

Cuenca, 26 de febrero de 2014

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

**Señores accionistas:**

De acuerdo a 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 2013.

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 se llevan de acuerdo a la Ley.

Los libros de accionistas, libros de actas, y expedientes de juntas generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a disposiciones legales vigentes de acuerdo a la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian adecuadamente.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme 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 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 NIIF, por el año terminado al 31 de diciembre de 2013.

### ***ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)***

**Ventas Netas:**

Las ventas netas en el año 2013 fueron de US\$ 9'691.616 que al comparar este resultado con el 2012, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 9'640.704, se observa un incremento del 0,53%.

**Costo de Ventas:**

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 71,66% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 6'945.116.

**Utilidad Bruta:**

La Utilidad Bruta para el año 2013 se disminuye en US\$ 108.063. Pasa de US\$ 2'854.563 en el año 2012 a US\$ 2'746.500 en el 2013; esto es, el 3,79% menos que el año anterior.

**Gastos de Administración:**

Los Gastos de Administración generados durante el año 2013 llegaron a US\$ 326.008, lo que equivale al 3,36% de la Ventas Netas; en comparación con el año 2012 se observa un incremento del 1,59%, siendo el valor registrado de US\$ 320.919.

**Gastos de Ventas:**

Los gastos de Ventas en el año 2013 fue de US\$ 397.760 que comparados con el año 2012 representa una disminución del 1,09%; esto es, 4.366.

**Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2013 una disminución del 15,40% en relación al año 2012, pasando de US\$ 44.201 en el 2012 a US\$ 37.396 en el 2013.

**Otros Ingresos y Otros Egresos:**

El rubro de Otros Ingresos en el año 2013 es de US\$ 7.679, mientras que en el año 2012 registró un valor de US\$ 46.787.

Así mismo, en Otros Egresos el valor disminuye en un 43,95%. Pasa de US\$ 32.349 en el año 2012 a US\$ 18.130 en el año 2013.

**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 2013 es US\$ 1'974.885; representa el 20,38% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2012 se observa un decremento del 6,04%; es decir, US\$ 126.870.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$ 1'366.431, que es un 4,16% inferior a la utilidad generada en el año anterior.

## ***ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)***

**ACTIVOS****Activos corrientes:**

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra un decremento en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2013 se registra US\$ 95.420, mientras que al 31 de Diciembre de 2012 el valor es US\$ 132.621, lo cual representa una disminución del 28,05%, es decir, US\$ 37.201.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 5'105.429 en el 2012 a ser US\$ 4'747.007 en el 2013, observándose una disminución de 7,02%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 212.523, representando un incremento en términos porcentuales del 2,88%, pasando de US\$ 7'387.418 en el año 2012 a US\$ 7'599.941 en el año 2013.

**Activos No Corrientes:**

El total del activo no corriente para el año 2013 es de US\$ 8'728.702; correspondiente a la cuenta Propiedad, Planta y Equipo por US\$ 5'669.276 y Cuentas por Cobrar Largo Plazo por US\$ 2'704.621.

El total de Activos tienen una variación negativa del 0,88%, pasa de US\$ 16'116.119 en el 2012 a US\$ 15'973.837 en el 2013.

## **PASIVOS**

### **Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2013 presentan una disminución del 22,50%, pasan de US\$ 2'309.293 en el 2012 a US\$ 1'789.703 en el 2013. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas: Documentos y Cuentas por Pagar por US\$ 736.659; Otras Cuentas por Pagar por US\$ 291.224; Impuestos por Pagar por US\$ 431.322; y Provisiones Sociales por US\$ 398.070.

### **Pasivos No Corrientes:**

Los Pasivos No Corrientes están compuestos básicamente por la cuenta "Provisión por Jubilación Patronal" que en el 2013 se registra con un valor de US\$ 157.435.

El total de Pasivos tiene una variación negativa del 28,17%, pasa de US\$ 2'565.437 en el 2012 a US\$ 2'014.709 en el 2013.

### **PATRIMONIO:**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 4,87%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 13'959.128 en el 2013, frente a US\$ 13'311.338 del año 2012.

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

### **Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2013 se presenta con el valor de US\$ 5'742.667, mientras que en el año 2012 presentó el valor de US\$ 5'078.125.

