

Cuenca, 26 de Marzo del 2008

Señores
ACCIONISTAS DE ESFEL S. A.
Ciudad

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre de 2007 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente y en forma mensual los Balances y sus Anexos. 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.

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.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)

Ventas:

Las ventas en el año 2007 llegan a US\$ 6,126,258, que son 18.59% más altas que los registros del año 2006, período en el cual la empresa registró el valor de US\$ 5,165,889.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas en el año 2007 representa el 73.81% sobre las ventas, con el valor de US\$ 4,521,744, siendo superior en 18.37% al costo registrado en el período 2006, año en el cual la empresa registró el valor de US\$ 3,819,934 en la cuenta Costos de Ventas.

Utilidad Bruta:

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 26.19% esto es US\$ 1,604,514, que en comparación al año 2006 es superior en US\$ 258,560.

Informe de
Auditoría
Estados
Financieros

Gastos de Ventas:

Los gastos de ventas para el período 2007 alcanzan el valor de US\$ 263,482, valor que es superior en 9.67% al registro del año 2006, en donde la empresa presentó el valor de US\$ 240,255. Los Gastos de Ventas representan el 4.30% sobre las ventas de la compañía.

Gastos de Administración:

Los gastos administrativos durante el año 2007 fueron US\$ 169,166 que en comparación al año 2006, sufren un incremento de US\$ 10,377. Los Gastos de Administración representan el 2.76% de las Ventas de ESFEL S. A.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2007 un crecimiento de 60.65% en relación al año 2006, pasando de US\$121,446 en el año 2006 a ser 195,102 para el año 2007.

Otros Ingresos:

Este rubro, se presenta para el año 2007 con el valor de US\$ 18,846, mientras que los gastos no operativos de la empresa son US\$ 999.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2007 fue US\$ 994,610, representa el 16.24% de las ventas, y al ser comparada con el año 2006 crecen en US\$ 201,044. La utilidad líquida a disposición de los accionistas para el año 2007, luego de la provisión de pago del 15% a trabajadores (US\$ 149,192), el pago de Impuesto a la Renta (US\$ 190,636) y la Reserva Legal (US\$ 65,478) es US\$ 589,305.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)**ACTIVOS****Activos corrientes:**

El rubro de Caja Bancos crece frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2006 se tenían US\$ 1,872, mientras que al 31 de Diciembre de 2007 el valor es US\$ 32,823, lo cual representa una variación de US\$ 30,951.

La cuenta de Inventarios crece frente a los resultados del año 2006, pasa de ser US\$ 1,109,797 en el 2006 a ser US\$ 1,310,858 para el año 2007, en términos porcentuales representa una variación de 18.12%.

Las Cuentas por Cobrar pasan de US\$ 5,308,478 en el 2006 a ser US\$ 6,018,227 para el año 2007, teniendo una variación porcentual de 13.37%. los Activos Corrientes de la empresa crecen en 863,102 en relación al período 2006, pasan de US\$ 6,507,822 en el año 2006 a ser US\$ 7,370,924 en el año 2007.

Activos Fijos:

Los Activos fijos netos presentan un decremento de US\$ 78,661, pasando de US\$ 1,376,326 en el año 2006 a ser US\$ 1,297,665 en el año 2007.

El total de Activos tienen una variación de 9,95%, pasa de US\$ 7,884,148 en el 2006 a US\$ 8,668,589 en el 2007.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2007 sufren un incremento de US\$ 152,643 representado una variación de 4,14% entre el 2006 y 2007, pasan de US\$ 3,686,811 en el 2006 a US\$ 3,839,453 para el año 2007.

Dentro de los Pasivos Corrientes, los Préstamos Bancarios representan el 44,64% con el valor de US\$ 1,713,504, mientras que a proveedores se les adeuda el valor de US\$ 1,044,094 que representan el 27,20% de los pasivos corrientes de la compañía.

