

Cuenca, 02 de marzo de 2015

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 2014.

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 2014.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ventas Netas:

Las ventas netas en el año 2014 fueron de US\$ 9'062.862 que al comparar este resultado con el 2013, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 9'691.616, se observa una disminución del 6,49%.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el periodo analizado, representa el 74,04% de las Ventas Netas con el valor de US\$ 6'710.028.

 **Utilidad Bruta:**

La Utilidad Bruta para el año 2014 disminuye en US\$ 393.666. Pasa de US\$ 2'746.500 en el año 2013 a US\$ 2'352.834 en el 2014; esto es, el 14,33% menos que el año anterior.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración generados durante el año 2014 llegaron a US\$ 351.803, lo que equivale al 3,88% de la Ventas Netas; en comparación con el año 2013 se observa un incremento del 7,91%, siendo el valor registrado de US\$ 326.008.

Gastos de Ventas:

Los gastos de Ventas en el año 2014 fueron de US\$ 400.688 que comparados con el año 2013 representa un aumento del 0,74%; esto es, 2.928.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2014 una disminución del 48,01% en relación al año 2013, pasando de US\$ 37.396 en el 2013 a US\$ 19.443 en el 2014.

Otros Ingresos y Otros Egresos:

El rubro de Otros Ingresos en el año 2014 es de US\$ 5.629, mientras que en el año 2013 registró un valor de US\$ 7.679.

Así mismo, en Otros Egresos el valor disminuye en un 81,89%. Pasa de US\$ 18.130 en el año 2013 a US\$ 3.283 en el año 2014.

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 2014 es US\$ 1'583.247; representa el 17,47% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2013 se observa un decremento del 19,83%; es decir, US\$ -391.638.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$ 1'029.518, que es un 24,66% menor a la utilidad generada en el año anterior.

Utilidad a Disposición de los Accionistas

La utilidad a disposición de los accionistas luego de calculada la Reserva Legal es de US\$ 926.566.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra un incremento en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2014 se registra US\$ 145.740, mientras que al 31 de Diciembre de 2013 el valor es US\$ 95.420, lo cual representa un aumento del 52,73%, es decir, US\$ 50.319.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 84.223 en el 2013 a ser US\$ 77.263 en el 2014, observándose una disminución de 8,27%; y las Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas han pasado de US\$ 4'660.653 en el 2013 a US\$ 3'372.494 en el año 2014; es decir, un 27,64% menos que el año anterior.

El total de Activos Corrientes tiene una variación negativa de US\$ -282.819, representando una disminución en términos porcentuales del 3,71%, pasando de US\$ 7'599.941 en el año 2013 a US\$ 7'317.123 en el año 2014.

Activos No Corrientes:

El total del activo no corriente para el año 2014 es de US\$ 8'408.544; correspondiente a la cuenta Propiedad, Planta y Equipo por US\$ 5'470.522 y Cuentas por Cobrar Largo Plazo por US\$ 2'938.022.

El total de Activos tienen una variación negativa del 1,55%, pasa de US\$ 15'973.837 en el 2013 a US\$ 15'725.667 en el 2014.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2014 presentan una disminución del 37,64%, pasan de US\$ 1'857.274 en el 2013 a US\$ 1'158.185 en el 2014. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

| | |
|--------------------------------|---------|
| Documentos y Cuentas por Pagar | 606.384 |
| Otras Cuentas por Pagar | 69.751 |
| Impuestos por Pagar | 121.932 |
| Provisiones Sociales | 360.117 |

Pasivos No Corrientes:

Los Pasivos No Corrientes están compuestos básicamente por la cuenta "Provisión por Jubilación Patronal" que en el 2014 se registra con un valor de US\$ 213.321.

El total de Pasivos tiene una variación negativa del 31,93%, pasa de US\$ 2'014.709 en el 2013 a US\$ 1'371.505 en el 2014.

