5.896.109 en el 2009, observándose un incremento de 1,44%.

Los Inventarios muestran un incremento en el 2009; pasaron de US\$ 1.910.723 en el 2008 a US\$ 2.107.103 en el 2009, esto es US\$ 196.380 más que el período anterior, siendo en términos porcentuales el incremento en esta cuenta de 10,28%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 313.772 representando un incremento en términos porcentuales de 3,98%. En el año 2009 registró el valor de US\$ 8.197.330 mientras que en el año 2008 fue de US\$ 7.883.558.

**Activos Fijos:**

Los Activos Fijos Netos presentan un incremento de 10,66%; pasando de US\$1.310.871 en el 2008 a US\$ 1.450.597 en el 2009.

El total de Activos tienen una variación de 4,93%, pasa de US\$ 9.194.428 en el 2008 a US\$ 9.647.927 en el 2009.

## **PASIVOS**

### **Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2009 presentan un decremento de US\$ 760.672 representando una variación de 22,12% entre el 2008 y 2009, pasan de US\$ 3.438.542 en el 2008 a US\$ 2.677.870 en el 2009.

La Cuenta Préstamos Bancarios representa el 38,68% de los Pasivos Corrientes con un valor de US\$ 1.035.684, la cuenta Proveedores representa el 34,07% de los Pasivos Corrientes con un valor de US\$ 912.385.

### **Pasivos no Corrientes:**

Los Pasivos no Corrientes están compuestos por reservas para jubilación patronal y reserva por inventarios obsoletos, con un total de US\$ 166.243.

El total de Pasivos tienen una variación negativa de 19,12%, pasa de US\$ 3.516.522 en el 2008 a US\$ 2.844.113 en el 2009.

## **PATRIMONIO**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$ 1.125.907, alcanzando el total de US\$ 6.803.813 en el 2009, frente a US\$ 5.677.907 del año 2008, la variación porcentual es de 19,83%.

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

### **Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2009 se presenta con el valor de US\$5.519.460 mientras que en el año 2008 presentó el valor de US\$ 4.445.016.

### **Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte la liquidez ha pasado de 2,29 en el 2008 a 3,06 durante el 2009, lo que nos indica que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo; los índices de prueba ácida, pasan de 1,74 en el 2008 a 2,27 en el 2009.

### **Endeudamiento:**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 38,25% en el año 2008 a 29,48% en el año 2009. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 29% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa decrece en relación al 2008 pasando de 61,93% en el año 2008 a 41,80% en el 2009.

**Rentabilidad:**

El margen sobre las ventas se incrementa en el año 2009, pasando de 33,96% en el 2008 a 36,60% en el 2009.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 28,71% en el 2008 a 29,13% en el 2009; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 15,16% en el 2008 a 17,48% en el 2009.

**Índices de Ejecutoria:**

El período de rotación de Inventarios pasa de 160 días en el 2008 a 164 días en el 2009.

El período de cobro muestra mejoría, pasa de 321 días en el 2008 a 291 días en el 2009.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2009 es de 0,76 mientras que en el año 2008 fue de 0,71.

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.

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, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **ESFEL 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 2009.

Atentamente,



**Econ. Ximena Galarza Cordero**  
**COMISARIO-ESFEL S. A.**

## ANEXO 1

## ESFEL S. A.

## ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)

	2009	%	2008	%	VARIACIÓN
					Valores %
VENTAS NETAS	7,290,969	100.00%	6,524,141	100.00%	766,828 11.75%
COSTO DE VENTAS	4,622,467	63.40%	4,308,810	66.04%	313,656 7.28%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2,668,502</b>	<b>36.60%</b>	<b>1,215,331</b>	<b>33.96%</b>	<b>1,453,171 20.16%</b>
GASTOS VENTAS	448,386	6.15%	289,490	4.44%	158,897 54.89%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	206,596	2.83%	187,329	2.87%	19,267 10.28%
GASTOS FINANCIEROS	146,493	2.01%	268,164	4.11%	-121,670 -45.37%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>799,375</b>	<b>10.99%</b>	<b>644,983</b>	<b>10.02%</b>	<b>154,392 7.55%</b>
OTROS INGRESOS	-180,226	-2.47%	-76,123	-1.17%	-104,103 136.76%
<b>UTILIDAD ANTES DE I.P.T.</b>	<b>1,089,791</b>	<b>14.22%</b>	<b>522,136</b>	<b>8.01%</b>	<b>567,655 20.98%</b>