Pasivos no Corrientes:

Los Pasivos no Corrientes de ESFEL S. A. Están compuestos por reservas para jubilación patronal e indemnizaciones con el total de US\$ 63,893 que representa 1,64% del total de Pasivos que en el 2007 son US\$ 3,903,346.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$ 639,027, alcanzando el total de US\$ 4,765,242 en el año 2007, frente a US\$ 4,126,215 del año 2006, la variación porcentual es 15,49%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa crece en el año 2007 a US\$ 3,531,470, en el año 2006 fue US\$ 2,821,011.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 1.77 en el 2006 a 1.92 durante el 2006, mientras que los índices de la prueba ácida mejoran, pasando de 1.46 en el 2006 a 1.58 en el 2007, demostrando con estos índices que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo con facilidad.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que tiene la empresa decrece, pasando de 47.66% en el 2006 a 45.03% en el 2007. Esto nos indica que únicamente el 47.66% de los activos de ESFEL S. A. están financiados con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa también decrece en relación al 2006, pasa de ser 91.07% en el año 2006 a 81.91% en el año 2007.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas crece de 26.05% en el 2006 a 26.19% en el 2007.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 11.71% en el 2006 a 12.38% en el 2007; mientras que el retorno sobre los activos totales pasa de 6.13% en el 2006 a ser 6.80% en el 2007.

Índices de Ejecutoria:

El periodo de rotación de Inventarios ha experimentado una mejoría, pasando de 105 días en el 2006 a 104 días en el 2007.

El periodo de cobro mejora, pasando de 370 días en el año 2006 a ser de 354 días para el año 2007.

La rotación de los activos de la empresa se ha mantenido dentro de un mismo rango siendo 1.53 veces en el 2006, mientras que en el 2007 fue 1.41 veces.

Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los estados financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de ESFEL S. A.

Las empresas que brindan los servicios de intermediación y colocación de personal, están debidamente autorizadas por el Ministerio de Trabajo y Empleo, así se lo demuestra según los documentos adjuntos en el anexo No 4.

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 2007.

Cordialmente,


Ing. Com. Cornelio Serrano T
COMISARIO-ESFEL S. A.

ANEXO 1

ESFEL S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)

	2007	%	2006	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
Ventas	6,126,258.15	100.00%	5,165,888.62	100.00%	960,369.53	18.59%
Costos de Ventas	4,521,744.33	73.81%	3,819,934.38	73.95%	701,809.95	18.37%
UTILIDAD BRUTA	1,604,513.82	26.19%	1,345,954.24	26.05%	258,559.58	19.21%
Gastos de Ventas	263,482.40	4.30%	240,254.61	4.65%	23,227.79	9.67%
Gastos de Administración	169,166.28	2.76%	158,789.76	3.07%	10,376.52	6.53%
Total Gastos Operativos	432,648.68	7.06%	399,044.37	7.72%	33,604.31	8.42%
UTILIDAD OPERATIVA	1,171,865.14	19.13%	946,909.87	18.33%	224,955.27	23.76%
Gastos Financieros	195,101.50	3.18%	121,446.44	2.35%	73,655.06	60.65%
Otros Ingresos	18,845.83	0.31%	1,949.84	0.04%	16,895.99	866.53%
Otros Gastos	999.40	0.02%	33,846.96	0.66%	-32,847.56	-97.05%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	994,610.07	16.24%	793,566.31	15.36%	201,043.76	25.33%
Participación a empleados	149,191.51	2.44%	119,034.95	2.30%	30,156.56	25.33%
Impuesto a la Renta	190,635.69	3.11%	137,657.84	2.66%	52,977.85	38.49%
UTILIDAD ANTES DE RESERVAS	654,782.87	10.69%	536,873.52	10.39%	117,909.35	21.96%
Reserva Legal	65,478.30	1.07%	53,687.35	1.04%	11,790.95	21.96%
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE ACCIONISTAS	589,304.57	9.62%	483,186.17	9.35%	106,118.40	21.96%

Informe de Auditoría

Informe de

Estados Financieros

ANEXO 2
ESFEL S. A.

BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2007	%	2006	%	VARIACION	
					Valor	%
Caja - Bancos	32,822.66	0.38%	1,871.65	0.02%	30,951.01	1653.68%
Cuentas por Cobrar	6,018,226.96	69.43%	5,308,477.66	67.33%	709,749.30	13.37%
Inventarios	1,310,858.31	15.12%	1,109,796.62	14.08%	201,061.69	18.12%
Pagos Anticipados	9,015.58	0.10%	87,675.95	1.11%	-78,660.37	-89.72%
Total Activo Corriente	7,370,923.51	85.03%	6,507,821.88	82.54%	863,101.63	13.26%
Activo Fijo Neto	1,297,665.04	14.97%	1,376,325.89	17.46%	-78,660.85	-5.72%
Otros Activos						
ACTIVO TOTAL	8,668,588.55	100.00%	7,884,147.77	100.00%	784,440.78	9.95%
Prestamos Bancarios	1,713,504.02	19.77%	1,519,616.16	19.27%	193,887.86	12.76%
Cuentas por Pagar Intercompañías	367,703.35	4.24%	283,506.47	3.60%	84,196.88	29.70%
Proveedores	1,044,093.93	12.04%	1,109,131.78	14.07%	-65,037.85	-5.86%
Cuentas por Pagar	317,274.90	3.66%	145,040.82	1.84%	172,234.08	118.75%
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	56,434.39	0.65%	65,466.66	0.83%	-9,032.27	-13.80%
Provisiones	35,695.55	0.41%	38,554.56	0.49%	-2,859.01	-7.42%
Impuestos y Obligaciones Sociales	304,747.26	3.52%	525,494.11	6.67%	-220,746.85	-42.01%
Anticipos de Clientes						
Total Pasivo Corriente	3,839,453.40	44.29%	3,666,810.56	46.76%	152,642.84	4.14%
Otros Pasivos	63,892.89	0.74%	71,121.74	0.90%	-7,228.85	-10.16%
PASIVO TOTAL	3,903,346.29	45.03%	3,757,932.30	47.66%	145,413.99	3.87%
Capital Social	2,512,556.04	28.98%	2,045,125.92	25.94%	467,430.12	22.86%
Aportes Futuras Capitalizaciones						
Reserva Legal	482,188.16	5.56%	416,709.87	5.29%	65,478.29	15.71%
Reserva Facultativa						
Superavit por Revalorización	926,941.79	10.69%	926,941.79	11.76%	0.00	0.00%
Resultados Años Anteriores	254,251.69	2.93%	254,251.72	3.22%	-0.03	0.00%
Utilidad del Ejercicio	589,304.58	6.80%	483,186.17	6.13%	106,118.41	21.96%
PATRIMONIO TOTAL	4,765,242.26	54.97%	4,126,215.47	52.34%	639,026.79	15.49%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	8,668,588.55	100.00%	7,884,147.77	100.00%	784,440.78	9.95%

ANEXO 3

ESEFEL S. A.

INDICES FINANCIEROS

	2007	2006
CAPITAL DE TRABAJO	3,531,470.11	2,821,011.32
LIQUIDEZ	1.92	1.77
ACIDA	1.58	1.46
ENDEUDAMIENTO	45.03%	47.66%
APALANCAMIENTO	81.91%	91.07%
MARGEN SOBRE VENTAS	26.19%	26.05%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	12.37%	11.71%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	6.80%	6.13%
ROTACION DE INVENTARIOS (días)	104	105
PERIODO DE COBRO	354	370
ROTACION DE ACTIVOS	1.41	1.53

ANEXO 3

ESFEL S. A.

INDICES FINANCIEROS

	2007	2006
CAPITAL DE TRABAJO	3,531,470.11	2,821,011.32
LIQUIDEZ	1.92	1.77
ACIDA	1.58	1.46
ENDEUDAMIENTO	45.03%	47.66%
APALANCAMIENTO	81.91%	91.07%
MARGEN SOBRE VENTAS	26.19%	26.05%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	12.37%	11.71%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	6.80%	6.13%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS (días)	104	105
PERIODO DE COBRO	354	370
ROTACION DE ACTIVOS	1.41	1.53

