

Cuenca, 2 de abril de 2012

**Señores
ACCIONISTAS DE ESFEL S. A.
Ciudad**

Señores accionistas:

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **ESFEL S. A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2011.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido la colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente los Estados Financieros. 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, y expedientes de juntas generales, se llevan de acuerdo a la Ley. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera por medio del cual estas normas entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía que, por ser una empresa que pertenece al segundo grupo, las NIIF entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas. Observando aspectos de dicha Resolución, la Compañía elaboró un cronograma de implementación y una conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2010, debidamente aprobada por la Junta General de Accionistas. Los ajustes efectuados al término del período de transición, fueron contabilizados durante el año 2011, los cuales fueron aprobados por la Junta General de Accionistas.

ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONES DE INFORMACION FINANCIERA

Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF:



- a) Conciliación del Patrimonio Neto elaborado según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y el según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010.

	<u>31 de diciembre</u> <u>del 2010</u>	<u>1 de enero del</u> <u>2010</u>
Patrimonio neto según NEC	<u>8,144,173</u>	<u>6,803,813</u>
Costo atribuido de terrenos y edificaciones	2,653,454	2,731,622
Deterioro de cuentas por cobrar largo plazo	(98,282)	(98,282)
Activo por impuesto diferido	2,922	1,004
Pasivo por impuesto diferido	(402,053)	(423,214)
Total ajustes, neto	<u>2,156,041</u>	<u>2,211,130</u>
Patrimonio neto bajo NIIF	<u>10,300,214</u>	<u>9,014,943</u>

- b) Conciliación de la utilidad neta elaborada según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

	<u>31 de diciembre</u> <u>del 2010</u>
Utilidad neta del año según NEC	<u>1,387,720</u>
Costo atribuido de terrenos y edificaciones	(78,167)
Impuestos diferidos	23,078
Resultado integral del año según NIIF	<u>1,332,631</u>

ESTADOS FINANCIEROS

En cuanto a los estados financieros de la empresa, se procedió a la revisión de los mismos con sus respectivos soportes, determinándose que dichos estados financieros se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, por el año terminado al 31 de diciembre de 2011.

La Compañía con base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, presenta sus estados financieros de modo comparativo, esto es entre los años 2011 y 2010 (el año 2010 se muestra expresado a NIIF), de los cuales se desprende los siguientes resultados financieros:

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (ANEXO 1)

Ventas netas:

Las Ventas netas en el año 2011 han llegado a la cifra de US\$ 9.187.938, al comparar este resultado con el año 2010 que registró el valor de US\$ 8.788.434, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 4,55% (US\$ 399.504).

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2011 llegó a US\$ 6.521.681 esto es el 70,98% sobre las Ventas netas; representando un incremento de 1,32% (US\$ 84.984) en relación al año 2010 en donde este rubro fue US\$ 6.436.697..

Utilidad Bruta:

En el año 2011 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 29,02% esto es US\$ 2.666.257, que en comparación al año 2010, donde este valor fue US\$ 2.351.737, se observa un incremento de US\$ 314.520, representado en términos porcentuales 13,37%.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2011 son US\$ 375.491, que representan el 4,09% sobre las ventas netas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 388.958, este rubro ha disminuido en 3,46% es decir en US\$ 13.467.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2011 registran el valor de US\$ 240.600, esto es el 2,62% sobre las ventas netas. En relación al año 2010, este rubro se incrementó el 5,23% es decir US\$ 11.969, ya que registró el valor de US\$ 228.631.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2011 un incremento de 1,20% en relación al año 2010, pasando de US\$ 60.985 en el 2010 a US\$ 61.715 en el 2011.

Otros Egresos:

Este rubro para el año 2011 registra el valor de US\$ 52.458, mientras que en el año 2010 registró el valor de US\$ 64.160, observándose una disminución del 18,24%.

Otros Ingresos:

Este rubro para el año 2011 registra el valor de US\$ 40.272, mientras que en el año 2010 registró el valor de US\$ 8.013, observándose un incremento del 402,58%.