PATRIMONIO:

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento del 2,83%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 14'354.161 en el 2014, frente a US\$ 13'959.128 del año 2013.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)



Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2014 se presenta con el valor de US\$ 6'158.938, mientras que en el año 2013 presentó el valor de US\$ 5'742.667.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 4,09 en el 2013 a 6,32 durante el 2014. La aprueba ácida en el año 2013 pasa de 2,87 a ser 3,58 en el 2014. Éstos índices nos indican que la empresa cuenta con liquidez para cubrir sus obligaciones corrientes o de corto plazo.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 12,61% en el año 2013 a 8,72% en el año 2014. Esto nos indica que la compañía ha financiado en más del 50% con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2013, pasando de 14,43% en el año 2013 a 9,55% en el 2014.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas disminuye en el año 2014, pasa de 14,10% en el 2013 al 11,36% en el 2014.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 9,79% en el 2013 a 7,17% en el 2014; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 8,55% en el 2013 al 6,55% en el 2014.

Índices de Ejecutoria:

Los días de cobro de la cartera pasa de 176 días en el 2013 a 137 días en el 2014.

Los días de rotación de Inventarios pasan de 74 días en el 2013 a 107 días en el 2014.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2014 es de 0,58 y en el 2013 es de 0,61.

ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL (ANEXO N° 4)

Al 31 de diciembre del año 2013 el patrimonio de la compañía fue de US\$ 13'959.128; mientras que para el año 2014 según Anexo N° 4 pasa a ser de US\$ 14'354.161.

FLUJO DE EFECTIVO

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2014 con relación al 2013, podemos concluir que los recursos económicos de ESFEL S.A. básicamente fueron Generados para Actividades de Operación y aplicados para actividades de Inversión y Financiamiento.

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 los Estados Financieros, 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 2014.

Cordialmente,



ING. FABIÁN PAZMIÑO SERRANO
COMISARIO/ESFEL S. A.

ANEXO I

ESFEL S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
 (expresado en dólares)

| Pérdidas y Ganancias | 2014 | % | 2013 | % | VAR. US\$ | VAR% |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|----------------|
| VENTAS NETAS | 9.062.862 | 100,00% | 9.691.616 | 100,00% | -628.754 | -6,49% |
| COSTO DE VENTAS | 6.710.028 | 74,04% | 6.945.116 | 71,66% | -235.088 | -3,38% |
| Utilidad Bruta | 2.352.834 | 25,96% | 2.746.500 | 28,34% | -393.666 | -14,33% |
| GASTOS ADMINISTRACIÓN | 351.803 | 3,88% | 326.008 | 3,36% | 25.795 | 7,91% |
| GASTOS DE VENTAS | 400.688 | 4,42% | 397.760 | 4,10% | 2.928 | 0,74% |
| TOTAL GASTOS OPERATIVOS | 752.491 | 8,30% | 723.768 | 7,47% | 28.723 | 3,97% |
| Utilidad Operativa | 1.600.343 | 17,66% | 2.022.732 | 20,87% | -422.388 | -20,88% |
| - Gastos Financieros | 19.443 | 0,21% | 37.396 | 0,39% | -17.953 | -48,01% |
| +Otros Ingresos | 5.629 | 0,06% | 7.679 | 0,08% | -2.050 | -26,69% |
| -Otros Egresos | 3.283 | 0,04% | 18.130 | 0,19% | -14.847 | -81,89% |
| Utilidad antes de Impuestos | 1.583.247 | 17,47% | 1.974.885 | 20,38% | -391.638 | -19,83% |
| IMPUESTO A LA RENTA | 316.242 | 3,49% | 312.222 | 3,22% | 4.020 | 1,29% |
| PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15% | 237.487 | 2,62% | 296.233 | 3,06% | -58.746 | -19,83% |
| Resultado Integral del Año | 1.029.518 | 11,36% | 1.366.431 | 14,10% | -336.913 | -24,66% |
| RESERVA LEGAL 10% | 102.952 | 1,14% | 136.643 | 1,41% | -33.691 | -24,66% |
| Utilidad a disposición de Accionistas | 926.566 | 10,22% | 1.229.788 | 12,69% | -303.221 | -24,66% |

