

Cuenca, 16 de Marzo del 2009

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
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 2008 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento. La preparación de los Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía, mi responsabilidad es cumplir con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías para los comisarios.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido colaboración de la Administración de la compañía, quien me ha entregado oportunamente los Estados Financieros 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.

En relación con los Estados Financieros – Balance General y Estado de Resultados - me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)

 **Ventas Netas:**

Las Ventas Netas en el año del 2008 llegaron a la cifra de US\$ 6,524,141, representa un crecimiento de 6% en relación al período 2007, en donde la empresa alcanzó ventas por el monto de US\$ 6,126,258.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas de ESFEL S. A. para el período analizado, representa el 66% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 4,308,810 y una reducción versus el año anterior de 5%.

Utilidad Bruta:

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 34% esto es US\$ 2,215,330 superior en 38% al resultado del año anterior.

Gastos de Administración:

Los Gastos Administrativos durante el 2008, representan el 3% sobre las Ventas Netas, con el valor de US\$ 187,329, estos gastos son 11% más altos que en el período anterior.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas experimentan un incremento de 10% en relación al año 2007, pasando de US\$ 263,482 a ser US\$ 289,490 en el 2008; estos gastos representan el 4% de las Ventas Netas de ESFEL S. A.

Gastos Financieros:

La cuenta de Gastos Financieros se incrementa 37% para el año 2008 y representa el 4% de las Ventas Netas con el valor de US\$ 268,164.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

La Cuenta de Otros Ingresos se presenta con el valor de US\$ 3,870 en el período analizado, en tanto que los Otros Gastos son US\$ 79,993.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Impuestos en el 2008, es US\$ 1,394,224 representa el 21% de las Ventas Netas de la empresa y un incremento de 40% (US\$ 399,614) en relación al año 2007. La Utilidad Neta a disposición de los señores accionistas es US\$ 821,398 resultado que se obtiene luego de haber considerado US\$ 209,134 de participación a empleados, US\$ 272,426 de Impuesto a la Renta y US\$ 91,266 de Reserva Legal.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS**Activos corrientes:**

Los Activos Corrientes de la compañía son US\$ 7,883,558 y representan el 85% de los Activos Totales; las Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas son US\$ 5,411,398 representando el 59% de los Activos de la empresa, el rubro de Caja Bancos es US\$ 153,282 en tanto que los Inventarios se presenta con el valor de US\$ 1,910,723 valor que es 46% más alto al registro del período anterior.

Activos Fijos:

Los Activos Fijos Netos son US\$ 1,310,871. El total de Activos de la empresa en el 2008 son US\$ 9,194,428.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2008 se presentan con el valor de US\$ 7,883,558, valor que es 7% más alto que el período anterior y representa el 86% del total de Pasivos y Patrimonio.

Las Obligaciones Bancarias de la empresa son US\$ 1,894,088, los Documentos y Cuentas por pagar de la empresa son US\$ 126,204; la cuenta de Obligaciones Laborales e Impuestos muestra el valor de US\$ 600,233.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales registran un incremento de US\$ 912,664 producto de la recapitalización de los resultados del año 2007, actualmente la compañía registra en la cuenta de Capital Social US\$ 3,101,861, en conjunto las cuentas patrimoniales se incrementan en 19% en relación al año 2007 y el Patrimonio total es US\$ 5,677,907.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa en el período 2008 es US\$ 4,445,016 lo cual representa un incremento de 26% en relación al período anterior en donde fue US\$ 3,531,470.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte el índice de liquidez de la empresa pasa de 1.92 en el 2007 a ser 2.29 para el 2008, mientras que la prueba ácida es 1.74 a 1 presentando una mejora en relación al año anterior, la empresa cuenta con los recursos necesarios en sus Activos Corrientes, para afrontar sus obligaciones de corto plazo.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros se reduce para este año y alcanza el 38% frente al 45% del 2007. El apalancamiento de la compañía también experimenta una reducción y va de 82% a 62%.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las Ventas Netas es 34%, frente a 32% del período anterior; el rendimiento que se obtiene sobre los activos es del 9%, en tanto que el rendimiento del Patrimonio es del 17%.

Índices de Ejecutoria:

Los inventarios de la empresa, presentan una rotación de 2.26 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 162 días, en el período anterior se terminó con una rotación de 3.45 veces al año.

La empresa para el año 2008 recupera su cartera cada 325 días, con una rotación de 1.12 veces al año, mientras que en el período 2007, la cartera se hacía efectiva cada 359 días.

