

Cuenca, 1 de marzo 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 2010 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 2010 han llegado a la cifra de US\$ 8.788.434, al comparar este resultado con el año 2009 que registró el valor de US\$ 7.290.969, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 20,54% (US\$ 1.497.465).

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2010 llegó a US\$ 6.069.141 esto es el 69,06% sobre las Ventas; representando un incremento de 31,30% (US\$ 1.446.674) en relación al año 2009 en donde este rubro fue US\$ 4.622.467.

Utilidad Bruta:

En el año 2010 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 30,94% esto es US\$ 2.719.293, que en comparación al año 2009, donde este valor fue US\$ 2.668.502, se observa un incremento de US\$ 50.790, representado en términos porcentuales 1,90%.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2010 son US\$ 384.453, que representan el 4,37% sobre las ventas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 448.386, este rubro ha disminuido en 14,26% es decir en US\$ 63.933.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2010 registra el valor de US\$ 223.375, esto es el 2,54% sobre las ventas. En relación al año 2009, este rubro se incrementó el 8,12% es decir US\$ 16.779, ya que registró el valor de US\$ 206.596.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2010 un decremento de 58,37% en relación al año 2009, pasando de US\$ 146.493 en el 2009 a US\$ 60.985 en el 2010.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

Este rubro para el año 2010 registra el valor de US\$ -56.147, mientras que en el año 2009 registró el valor de US\$ -180.226, observándose una disminución del 68,85%.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2010 es US\$ 1.994.333, representa el 22,69% de las ventas, y al ser comparada con el año 2009 se observa un incremento de US\$307.533. La utilidad líquida a disposición de los accionistas para el año 2010, luego de la provisión de pago del 15% a trabajadores (US\$ 299.150), del pago de Impuesto a la Renta (US\$ 307.464) y de la provisión por Reserva Legal (US\$138.772) es de US\$1.248.948.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:

El rubro de Caja Bancos ha disminuido frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2010 se registra US\$51.998, mientras que al 31 de Diciembre de 2009 el valor es US\$194.118, lo cual representa un decremento de 73,21%. (US\$ 142.120).

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 5.896.109 en el 2009 a ser US\$4.727.696 en el 2010, observándose un decremento de 19,82%; esto se debe a que se reclasificaron como exigible a largo plazo el valor de \$ 1.959.949 correspondiente a las cuentas por cobrar cuyo vencimiento es mayor a un año plazo.

Los Inventarios muestran una disminución en el 2010; pasaron de US\$ 2.029.750 en el 2009 a US\$ 1.978.552 en el 2010, esto es US\$ 51.198 menos que el período anterior, siendo en términos porcentuales el decremento en esta cuenta de 2,52%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación negativa de US\$ 1.361.731 representando un decremento en términos porcentuales de 16,77%. En el año 2010 registró el valor de US\$ 6.758.247 mientras que en el año 2009 fue de US\$ 8.119.977.

Activos No Corrientes:

Los Activos Fijos Netos presentan un incremento de 51,92%; pasando de US\$1.450.597 en el 2009 a US\$ 2.203.812 en el 2010.

En el rubro Otros Activos se registra el valor de \$ 1.959.949, correspondiente a las cuentas por cobrar cuyo vencimiento es mayor a un año plazo que fueron reclasificadas del activo corriente, como se había indicado anteriormente en el párrafo de las Cuentas por Cobrar.

El total de Activos tienen una variación de 14,12%, pasa de US\$ 9.570.574 en el 2009 a US\$ 10.922.007 en el 2010.

PASIVOS**Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2010 presentan un incremento de US\$ 169 representando una variación de 0,01% entre el 2009 y 2010, pasan de US\$2.677.870 en el 2009 a US\$ 2.678.039 en el 2010.

La Cuenta Proveedores representa el 45,23% de los Pasivos Corrientes con un valor de US\$ 1.211.341, la cuenta Préstamos Bancarios representa el 20,25% de los Pasivos Corrientes con un valor de US\$ 542.186.

Pasivos no Corrientes:

Los Pasivos no Corrientes están compuestos por reservas para jubilación patronal, con un total de US\$ 99.796.

El total de Pasivos tienen una variación positiva de 0,40%, pasa de US\$ 2.766.760 en el 2009 a US\$ 2.777.835 en el 2010.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$ 1.340.359, alcanzando el total de US\$ 8.144.172 en el 2010, frente a US\$ 6.803.813 del año 2009, la variación porcentual es de 19,70%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2010 se presenta con el valor de US\$4.080.208 mientras que en el año 2009 presentó el valor de US\$ 5.442.107.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 3,03 en el 2009 a 2,52 durante el 2010, 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 2,27 en el 2009 a 1,78 en el 2010.