ANEXO 2

ESFEL S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(expresado en dólares)

| <i>ACTIVOS</i> | <i>2014</i> | <i>%</i> | <i>2013</i> | <i>%</i> | <i>VAR US\$</i> | <i>VAR %</i> |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------|----------------|
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO | 145.740 | 0,93% | 95.420 | 0,60% | 50.319 | 52,73% |
| CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | 77.263 | 0,49% | 8.233 | 0,53% | -6.970 | -8,27% |
| CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS | 3.372.494 | 21,45% | 4.660.653 | 29,18% | -1.288.159 | -27,64% |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 547.397 | 3,48% | 225.940 | 1,41% | 321.457 | 142,28% |
| INVENTARIOS | 3.174.239 | 20,19% | 2.272.657 | 14,23% | 901.572 | 39,67% |
| PAGOS ANTICIPADOS | 0 | 0,00% | 261.038 | 1,63% | -261.038 | -100,00% |
| Total ACTIVO CORRIENTE | 7.317.123 | 46,53% | 7.599.941 | 47,58% | -282.819 | -3,72% |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | 5.470.522 | 34,79% | 5.669.276 | 35,49% | -198.754 | -3,51% |
| CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS | 2.958.022 | 18,68% | 2.704.621 | 16,93% | 253.402 | 8,63% |
| Total ACTIVO NO CORRIENTE | 8.408.544 | 53,47% | 8.373.896 | 52,42% | 34.648 | 0,41% |
| TOTAL ACTIVO | 15.725.667 | 100,00% | 15.973.837 | 100,00% | -248.170 | -1,55% |
| <i>PASIVOS</i> | <i>2014</i> | <i>%</i> | <i>2013</i> | <i>%</i> | <i>VAR US\$</i> | <i>VAR %</i> |
| DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR | 606.584 | 3,86% | 816.124 | 5,10% | -209.540 | -28,33% |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 69.751 | 0,44% | 181.759 | 1,14% | -112.008 | -61,62% |
| IMPUESTOS POR PAGAR | 121.937 | 0,78% | 431.322 | 2,70% | -309.389 | -71,72% |
| PROVISIONES SOCIALES | 360.117 | 2,29% | 398.070 | 2,49% | -37.953 | -9,53% |
| Total PASIVO CORRIENTE | 1.158.188 | 7,36% | 1.857.274 | 11,63% | -699.090 | -37,64% |
| PROVISION JUBILACION PATRONAL | 213.321 | 1,36% | 157.435 | 0,99% | 55.886 | 35,50% |
| Total PASIVO NO CORRIENTE | 213.321 | 1,36% | 157.435 | 0,99% | 55.886 | 35,50% |
| TOTAL PASIVO | 1.371.509 | 8,72% | 2.014.709 | 12,61% | -643.204 | -31,93% |
| <i>PATRIMONIO</i> | <i>2014</i> | <i>%</i> | <i>2013</i> | <i>%</i> | <i>VAR US\$</i> | <i>VAR %</i> |
| CAPITAL SOCIAL | 8.662.079 | 55,08% | 8.617.185 | 50,38% | 64.894 | 0,74% |
| RESERVA DE CAPITAL | 926.942 | 5,89% | 926.942 | 5,80% | 0 | 0,00% |
| RESERVA LEGAL | 1.365.917 | 8,68% | 1.176.322 | 7,05% | 239.595 | 21,27% |
| RESULTADOS ACUMULADOS | 2.477.657 | 15,72% | 2.492.249 | 15,60% | -14.592 | -0,58% |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 926.566 | 5,89% | 1.366.431 | 8,53% | -439.864 | -32,19% |
| TOTAL PATRIMONIO | 14.354.161 | 91,28% | 13.959.128 | 87,39% | 395.033 | 2,83% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 15.725.667 | 100,00% | 15.973.837 | 100,00% | -248.170 | -1,55% |

ANEXO 3
ESFEL S.A.
INDICES FINANCIEROS

| CONCEPTO | 2014 | 2013 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| CAPITAL DE TRABAJO | \$ 6.158.938 | \$ 5.742.667 |
| LIQUIDEZ | 6,32 | 4,09 |
| ACIDA | 3,58 | 2,87 |
| ENDEUDAMIENTO | 8,72% | 12,61% |
| APALANCAMIENTO | 9,55% | 14,43% |
| MARGEN NETO SOBRE VENTAS | 11,36% | 14,10% |
| RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO | 7,17% | 9,79% |
| RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN | 6,55% | 8,55% |
| ROTACIÓN DE CARTERA | 2,63 | 2,04 |
| DÍAS DE COBRO DE CARTERA | 137 | 176 |
| ROTACIÓN DE INVENTARIOS | 3 | 5 |
| DÍAS DE INVENTARIO | 107 | 74 |
| ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR | 7,83 | 5,22 |
| DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR | 46 | 69 |
| ROTACION DE ACTIVOS | 0,58 | 0,61 |