Utilidad Antes de Impuesto a la Renta:

La Utilidad Antes de Impuesto a la Renta para el 2011 es US\$ 1.976.266, representa el 21,51% de las ventas netas, y al ser comparada con el año 2010 se observa un incremento de US\$359.250. El resultado integral del año, luego del Impuesto a la Renta (US\$ 344.127) es de US\$1.632.139. La utilidad disponible a accionistas luego de la provisión de la Reserva Legal (US\$ 161.025) es de US\$ 1.471.114.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)**ACTIVO****Activo corriente:**

El rubro Efectivo y equivalentes de efectivo se ha incrementado frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2011 se registra US\$ 147.362, mientras que al 31 de Diciembre de 2010 el valor es US\$51.998, lo cual representa un incremento de 183,40%. (US\$95.364).

Las Cuentas por Cobrar comerciales han pasado de US\$ 4.630.782 en el 2010 a ser US\$4.535.184 en el 2011, observándose un decremento de 2,06%.

Los Inventarios muestran un incremento en el 2011; pasaron de US\$ 1.978.552 en el 2010 a US\$ 2.220.046 en el 2011, esto es US\$ 241.494 más que el período anterior, siendo en términos porcentuales el incremento en esta cuenta de 12,21%.

El total del Activo Corriente tiene una variación positiva de US\$ 213.906 representando un incremento en términos porcentuales de 3,17%. En el año 2011 registró el valor de US\$ 6.972.152, mientras que en el año 2010 fue de US\$ 6.758.246.

Activo No Corriente:

Las Cuentas por Cobrar a largo plazo han pasado de US\$ 1.861.667 en el 2010 a ser US\$2.831.982 en el 2011, observándose un incremento de 52,12%.

El rubro Propiedad, planta y equipo presenta un incremento de 10,62%; pasando de US\$4.857.266 en el 2010 a US\$ 5.372.993 en el 2011.

El total del Activo tiene una variación de 12,62%, pasa de US\$ 13.480.101 en el 2010 a US\$ 15.181.628 en el 2011.

PASIVO

Pasivo Corriente:

El Pasivo Corriente para el año 2011 presenta un incremento de US\$ 75.759 representando una variación de 2,83% entre el 2010 y 2011, pasan de US\$2.678.038 en el 2010 a US\$ 2.753.797 en el 2011.

Las Cuentas por pagar representan el 55,69% del Pasivo Corriente con un valor de US\$1.533.710; las provisiones sociales representan el 15,72%, con un valor de US\$432.787.

Pasivo no Corriente:

El Pasivo no Corriente está compuesto por Pasivo por impuesto diferido y los Beneficios definidos (reservas para jubilación patronal y desahucio), con un total de US\$ 495.479.

El total del Pasivo tiene una variación positiva de 2,18%, pasa de US\$ 3.179.887 en el 2010 a US\$ 3.249.276 en el 2011.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$ 1.632.138, alcanzando el total de US\$ 11.932.352 en el 2011, frente a US\$ 10.300.214 del año 2010, la variación porcentual es de 15,85%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2011 se presenta con el valor de US\$4.218.355 mientras que en el año 2010 presentó el valor de US\$ 4.080.208.

Liquidez y Prueba Ácida:

El ratio de Liquidez indica la solvencia de la compañía para cubrir sus obligaciones a corto plazo, ya que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo dispone de US\$2,53 en su Activo Corriente. La Prueba Ácida presenta una relación de 1.73 a 1.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 23,59% en el año 2010 a 21,40% en el año 2011. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 21% de su activo con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las ventas netas se incrementa en el año 2011, pasando de 26,76% en el 2010 a 29,02% en el 2011.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 13,19% en el 2010 a 14,06% en el 2011; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 8,86% en el 2010 a 9,69% en el 2011.

Índices de Ejecutoria:

Los inventarios de la empresa presentan una rotación de 2.94 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 124 días.

La empresa para el año 2011 muestra un tiempo promedio de recuperación de cartera de 180 días.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en el Estado del Resultado Integral y en el Estado de Situación Financiera, demuestran 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 2011.