### **Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte la liquidez ha pasado de 3,20 en el 2012 a 4,09 durante el 2013. La prueba ácida en el año 2012 pasa de 2,45 a ser 2,87 en el 2013. Éstos índices nos indican que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

### **Endeudamiento:**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 17,40% en el año 2012 a 12,61% en el año 2013. Esto nos indica que la compañía ha financiado en más del 50% con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2012, pasando de 21,07% en el año 2012 a 14,43% en el 2013.

ANEXO I

**ESFEL S.A.****ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2013	%	2012	%	VAR US\$	VAR%
VENTAS NETAS	9.691.616	100,00%	9.640.704	100,00%	50.911	0,53%
COSTO DE VENTAS	6.945.116	71,66%	6.786.142	70,39%	158.974	2,34%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>2.746.500</b>	<b>28,34%</b>	<b>2.854.563</b>	<b>29,61%</b>	<b>-108.063</b>	<b>-3,79%</b>
GASTOS ADMINISTRACIÓN	326.008	3,36%	320.919	3,33%	5.089	1,59%
GASTOS DE VENTAS	397.760	4,10%	402.126	4,17%	-4.366	-1,09%
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>723.768</b>	<b>7,47%</b>	<b>723.045</b>	<b>7,50%</b>	<b>723</b>	<b>0,10%</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2.022.732</b>	<b>20,87%</b>	<b>2.131.518</b>	<b>22,11%</b>	<b>-108.786</b>	<b>-5,10%</b>
- Gastos Financieros	37.396	0,39%	44.201	0,46%	-6.805	-15,40%
+Otros Ingresos	7.679	0,08%	46.787	0,49%	-39.108	-83,59%
-Otros Egresos	18.130	0,19%	32.349	0,34%	-14.219	-43,95%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>1.974.885</b>	<b>20,38%</b>	<b>2.101.756</b>	<b>21,80%</b>	<b>-126.870</b>	<b>-6,04%</b>
IMPUESTO A LA RENTA	312.222	3,22%	363.874	3,77%	-51.652	-14,20%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15%	296.233	3,06%	312.120	3,24%	-15.887	-5,09%
<b>Resultado Integral del Año</b>	<b>1.366.431</b>	<b>14,10%</b>	<b>1.425.762</b>	<b>14,79%</b>	<b>-59.331</b>	<b>-4,16%</b>
RESERVA LEGAL 10%	136.643	1,41%	140.480	1,46%	-3.837	-2,73%
<b>Utilidad a disposición de Accionistas</b>	<b>1.229.788</b>	<b>12,69%</b>	<b>1.285.282</b>	<b>13,33%</b>	<b>-55.494</b>	<b>-4,32%</b>

**ESFEL S.A.**  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
(expresado en dólares)

<i>ACTIVOS</i>	2013	%	2012	%	VAR US\$	VAR %
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	95.420	0,60%	132.621	0,82%	-37.201	-28,05%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	4.747.007	29,72%	5.105.429	31,68%	-358.422	-7,02%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	223.819	1,40%	185.743	1,15%	38.076	20,50%
INVENTARIOS	2.272.657	14,23%	1.724.280	10,70%	548.377	31,80%
PAGOS ANTICIPADOS	261.038	1,63%	239.345	1,49%	21.693	9,06%
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>7.599.941</b>	<b>47,58%</b>	<b>7.387.418</b>	<b>45,84%</b>	<b>212.523</b>	<b>2,88%</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	5.669.276	35,49%	5.629.482	34,93%	39.794	0,71%
CUENTAS POR COBRAR	2.704.621	16,93%	3.093.229	19,19%	-388.609	-12,56%
IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0,00%	5.991	0,04%	-5.991	-100,00%
<b>Total ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.373.896</b>	<b>52,42%</b>	<b>8.728.702</b>	<b>54,16%</b>	<b>-354.805</b>	<b>-4,06%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.973.837</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.116.119</b>	<b>100,00%</b>	<b>-142.282</b>	<b>-0,88%</b>
<i>PASIVOS</i>	2013	%	2012	%	VAR US\$	VAR %
OBLIGACIONES BANCARIAS	0	0,00%	100.163	0,62%	-100.163	-100,00%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	736.659	4,61%	1.012.776	6,28%	-276.117	-27,26%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	291.224	1,82%	305.755	1,90%	-14.531	-4,75%
IMPUESTOS POR PAGAR	431.322	2,70%	485.920	3,02%	-54.608	-11,24%
PROVISIONES SOCIALES	398.070	2,49%	404.669	2,51%	-6.599	-1,63%
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.857.274</b>	<b>11,63%</b>	<b>2.309.293</b>	<b>14,33%</b>	<b>-452.019</b>	<b>-19,57%</b>
IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0,00%	362.271	2,25%	-362.271	-100,00%
PROVISION JUBILACIÓN PATRONAL	157.435	0,99%	133.218	0,83%	24.217	18,18%
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>157.435</b>	<b>0,99%</b>	<b>495.489</b>	<b>3,07%</b>	<b>-338.054</b>	<b>-68,23%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.014.709</b>	<b>12,61%</b>	<b>2.804.782</b>	<b>17,40%</b>	<b>-790.073</b>	<b>-28,17%</b>
<i>PATRIMONIO</i>	2013	%	2012	%	VAR US\$	VAR %
CAPITAL SOCIAL	8.047.185	50,38%	7.385.235	45,83%	661.950	8,96%
RESERVA DE CAPITAL	926.942	5,80%	926.942	5,75%	0	0,00%
RESERVA LEGAL	1.126.322	7,05%	985.842	6,12%	140.480	14,25%
RESULTADOS ACUMULADOS	2.492.249	15,60%	2.587.557	16,06%	-95.308	-3,68%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.366.431	8,55%	1.425.762	8,85%	-59.331	-4,16%
<b>Total PATRIMONIO</b>	<b>13.959.128</b>	<b>87,39%</b>	<b>13.311.338</b>	<b>82,60%</b>	<b>647.791</b>	<b>4,87%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>15.973.837</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.116.119</b>	<b>100,00%</b>	<b>-142.282</b>	<b>-0,88%</b>