ANEXO 4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ESFEI S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(EXPRESADO EN DÓLARES)

| CONCEPTO | CAPITAL SOCIAL | RESERVA LEGAL | RESERVA DE CAPITAL | RESULTADOS ACUMULADOS | RESULTADO DEL EJERCICIO | TOTAL |
|---|-----------------------|----------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 7.385.235 | 1.126.322 | 926.942 | 2.587.557 | 1.285.282 | 13.311.338 |
| Utilidad Neta del Ejercicio | 0 | 0 | 0 | 1.285.282 | 689.603 | 1.974.885 |
| Pago Imp. Renta y Trabajadores | 0 | 0 | 0 | 0 | -608.455 | -608.455 |
| Aumento de Capital | 661.950 | 0 | 0 | -661.950 | 0 | 0 |
| Distribución Dividendos | 0 | 0 | 0 | -623.332 | 0 | -623.332 |
| Reserva Legal | 0 | 136.643 | 0 | 0 | -136.643 | 0 |
| Apropiaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ajustes Patrimoniales | 0 | 0 | 0 | -95.308 | 0 | -95.308 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 8.047.185 | 1.262.965 | 926.942 | 2.492.249 | 1.229.787 | 13.959.128 |
| Utilidad Neta del Ejercicio | 0 | 0 | 0 | 1.229.788 | 353.459 | 1.583.247 |
| Pago Imp. Renta y Trabajadores | 0 | 0 | 0 | 0 | -553.729 | -553.729 |
| Aumento de Capital | 614.894 | 0 | 0 | -614.894 | 0 | 0 |
| Transferencia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distribución Dividendos | 0 | 0 | 0 | -614.894 | 0 | -614.894 |
| Reserva Legal | 0 | 102.952 | 0 | 0 | -102.952 | 0 |
| Apropiaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ajustes | 0 | 0 | 0 | -19.591 | 0 | -19.591 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 8.662.079 | 1.365.917 | 926.942 | 2.472.657 | 926.566 | 14.354.161 |

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

| | 2.014 | 2.013 |
|--|------------------------|------------------------|
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Efectivo recibido de ventas de bienes y servicios | 10.124.589 | 10.438.647 |
| Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios | -9.176.907 | -9.795.821 |
| <i>EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</i> | <i>947.682</i> | <i>642.826</i> |
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Efectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo | -263.002 | -472.463 |
| Efectivo para adquisición de Activos Diferidos | 0 | 0 |
| Efectivo recibido para otros pagos efectuados | 0 | -18.129 |
| efectivo recibido por otros ingresos | 2.237 | 3.115 |
| Efectivo recibido para inversión en acciones | 0 | 0 |
| <i>EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</i> | <i>-260.765</i> | <i>-487.477</i> |
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Efectivo recibido en Obligaciones Financieras | 0 | -100.163 |
| Efectivo para pago de dividendos | -614.894 | 0 |
| Efectivo para obligaciones con terceros | -21.704 | -92.386 |
| <i>EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</i> | <i>-636.598</i> | <i>-192.549</i> |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO | 50.319 | -37.201 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL | 95.420 | 132.621 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL | 145.740 | 95.420 |

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

| | 2.014 | 2.013 |
|--|----------------|------------------|
| RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO | 926.566 | 1.229.788 |
| <i>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO</i> | | |
| <i>POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</i> | | |
| Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo | 457.773 | 432.110 |
| Provisión de Incobrables | 0 | 0 |
| Impuesto a la Renta | 316.242 | 312.222 |
| Participación a Trabajadores | 237.487 | 296.233 |
| Provisión por Jubilación Patronal y desahucio | 54.336 | 20.949 |
| Reserva Legal | 102.952 | 136.643 |
| Otros Ingresos | -5.629 | -7.679 |
| Otros Gastos | 3.283 | 18.130 |
| Incremento / Disminución en: | | |
| Activos Financieros | 1.061.727 | 747.031 |
| Existencias | -901.572 | -548.377 |
| Activo por Impuesto Corriente | -214.221 | -287.957 |
| Incremento / Disminución en: | | |
| Pasivos Financieros | -1.091.262 | -1.706.265 |
| TOTAL | 21.116 | -586.961 |
| EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 947.682 | 642.826 |