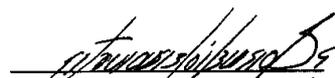
Por otra parte, la empresa cancela sus obligaciones cada 209 días, esto nos indica que la compañía en promedio trabaja 69 días con dineros de terceros.

El Ciclo Neto de Comercialización de la empresa, en el período analizado es de 278 días frente a los 194 días del año 2007. Lo que significa que desde el momento de la venta, hasta la recuperación de cartera y pago de obligaciones de la empresa, en promedio transcurren 278 días.

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, 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 2008.

Cordialmente,



Ing. Cornelio Serrano Tapia.
COMISARIO-ESFEL S. A.

ANEXO 1

ESTADOS FINANCIEROS DE ESFEL S. A.
(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2007	%	2008	%	Variación %
VENTAS NETAS	6,126,258	100%	6,524,141	100%	6%
COSTO DE VENTAS	4,521,744	74%	4,308,810	66%	-5%
Utilidad Bruta	1,604,514	26%	2,215,330	34%	38%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (FIJOS)	169,166	3%	187,329	3%	11%
GASTOS DE VENTAS (VARIABLES)	263,482	4%	289,490	4%	10%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	432,649	7%	476,819	7%	10%
Utilidad Operativa	1,171,865	19%	1,738,512	27%	48%
- Gastos Financieros	195,102	3%	268,164	4%	37%
+Otros Ingresos	18,846	0%	3,870	0%	-79%
-Otros Egresos	999	0%	79,993	1%	7904%
Utilidad antes de impuestos	984,610	16%	1,394,224	21%	40%
PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	149,192	2%	209,134	3%	
IMPUESTO A LA RENTA	190,636	3%	272,426	4%	
RESERVA LEGAL	65,478	1%	91,266	1%	
Utilidad (Pérdida) Neta	589,305	10%	821,398	13%	39%
					232,093

ANEXO 2
BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2007	2008	Variación %
CAJA Y BANCOS	32,823	153,282	367%
CUENTAS POR COBRAR	331,122	301,179	-9%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	5,643,066	5,411,398	-4%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	44,039	99,826	127%
GASTOS ANTICIPADOS	9,016	7,150	-21%
INVENTARIOS	1,310,858	1,910,723	46%
TOTAL ACTIVOS	1,297,665	1,310,871	1%
INVERSIONES			
OTROS ACTIVOS			
PASIVOS	2007	2008	Variación %
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	317,275	126,204	-60%
OBLIGACIONES BANCARIAS	1,713,504	1,894,088	11%
CUENTAS POR PAGAR INTERCOMPAÑÍAS	367,703	381,822	4%
PROVEEDORES	1,044,094	329,578	-68%
CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS	56,434	82,054	45%
PROVISIONES	35,696	24,563	-31%
IMPUESTOS Y OBLIGACIONES LABORALES	304,747	600,233	97%
TOTAL PASIVOS	63,893	77,980	22%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,297,665	1,310,871	1%
PATRIMONIO	2007	2008	Variación %
CAPITAL SOCIAL	2,512,556	3,101,861	23%
REVALORIZACIÓN	926,942	926,942	0%
RESERVA LEGAL	482,188	573,455	19%
UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	254,252	254,252	0%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	589,305	821,398	39%
TOTAL PATRIMONIO	4,765,242	5,677,907	19%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,668,389	5,994,428	6%

ESFEL S. A.

INDICES FINANCIEROS		
	2007	2008
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 3,531,470	\$ 4,445,016
LIQUIDEZ	1.92	2.29
ACIDA	1.58	1.74
ENDEUDAMIENTO	45%	38%
APALANCAMIENTO	82%	62%
MARGEN SOBRE VENTAS	26%	34%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	14%	17%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN (Activos)	7%	9%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	3.45	2.26
DÍAS INVENTARIO	106	162
ROTACIÓN DE CARTERA	1.02	1.12
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	359	325
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	1.35	1.74
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	270	209
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	194	278

CÁLCULO DE COMPRAS		
	2007	2008
Costo de ventas	4,521,744	4,308,810
Más: inventario final	1,310,858	1,910,723
Mercancía disponible	5,832,603	6,219,534
Menos: inventario inicial	1,109,797	1,310,858
TOTAL COMPRAS	4,722,806	4,908,675

CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN		
	2007	2008
Número de días de cartera	359	325
Número de días de inventario	106	162
Sub-total	464	487
Menos: número de días rotación de proveedores	270	209
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	194	278