

Cuenca, 1 de febrero de 2013

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 2012.

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.

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 NIFF, por el año terminado al 31 de diciembre de 2012.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (ANEXO 1)

Ventas netas:

Las Ventas netas en el año 2012 han llegado a la cifra de US\$ 9.640.704, al comparar este resultado con el año 2011 que registró el valor de US\$ 9.187.938, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 4,93% (US\$ 452.766).

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2012 llegó a US\$ 6.786.142 esto es el 70,39% sobre las Ventas netas; representando un incremento de 9,93% (US\$ 613.213) en relación al año 2011 en donde este rubro fue US\$ 6.172.928.



Utilidad Bruta:

En el año 2012 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 29,61% esto es US\$ 2.854.563, que en comparación al año 2011, donde este valor fue US\$ 3.015.010, se observa una disminución de US\$ 160.447, representado en términos porcentuales 5,32%.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2012 son US\$ 402.126, que representan el 4,17% sobre las ventas netas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 375.491, este rubro se ha incrementado en 7,09% es decir en US\$ 26.634.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2012 registran el valor de US\$ 320.919, esto es el 3,33% sobre las ventas netas. En relación al año 2011, este rubro se incrementó el 33,38% es decir US\$ 80.319, ya que registró el valor de US\$ 240.600.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2012 una disminución de 28,38% en relación al año 2011, pasando de US\$ 61.715 en el 2011 a US\$ 44.201 en el 2012.

Otros Egresos:

Este rubro para el año 2012 registra el valor de US\$ 32.349, mientras que en el año 2011 registró el valor de US\$ 52.458, observándose una disminución del 38,33%.

Otros Ingresos:

Este rubro para el año 2012 registra el valor de US\$ 25.829, mientras que en el año 2011 registró el valor de US\$ 40.272, observándose una disminución del 35,86%.

Utilidad Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta:

La Utilidad Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta para el 2012 es US\$ 2.080.798, representa el 21,58% de las ventas netas, y al ser comparada con el año 2011 se observa una disminución de US\$ 244.221. El resultado integral del año, luego del 15% Participación trabajadores (US\$ 312.120), Impuesto a la Renta (US\$276.721) es de US\$ 1.491.957. La utilidad disponible a accionistas luego de la provisión de la Reserva Legal (US\$ 147.100) es de US\$ 1.344.857.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVO

Activo corriente:

El rubro Efectivo y equivalentes de efectivo ha disminuido frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2012 se registra US\$132.621, mientras que al 31 de Diciembre de 2011 el valor es US\$147.362, lo cual representa una disminución de 10,00%. (US\$14.741).

Las Cuentas por Cobrar comerciales han pasado de US\$ 4.535.184 en el 2011 a ser US\$5.105.429 en el 2012, observándose un incremento de 12,57%.

Los Inventarios muestran una disminución en el 2012; pasaron de US\$ 2.220.046 en el 2011 a US\$ 1.724.280 en el 2012, esto es US\$ 495.766 menos que el período anterior, siendo en términos porcentuales el decremento en esta cuenta de 22,33%.

El total del Activo Corriente tiene una variación positiva de US\$ 175.921 representando un incremento en términos porcentuales de 2,52%. En el año 2012 registró el valor de US\$ 7.148.073, mientras que en el año 2011 fue de US\$ 6.972.152.

Activo No Corriente:

Las Cuentas por Cobrar a largo plazo han pasado de US\$ 2.831.982 en el 2011 a ser US\$3.093.229 en el 2012, observándose un incremento de 9,22%.

El rubro Propiedad, planta y equipo presenta un incremento de 4,77%; pasando de US\$5.372.993 en el 2011 a US\$ 5.629.482 en el 2012.

El total del Activo tiene una variación de 4,58%, pasa de US\$ 15.181.628 en el 2011 a US\$ 15.876.775 en el 2012.

PASIVO

Pasivo Corriente:

El Pasivo Corriente para el año 2012 presenta una disminución de US\$ 750.043 representando una variación negativa de 27,24% entre el 2011 y 2012, pasan de US\$2.753.797 en el 2011 a US\$ 2.003.754 en el 2012.

Las Cuentas por pagar representan el 48,86% del Pasivo Corriente con un valor de US\$979.097; las provisiones sociales representan el 20,20%, con un valor de US\$404.669.

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\$ 495.489.

El total del Pasivo tiene una variación negativa de 23,08%, pasa de US\$ 3.249.276 en el 2011 a US\$ 2.499.243 en el 2012.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$ 1.445.180, alcanzando el total de US\$ 13.377.533 en el 2012, frente a US\$ 11.932.352 del año 2011, la variación porcentual es de 12,11%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2012 se presenta con el valor de US\$5.144.319, mientras que en el año 2011 presentó el valor de US\$ 4.218.355.

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\$3,57 en su Activo Corriente. La Prueba Ácida presenta una relación de 2.71 a 1.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 21,40% en el año 2011 a 15,74% en el año 2012. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 16% de su activo con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las ventas netas disminuye en el año 2012, pasando de 32,81% en el 2011 a 29,61% en el 2012.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 14,04% en el 2011 a 11,18% en el 2012; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 9,68% en el 2011 a 8,47% en el 2012.