## ANEXO 2

BALANCE GENERAL (expresado en US \$)					
	2009	%	2008	%	VARIACIÓN
					%
CAJA Y BANCOS	194,118	2.01%	153,282	1.67%	40,837
CUENTAS X COBRAR	5,896,109	61.11%	5,812,403	63.22%	83,706
INVENTARIOS	2,107,103	21.84%	1,910,723	20.78%	198,380
GASTOS ANTICIPADOS	0	0.00%	7,150	0.08%	-7,150
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>8,197,330</b>	<b>84.96%</b>	<b>7,883,558</b>	<b>85.74%</b>	<b>313,772</b>
ACTIVOS FIJOS NETOS	1,450,597	15.04%	1,310,871	14.26%	139,726
OTROS ACTIVOS	0	0.00%	0	0.00%	0
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,450,597</b>	<b>15.04%</b>	<b>1,310,871</b>	<b>14.26%</b>	<b>139,726</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>9,647,927</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,194,428</b>	<b>100.00%</b>	<b>453,498</b>
PRESTAMOS BANCARIOS	1,035,684	10.73%	1,894,088	20.60%	-858,404
PROVEEDORES	912,385	9.46%	837,604	9.11%	74,782
CUENTAS X PAGAR	331,876	3.44%	379,063	4.12%	-47,187
RELACIONADAS	62,637	0.65%	26,790	0.29%	35,848
GASTOS X PAGAR	335,288	3.48%	300,998	3.27%	34,290
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2,677,870</b>	<b>27.76%</b>	<b>3,438,542</b>	<b>37.40%</b>	<b>-760,672</b>
DEUDA A LARGO PLAZO	0	0.00%	0	0.00%	0
OTROS PASIVOS	166,243	1.72%	77,980	0.85%	88,263
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>166,243</b>	<b>1.72%</b>	<b>77,980</b>	<b>0.85%</b>	<b>88,263</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,844,113</b>	<b>29.48%</b>	<b>3,516,522</b>	<b>38.25%</b>	<b>-672,409</b>
CAPITAL	3,651,861	37.85%	3,101,861	33.74%	550,000
SUPERAVIT	926,942	9.61%	926,942	10.08%	0
RESERVAS	686,045	7.11%	573,455	6.24%	112,591
RESULTADOS ANTERIORES	525,650	5.45%	254,252	2.77%	271,398
RESULTADOS EJERCICIO	1,013,316	10.50%	821,398	8.93%	191,918
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6,803,813</b>	<b>70.52%</b>	<b>5,677,907</b>	<b>61.75%</b>	<b>1,125,907</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>9,647,927</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,194,428</b>	<b>100.00%</b>	<b>453,498</b>
					4.93%

## ANEXO 3

## ESFEL S. A.

## INDICES FINANCIEROS

	2009	2008
CAPITAL DE TRABAJO	5,579,460	4,445,016
LIQUIDEZ	3.06	2.29
ACIDA	2.27	1.74
ENDEUDAMIENTO	29.48%	38.25%
APALANCAMIENTO	41.80%	61.93%
MARGEN SOBRE VENTAS	36.60%	33.96%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	29.13%	28.71%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	17.48%	15.16%
ROTACION DE INVENTARIOS	164	160
PERIODO DE COBRO	291	321
ROTACION DE ACTIVOS	0.76	0.71