ANALISIS DE INDICES FINANCIEROS

	2007	
CAPITAL DE TRABAJO	3,531,470.11	
ACTIVO CORRIENTE	7,370,923.51	
- PASIVO CORRIENTE	3,839,453.40	
LIQUIDEZ	1.92	1.77
ACTIVO CORRIENTE	7,370,923.51	
/ PASIVO CORRIENTE	3,839,453.40	
ACIDA	1.58	1.46
ACTIVO CORRIENTE	7,370,923.51	
- INVENTARIOS	1,310,858.31	
/ PASIVO CORRIENTE	3,839,453.40	
ENDEUDAMIENTO	45.03%	47.66
TOTAL DEL PASIVO	3,903,346.29	
/ TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	8,668,588.55	
APALANCAMIENTO	81.91%	91.07
TOTAL DEL PASIVO	3,903,346.29	
/ TOTAL DEL PATRIMONIO	4,765,242.26	
MARGEN SOBRE VENTAS	26.19%	26.05
UTILIDAD EN VENTAS	1,604,513.82	
VENTAS TOTALES	6,126,258.15	
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	12.37%	11.71
UTILIDAD A DISPOS ACCIONISTAS	589,304.57	
/ PATRIMONIO TOTAL	4,765,242.26	
RETORNO SOBRE ACTIVOS	6.80%	6.13
UTILIDAD A DISPOS ACCIONISTAS	589,304.57	
/ TOTAL DEL ACTIVO TOTAL	8,668,588.55	
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	104	105
360 / COSTO DE VENTAS	4,521,744.33	
/ INVENTARIOS	1,310,858.31	
PERIODO DE COBRO	354	370
360 / VENTAS	6,126,258.15	
/ CUENTAS POR COBRAR (EXIGIBLE)	6,018,226.96	
ROTACION DE ACTIVOS	1.41	1.53
ACTIVO TOTAL	8,668,588.55	
/ VENTAS	6,126,258.15	

ANEXO 3

ESFEL S. A.

INDICES FINANCIEROS

	2007	2006
CAPITAL DE TRABAJO	3,531,470.11	3,077,704.11
LIQUIDEZ	1.92	1.90
ACIDA	1.58	1.57
ENDEUDAMIENTO	45.03%	44.41%
APALANCAMIENTO	81.91%	79.88%
MARGEN SOBRE VENTAS	26.19%	26.05%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	12.37%	9.87%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	6.80%	5.49%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	104	105
PERIODO DE COBRO	354	370
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1.41	1.53

ANALISIS DE INDICES FINANCIEROS

	2007
CAPITAL DE TRABAJO	3,531,470.11
ACTIVO CORRIENTE	7,370,923.51
/ PASIVO CORRIENTE	3,839,453.40
LIQUIDEZ	1.92
ACTIVO CORRIENTE	7,370,923.51
/ PASIVO CORRIENTE	3,839,453.40
ACIDA	1.58
ACTIVO CORRIENTE	7,370,923.51
INVENTARIOS	1,310,858.31
/ PASIVO CORRIENTE	3,839,453.40
ENDEUDAMIENTO	45.03%
TOTAL DEL PASIVO	3,903,346.29
/ TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	8,668,588.55
APALANCAMIENTO	81.91%
TOTAL DEL PASIVO	3,903,346.29
/ TOTAL DEL PATRIMONIO	4,765,242.26
MARGEN SOBRE VENTAS	26.19%
UTILIDAD EN VENTAS	1,604,513.82
VENTAS TOTALES	6,126,258.15
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	12.37%
UTILIDAD A DISPOS ACCIONISTAS	589,304.57
/ PATRIMONIO TOTAL	4,765,242.26
RETORNO SOBRE ACTIVOS	6.80%
UTILIDAD A DISPOS ACCIONISTAS	589,304.57
/ TOTAL DEL ACTIVO TOTAL	8,668,588.55
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	104
360 / COSTO DE VENTAS	4,521,744.33
/ INVENTARIOS	1,310,858.31
PERIODO DE COBRO	354
360 / VENTAS	6,126,258.15
/ CUENTAS POR COBRAR (EXIGIBLE)	6,018,226.96
ROTACION DE ACTIVOS	1.41
ACTIVO TOTAL	8,668,588.55
/ VENTAS	6,126,258.15