ANEXO 3

**ESFEL S.A.****INDICES FINANCIEROS**

CONCEPTO	2013	2012
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 5.742.667	\$ 5.078.125
LIQUIDEZ	4,09	3,20
ACIDA	2,87	2,45
ENDEUDAMIENTO	12,61%	17,40%
APALANCAMIENTO	14,43%	21,07%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	20,38%	21,80%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	14,15%	15,79%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	12,36%	13,04%
ROTACIÓN DE CARTERA	2,04	1,89
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	176	191
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	5	5
DÍAS DE INVENTARIO	69	76
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	5,22	4,17
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	69	86
ROTACION DE ACTIVOS	0,61	0,60

**ESFEL S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**CUADRO COMPARATIVO**  
**(EXPRESADO EN DÓLARES)**

	<b>2.013</b>	<b>2.012</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Efectivo recibido de ventas de bienes y servicios	10.438.647	8.807.211
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	-9.795.820	-8.204.196
<b><i>EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</i></b>	<b>642.827</b>	<b>603.015</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Efectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-472.463	-522.428
Efectivo para adquisición de Activos Diferidos	0	0
Efectivo recibido para otros pagos efectuados	-18.130	-6.519
efectivo recibido por otros ingresos	3.115	0
Efectivo rcibido para inversión en acciones	0	0
<b><i>EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</i></b>	<b>-487.478</b>	<b>-528.947</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Efectivo recibido en Obligaciones Financieras	-100.163	-88.809
Efectivo para obligaciones con terceros	-92.386	0
<b><i>EFECTIVO NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</i></b>	<b>-192.549</b>	<b>-88.809</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>-37.200</b>	<b>-14.741</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL	132.621	147.362
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL	95.420	132.621

ESFEL S.A.  
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
 CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  
 CUADRO COMPARATIVO  
 (EXPRESADO EN DÓLARES)

	2.013	2.012
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>1.366.431</b>	<b>1.425.762</b>
<i>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO          POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</i>		
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	432.110	265.940
Provisión de Incobrables	0	11.834
Impuesto a la Renta	312.222	363.874
Participación a Trabajadores	296.233	312.120
Provisión por Jubilación Patronal y desahucio	31.974	19.478
Otros Ingresos	-7.679	-46.787
Otros Gastos	18.130	32.349
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Activos Financieros	747.031	-959.510
Existencias	-500.965	495.766
Activo por Impuesto Corriente	-287.957	-168.522
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Pasivos Financieros	-1.764.702	-1.149.288
<b>TOTAL</b>	<b>-723.604</b>	<b>-822.747</b>
<b>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>642.827</b>	<b>603.015</b>