(M)

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 28,91% en el año 2009 a 25,43% en el año 2010. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 25% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa decrece en relación al 2009 pasando de 40,66% en el año 2009 a 34,11% en el 2010.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas disminuye en el año 2010, pasando de 36,60% en el 2009 a 30,94% en el 2010.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 29,13% en el 2009 a 28,92% en el 2010; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 17,62% en el 2009 a 18,26% en el 2010.

Índices de Ejecutoria:

El período de rotación de Inventarios pasa de 158 días en el 2009 a 117 días en el 2010.

El período de cobro muestra mejoría, pasa de 291 días en el 2009 a 194 días en el 2010.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2010 es de 0,80 mientras que en el año 2009 fue de 0,76.

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 2010.

Atentamente,



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



17 MAY 2011

Sheila Pérez

ANEXO 1

ESFEL S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)

	2010	%	2009	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
VENTAS NETAS	8,788,434	100.00%	7,290,969	100.00%	1,497,465	20.54%
COSTO DE VENTAS	6,069,141	69.06%	4,622,467	63.40%	1,446,674	31.30%
UTILIDAD BRUTA	2,719,293	30.94%	2,668,502	36.60%	50,790	1.90%
GASTOS VENTAS	384,453	4.37%	448,386	6.15%	-63,933	-14.26%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	223,375	2.54%	206,596	2.83%	16,779	8.12%
GASTOS FINANCIEROS	60,985	0.69%	146,493	2.01%	-85,509	-58.37%
TOTAL GASTOS	668,813	7.61%	801,476	10.99%	-132,663	-16.55%
OTROS INGRESOS	-56,147	-0.64%	-180,226	-2.47%	124,080	-68.85%
UTILIDAD ANTES PARTI.	1,994,333	22.69%	1,686,800	23.14%	307,533	18.23%

ANEXO 2
ESFEL S. A.

BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2010	%	2009	%	VARIACIÓN	
					Valor	%
CAJA Y BANCOS	51,998	0.48%	194,118	2.03%	-142,120	-73.21%
CUENTAS X COBRAR	4,727,696	43.29%	5,896,109	61.61%	-1,168,412	-19.82%
INVENTARIOS	1,978,552	18.12%	2,029,750	21.21%	-51,198	-2.52%
GASTOS ANTICIPADOS	0	0.00%	0	0.00%	0	#DIV/0!
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6,758,247	61.88%	8,119,977	84.84%	-1,361,731	-16.77%
ACTIVOS FIJOS NETOS	2,203,812	20.18%	1,450,597	15.16%	753,215	51.92%
OTROS ACTIVOS	1,959,949	17.94%	0	0.00%	1,959,949	#DIV/0!
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4,163,761	38.12%	1,450,597	15.16%	2,713,164	187.04%
TOTAL ACTIVOS	10,922,007	100.00%	9,570,574	100.00%	1,351,433	14.12%
PRESTAMOS BANCARIOS	542,186	4.96%	1,035,684	10.82%	-493,498	-47.65%
PROVEEDORES	1,211,341	11.09%	912,385	9.53%	298,956	32.77%
CUENTAS X PAGAR	315,206	2.89%	331,876	3.47%	-16,670	-5.02%
RELACIONADAS	196,569	1.80%	62,637	0.65%	133,931	213.82%
GASTOS X PAGAR	412,737	3.78%	335,288	3.50%	77,449	23.10%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,678,039	24.52%	2,677,870	27.98%	169	0.01%
DEUDA A LARGO PLAZO	0	0.00%	0	0.00%	0	#DIV/0!
OTROS PASIVOS	99,796	0.91%	88,891	0.93%	10,906	12.27%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	99,796	0.91%	88,891	0.93%	10,906	12.27%
TOTAL PASIVO	2,777,835	25.43%	2,766,760	28.91%	11,075	0.40%
CAPITAL	4,665,177	42.71%	3,651,861	38.16%	1,013,316	27.75%
SUPERAVIT	926,942	8.49%	926,942	9.69%	0	0.00%
RESERVAS	824,817	7.55%	686,045	7.17%	138,772	20.23%
RESULTADOS ANTERIORES	478,289	4.38%	525,650	5.49%	-47,361	-9.01%
RESULTADOS EJERCICIO	1,248,948	11.44%	1,013,316	10.59%	235,632	23.25%
TOTAL PATRIMONIO	8,144,172	74.57%	6,803,813	71.09%	1,340,359	19.70%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,922,007	100.00%	9,570,574	100.00%	1,351,433	14.12%

ANEXO 3

ESFEL S. A.

INDICES FINANCIEROS

	2010	2009
CAPITAL DE TRABAJO	4,080,208	5,442,107
LIQUIDEZ ACIDA	2.52	3.03
ENDEUDAMIENTO	1.78	2.27
APALANCAMIENTO	25.43%	28.91%
MARGEN SOBRE VENTAS	34.11%	40.66%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	30.94%	36.60%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	28.92%	29.13%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	18.26%	17.62%
PERIODO DE COBRO	117	158
ROTACIÓN DE ACTIVOS	194	291
	0.80	0.76