Atentamente,



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

ANEXO 1

ESFEL S. A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (expresado en US \$)

	2011	%	2010	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
VENTAS NETAS	9,187,938	100.00%	8,788,434	100.00%	399,504	4.55%
COSTO DE VENTAS	6,521,681	70.98%	6,436,697	73.24%	84,984	1.32%
UTILIDAD BRUTA	2,666,257	29.02%	2,351,737	26.76%	314,520	13.37%
GASTOS VENTAS	375,491	4.09%	388,958	4.43%	-13,467	-3.46%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	240,600	2.62%	228,631	2.60%	11,969	5.23%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	616,091	6.71%	617,589	7.03%	-1,498	-0.24%
UTILIDAD OPERATIVA	2,050,166	22.31%	1,734,147	19.73%	316,018	18.22%
GASTOS FINANCIEROS	61,715	0.67%	60,985	0.69%	730	1.20%
OTROS EGRESOS	52,458	0.57%	64,160	0.73%	-11,702	-18.24%
OTROS INGRESOS	40,272	0.44%	8,013	0.09%	32,259	402.58%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,976,266	21.51%	1,617,016	18.40%	359,250	22.22%
IMPUESTO A LA RENTA	344,127	3.75%	284,386	3.24%	59,741	21.01%
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	1,632,139	17.73%	1,332,630	15.16%	299,509	22.47%
10% RESERVA LEGAL	161,025	1.75%	138,772	1.58%	22,253	16.04%
UTILIDAD DISPONIBLE A ACCIONISTAS	1,471,114	16.01%	1,193,858	13.58%	277,256	23.22%

ANEXO 2

ESFEL S. A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (expresado en US \$)

	2011	%	2010	%	VARIACION	
					Valor	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	147,362	0.97%	51,998	0.39%	95,364	183.40%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	4,535,184	29.87%	4,630,782	34.35%	-95,598	-2.06%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	69,550	0.46%	96,914	0.72%	-27,364	-28.23%
INVENTARIOS	2,220,046	14.62%	1,978,552	14.68%	241,494	12.21%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6,972,152	45.92%	6,758,246	50.13%	213,906	3.17%
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	4,501	0.03%	2,922	0.02%	1,579	54.04%
CUENTAS POR COBRAR	2,831,982	18.65%	1,861,667	13.81%	970,315	52.12%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	5,372,993	35.39%	4,857,266	36.03%	515,727	10.62%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	8,209,476	54.08%	6,721,855	49.87%	1,487,621	22.13%
TOTAL ACTIVO	15,181,628	100.00%	13,480,101	100.00%	1,701,527	12.62%
PRESTAMOS	188,970	1.24%	542,186	4.02%	-353,216	-65.15%
CUENTAS POR PAGAR	1,533,710	10.10%	1,217,223	9.03%	316,487	26.00%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	187,511	1.24%	259,220	1.92%	-71,709	-27.66%
PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	410,818	2.71%	259,852	1.93%	150,966	58.10%
PROVISIONES SOCIALES	432,787	2.85%	399,557	2.96%	33,230	8.32%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,753,797	18.14%	2,678,038	19.87%	75,759	2.83%
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	381,739	2.51%	402,053	2.98%	-20,314	-5.05%
BENEFICIOS DEFINIDOS	113,740	0.75%	99,796	0.74%	13,944	13.97%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	495,479	3.26%	501,849	3.72%	-6,370	-1.27%
TOTAL PASIVO	3,249,276	21.40%	3,179,887	23.59%	69,389	2.18%
CAPITAL	5,914,124	38.96%	4,665,177	34.61%	1,248,948	26.77%
RESERVA DE CAPITAL	926,942	6.11%	926,942	6.88%	0	0.00%
RESERVA LEGAL	985,842	6.49%	824,817	6.12%	161,025	19.52%
RESULTADOS ANTERIORES	2,634,329	17.35%	2,634,331	19.54%	-2	0.00%
RESULTADOS EJERCICIO	1,471,114	9.69%	1,248,948	9.27%	222,167	17.79%
TOTAL PATRIMONIO	11,932,352	78.60%	10,300,214	76.41%	1,632,138	15.85%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,181,628	100.00%	13,480,101	100.00%	1,701,527	12.62%

ANEXO 3

ESFEL S. A.

INDICES FINANCIEROS		
	2011	2010
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 4,218,354.69	\$ 4,080,207.96
LIQUIDEZ	2.53	2.52
ACIDA	1.73	1.78
ENDEUDAMIENTO	21.40%	23.59%
MARGEN SOBRE VENTAS	29.02%	26.76%
RETORNO DE INVERSIÓN SOBRE PATRIMONIO	14.06%	13.19%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	9.69%	8.86%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	2.94	3.25
DÍAS INVENTARIO	124	112
ROTACIÓN DE CARTERA	2.03	1.90
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	180	192

