

INFORME DE COMISARIO

A los Señores Accionistas de ESFEL S. A.

En cumplimiento a lo establecido en las disposiciones legales vigentes en el Art. 279 de la Ley de Compañías y a los estatutos de la compañía, en calidad de Comisario de ESFEL S. A. pongo a consideración el informe correspondiente al ejercicio económico del 2015, que ha sido preparado sobre la premisa de los Estados Financieros entregados por la administración, y mediante la aplicación de normas y principios de auditoría aceptados.

Mi opinión sobre la confiabilidad de los Estados Financieros, según el examen realizado, es que han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad, aplicados uniformemente y con los adecuados procedimientos de control interno.

La Administración ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como con las resoluciones de Junta General de Accionistas. El libro de Actas y los libros de Contabilidad y demás documentos se conservan de conformidad con las disposiciones legales.

De acuerdo al Estado de Resultados Integrales y Estado de Situación Financiera, la compañía evidencia su posición actual, sobre la cual emitimos el presente informe:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS: Al 31 de diciembre de 2015 presentan un incremento del 4% pasando de USD\$15,725,667 en el 2014 a USD\$16,286,925 en el 2015.

ACTIVO CORRIENTE: Representa el 68% del total del activo, en relación al año 2014 existe un aumento del 8%, alcanzando en el 2015 USD\$11,077,660 frente a USD\$10,255,145 del año 2014.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo: Constituye el 1% del total de activos, durante el año 2015 existió un decremento del 39% pasando de USD\$145,740 en el 2014 a UD\$89,598 en el año 2015.

Documentos y Cuentas por Cobrar: Conforman el 0.2% del total de activos, durante el año 2015 se evidencia una disminución del 55% pasando de USD\$77,263 en el 2014 a UD\$34,415 en el año 2015.

INFORME COMISARIO ESTADDS FINANCIEROS 2015
COMPAÑIA: ESFEL S. A.

Inventarios: Significan el 17% del total de los activos y presentan una reducción del 10%, pasaron de USD\$3,174,229 en el año 2014 a USD\$2,848,019 en el 2015.

Otras Cuentas por Cobrar: Constituye el 1% del total de los activos; se observa un decremento del 70% pasaron de USD\$521,914 en el 2014 frente a USD\$156,585 en el 2015.

Cuentas por Cobrar Relacionadas: Representan el 49% del total de los activos; se determina un incremento del 26% pasaron de USD\$6,335,999 en el 2014 a USD\$7,949,044 en el 2015.

ACTIVO NO CORRIENTE. Conforman un 32% del total de activo, y presenta una disminución del 5% en el 2014 fue de USD\$5,470,522 y en el 2015 de USD\$5,209,265

Activo Fijo: Representa el 32% del total de activos, el valor neto para el año 2015 es de USD\$5,209,265 frente a USD\$5,470,522 del 2014, decrece un 5% con referencia al año 2014.

PASIVOS: Significan el 11% del total de los pasivos y patrimonio, al 31 de diciembre de 2015 presenta un crecimiento del 30%, pasando de USD\$1,371,505 en el 2014 a USD\$1,788,374 en el 2015

PASIVOS CORRIENTES: Conforman el 7% del total de los pasivos y patrimonio; en el 2014 fueron de USD\$1,158,185 y en el 2015 de USD\$1,187,777 lo cual produce un aumento del 3%

Documentos y Cuentas por Pagar: Representa el 1% del total del pasivo, en el año 2015 presenta un saldo de USD\$212,606 mientras que en el 2014 fue de USD\$553,164, lo cual ocasiona un decremento del 62%.

Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar: Constituyen el 4% del total del pasivo, en el año 2015 presenta un valor de UDS\$577,130 y en el 2014 de USD\$496,486, lo cual ocasiona un crecimiento del 16%.

Cuentas por Pagar Relacionadas: Conforman el 2% del total de los pasivos, muestra un incremento del 267% pasaron de USD\$108,534 en el 2014 a USD\$398,041 en el 2015.

INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2015
COMPAÑIA: ESFEL S. A.

PASIVOS NO CORRIENTES: Representan un 4% del total de pasivos y patrimonio; y muestran un aumento del 182%. Al cierre del 2014 presentaron un valor de USD\$213,321 y en el 2015 el valor de USD\$600,597.

Provisiones Jubilación y Desahucio: Significa 2% del total de pasivos y patrimonio; presenta un incremento del 12% en razón que, en el 2014 el saldo de esta cuenta es de USD\$213,321 y en el 2015 de USD\$238,326

Pasivos por Impuestos Diferidos: Conforman 2% del total de pasivos y patrimonio; al cierre del año 2015 presenta un valor de USD\$362,271 en el periodo 2014 no se registró ningún valor.