Índices de Ejecutoría:

Los inventarios de la empresa presentan una rotación de 3.94 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 93 días.

La empresa para el año 2012 muestra un tiempo promedio de recuperación de cartera de 193 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 2012.

Atentamente,



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

ANEXO 1

ESFEL S. A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (expresado en US \$)

	2012	%	2011	%	VARIACION	
					Valores	%
VENTAS NETAS	9,640,704	100.00%	9,187,938	100.00%	452,766	4.93%
COSTO DE VENTAS	6,786,142	70.39%	6,172,928	67.19%	613,213	9.93%
UTILIDAD BRUTA	2,854,563	29.61%	3,015,010	32.81%	-160,447	-5.32%
GASTOS VENTAS	402,126	4.17%	375,491	4.09%	26,634	7.09%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	320,919	3.33%	240,600	2.62%	80,319	33.38%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	723,045	7.50%	616,091	6.71%	106,954	17.36%
UTILIDAD OPERATIVA	2,131,518	22.11%	2,398,919	26.11%	-267,400	-11.15%
GASTOS FINANCIEROS	44,201	0.46%	61,715	0.67%	-17,514	-28.38%
OTROS EGRESOS	32,349	0.34%	52,458	0.57%	-20,109	-38.33%
OTROS INGRESOS	25,829	0.27%	40,272	0.44%	-14,443	-35.86%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	2,080,798	21.58%	2,325,018	25.31%	-244,221	-10.50%
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	312,120	3.24%	348,753	3.80%	-36,633	-10.50%
IMPUESTO A LA RENTA	276,721	2.87%	344,127	3.75%	-67,406	-19.59%
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	1,491,957	15.48%	1,632,139	17.76%	-140,181	-8.59%
10% RESERVA LEGAL	147,100	1.53%	163,214	1.78%	-16,114	-9.87%
UTILIDAD DISPONIBLE A ACCIONISTAS	1,344,857	13.95%	1,468,925	15.99%	-124,068	-8.45%

ANEXO 2

ESFEL S. A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (expresado en US \$)

	2012	%	2011	%	VARIACION	
					Valor	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	132,621	0.84%	147,362	0.97%	-14,741	-10.00%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	5,105,429	32.16%	4,535,184	29.87%	570,245	12.57%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	185,743	1.17%	69,560	0.46%	116,183	167.03%
INVENTARIOS	1,724,280	10.86%	2,220,046	14.62%	-495,766	-22.33%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	7,148,073	45.02%	6,972,152	45.92%	175,921	2.52%
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	5,991	0.04%	4,501	0.03%	1,490	33.10%
CUENTAS POR COBRAR	3,093,229	19.48%	2,831,982	18.65%	261,248	9.22%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	5,629,482	35.46%	5,372,983	35.39%	256,489	4.77%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	8,728,702	54.98%	8,209,476	54.08%	519,226	6.32%
TOTAL ACTIVO	15,876,775	100.00%	15,181,628	100.00%	695,146	4.58%
PRESTAMOS	100,163	0.63%	188,970	1.24%	-88,807	-47.00%
CUENTAS POR PAGAR	979,097	6.17%	1,533,710	10.10%	-554,613	-36.16%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	339,434	2.14%	187,511	1.24%	151,923	81.02%
PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	180,391	1.14%	410,818	2.71%	-230,427	-56.09%
PROVISIONES SOCIALES	404,669	2.55%	432,787	2.85%	-28,118	-6.50%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,003,754	12.62%	2,753,797	18.14%	-750,043	-27.24%
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	362,271	2.28%	381,739	2.51%	-19,468	-5.10%
BENEFICIOS DEFINIDOS	133,218	0.84%	113,740	0.75%	19,478	17.12%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	495,489	3.12%	495,479	3.26%	10	0.00%
TOTAL PASIVO	2,499,243	15.74%	3,249,276	21.40%	-750,033	-23.08%
CAPITAL	7,385,235	46.52%	5,914,124	38.96%	1,471,111	24.87%
RESERVA DE CAPITAL	926,942	5.84%	926,942	6.11%	0	0.00%
RESERVA LEGAL	1,132,942	7.14%	985,842	6.49%	147,100	14.92%
RESULTADOS ANTERIORES	2,587,557	16.30%	2,634,329	17.35%	-46,772	-1.78%
RESULTADOS EJERCICIO	1,344,857	8.47%	1,471,114	9.69%	-126,258	-8.58%
TOTAL PATRIMONIO	13,377,533	84.26%	11,932,352	78.60%	1,445,180	12.11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,876,775	100.00%	15,181,628	100.00%	695,147	4.58%

ANEXO 3

ESFEL S. A.

INDICES FINANCIEROS

	2012	2011
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 5,144,319	\$ 4,218,355
LIQUIDEZ	3.57	2.53
ACIDA	2.71	1.73
ENDEUDAMIENTO	15.74%	21.40%
MARGEN SOBRE VENTAS	29.61%	32.81%
RETORNO DE INVERSIÓN SOBRE PATRIMONIO	11.18%	14.04%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	8.47%	9.68%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	3.94	2.78
DÍAS INVENTARIO	93	131
ROTACIÓN DE CARTERA	1.89	2.03
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	193	180