PATRIMONIO: Constituye 89% del total de pasivos y patrimonio y evidencia un crecimiento del 1% con relación al periodo 2014.

Capital: Significa el 53% del total del patrimonio con un valor de USD\$8,662,079 cifra que se mantiene con relación al periodo 2014.

Reservas: Conforman el 15% del total del patrimonio, el incremento del 5% se produce en razón que el año 2014 fueron de USD\$2,292,859 y en el periodo 2015 son de USD\$2,410,357

Resultados Acumulados por Adopción NIFFS: Constituyen el 13% del total del patrimonio, en el año 2014 fueron de USD\$ 2,153,118 valor que se mantiene para el periodo 2015.

Utilidades Retenidas: Significan el 1% del total del patrimonio, al cierre del año 2015 presenta un valor de USD\$210,639 y en el periodo 2014 de USD\$319,539 lo cual ocasiona un decremento del 34% con relación al periodo anterior.

Utilidad del Presente Ejercicio: Representa el 7% del total del patrimonio, el incremento del 15% USD\$130,917 se produce al relacionar los resultados del año 2014 que fueron de USD\$926,566 y los del 2015 que son de USD\$1,062,357

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

INGRESOS

INGRESOS OPERACIONALES: Representa el 100% del total de los ingresos, está conformada por venta de principalmente de cerámicas.

Ventas Netas: Demuestran un incremento del 6% USD\$582,962 resultado de comparar las ventas del 2014 que fueron de USD\$9,062,862 y las del 2015 que presentan un valor de USD\$9,645,824

EGRESOS

EGRESOS OPERACIONALES: Significan el 83% del total de los ingresos.

Costo de Ventas: Con relación al año 2014 se evidencia un aumento del 7% USD\$474,569 tomando como premisa que en el 2014 fue de USD\$6,710,028 y el 2015 es de USD\$7,184,597

Utilidad Bruta: Se presenta un crecimiento del 5% USD\$108,393, considerando que en el 2014 fue de USD\$2,352,834 y el 2015 es de USD\$2,461,227

Gastos de Administración: Representa el 4% del total de los egresos. En el año 2014 fueron de USD\$351,803 y en el 2015 son de USD\$406,738, por lo que se produce un incremento del 16% con relación al periodo anterior.

Gastos de Ventas: Significan el 4% del total de los egresos. El periodo 2014 presentan un valor de USD\$400,688 y en el 2015 de USD\$399,533 por lo que se evidencia un decremento del 0.5% al comparar con el año anterior.

Gastos Financieros: Constituyen el 0.29% del total de los egresos. En el 2014 presentaron un valor de USD\$19,443 y en el 2015 de USD\$2,189 por lo que se ocasiona una disminución de 89%.

Utilidad Operacional: Presenta un incremento del 5%, considerando que en el 2014 fue de USD\$1,580,901 y el 2015 de USD\$1,652.766

OTROS INGRESOS

Otros Ingresos: Con relación al ejercicio 2014 muestra un crecimiento del 43% tomando como premisa que al cierre del año 2015 se registra un valor de USD\$8024 y en el periodo 2014 de USD\$5,629

OTROS EGRESOS

Otros Egresos: Presentan un incremento del 403% al relacionar el cierre del año 2015 se registra un valor de USD\$16,501 y en el periodo 2014 de USD\$3,283

INFORME COMISARIO ESTADDS FINANCIEROS 2015

COMPAÑIA: ESFEL S. A.

Utilidad Antes de Impuestos: En el año 2015 evidencia un aumento del 4% USD\$61,042, la utilidad del periodo 2014 fue de USD\$1,583,247 y la del 2015 de USD\$1,644,289

Resultado Integral del año: En el año 2015 se produce un incremento del 14% USD\$145,463 ,la utilidad del periodo 2014 es de USD\$1,029,518 y la del 2015 de USD\$1,174,981

Utilidad a Disposición de Accionistas: Después de deducir la Reserva Legal del 10% USD\$117,498 y agregar otros resultados integrales USD\$4,874; la utilidad a disposición de los accionistas es de USD\$1,062,357

INDICES FINANCIEROS

Capital de Trabajo: USD\$9,889,884

Liquidez: 9.33

Prueba Acida: 6.93

Endeudamiento: 11%.

Apalancamiento: 12%

Rentabilidad: 26%

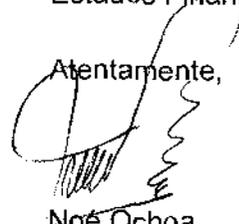
Rotación de Cuentas por Cobrar: 298 días

Rotación de Inventarios: 143 días

Rotación de los Activos : 0.59 veces.

Por lo expuesto anteriormente, me permito recomendar a la Junta General aprobar los Estados Financieros a diciembre 31 del 2015

Atentamente,


Noé Ochoa

C.I.0101207579

COMISARIO