

ESFEL S.A.

INFORME DE GERENCIA CORRESPONDIENTE AL AÑO 2008

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS:

Con motivo de celebrar el próximo 22 de Abril del año en curso, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de ESFEL S.A., por disposiciones legales como estatutarias, y como Gerente General, presento a los señores accionistas, el INFORME DE GERENCIA correspondiente al año 2008.

ENTORNO POLITICO Y ECONOMICO

En el plano político, se realizaron las elecciones ratificando la nueva Constitución Política del Estado, que actualmente está en vigencia, confirmando una vez más la fuerza política tanto del Poder Ejecutivo como del Legislativo.

Con este apoyo del pueblo ecuatoriano, y con una mayoría legislativa, el Presidente está reorganizando todas las funciones del estado, esperando que se concrete en su totalidad mientras dure el actual gobierno.

En el año 2008, las relaciones con Colombia continuaban agravadas, mientras seguían ingresando por la frontera norte, cientos de refugiados colombianos hacia nuestro territorio perjudicando día a día la situación social y económica de nuestros coterráneos.

En cuanto al tratado de libre comercio (TLC), hasta la fecha no hay una definición del gobierno sobre este tema, ventajosamente el gobierno americano extendió la vigencia de este tratado hasta finales del año 2009, con lo cual al menos en este año se devolvió la tranquilidad a nuestros productores y a la clase trabajadora que además de la crisis mundial que estamos viviendo, peligraban sus fuentes de ingreso.

También el gobierno se mantiene en la negativa de renovar el contrato de la base de Manta, situación que afecta las relaciones y el apoyo que EE.UU, nos ha venido dando para combatir el narcotráfico existente en los países vecinos.

En el plano económico, el país ha perdido muchas oportunidades de inversión y/o pago de obligaciones, al no aprovechar el alto precio del petróleo que en el 2008 llegó hasta los US\$ 140,00 el barril; y, que en vez de mejorar los volúmenes de producción, contrariamente lo redujeron, paralelamente su precio bajó en más de \$ 100,00 el barril a finales del 2008 y finalmente con la restricción adoptada por la OPEP sobre nuestra producción petrolera se vino abajo todos los planes y presupuestos del gobierno nacional.

Esperamos que se encuentre el camino apropiado para que la situación política y económica del país cambie; y, exista la confianza suficiente para que regresen las inversiones extranjeras.

Con estos antecedentes, presento a consideración de los señores Accionistas, el Informe de Gerencia con los resultados más significativos de nuestra empresa en el año 2008.

VENTAS:

Las Ventas consolidadas del año 2008 suman \$ 6'524.140 que comparadas con las del 2007, de \$ 6'126.258 existe un crecimiento de \$ 397.882 equivalente al 6,49%, en tanto que en cantidades, prácticamente fue igual, con 5.733 Ton, en este año, frente a las 5.735 Ton, del año anterior.

El volumen fuerte de Ventas se realiza a las empresas del Grupo Cerámico, que en el 2008 se vendieron 4.819 Ton, menor en 121 Ton, al año 2007 que era de 4.940 Ton. Este volumen, equivale al 84%, en tanto que las Ventas externas a MABE, ITALPISOS, ECASA, EDESA Y OTROS, son de 914 Ton, equivalente al 16% del total de Ventas.

BALANCE GENERAL:

La situación financiera de la empresa de acuerdo a los Balances auditados, ha crecido en \$ 525.840 equivalente al 6,07%, al pasar de \$ 8'668.588 en el año 2007 a \$ 9'194.428 en el 2008, siendo el crecimiento más importante, el de "Inventarios", con un valor de \$ 599.865, que de \$ 1'310.858 en el 2007, pasó a \$ 1'910.723 en el 2008, equivalente al 45,76%.

Otro rubro de crecimiento significativo es el de "Bancos" que pasó de \$ 32.022 en el 2007 a \$ 152.482 en el 2008, por los cobros realizados al cierre del ejercicio económico.

En el Pasivo, el crecimiento más significativo es el de "Préstamos" del Austrobank, con \$ 180.583 por la capitalización de intereses sobre valores que se arrastran desde el año 2006. Sin embargo debo aclarar que en el primer cuatrimestre del 2009, hemos pagado al Austrobank el valor de \$ 241.422,00 por abono a su préstamo de Cartera.

Adicionalmente quiero recalcar que en el año 2008 hemos pagado por deudas vencidas de años anteriores un total de \$ 663.856,00, que corresponden a los siguientes rubros: A la Ferro Corporation \$ 202.230,00 por Dividendos del 2004 y Regalías del 2005; y, al Austrobank \$ 461.626,00 por Cartas de Crédito vencidas desde el año 2006, con sus respectivos intereses.

Así mismo en el 2009, hemos pagado a la Ferro Corporation las Regalías pendientes del año 2006, por \$ 116.481,00, quedando aún por pagar el valor de \$ 265.341,00 por los años 2007 y 2008, que esperamos ponernos al día en el presente año.

De esta forma hasta la fecha hemos pagado \$ 1'021.759,00 por deudas vencidas desde el año 2006, y continuaremos pagando, principalmente al Austrobank, para rebajar la carga financiera que pesa en nuestros Resultados anuales, para lo cual esperamos la reciprocidad de pago de nuestros estimados clientes.

En el Patrimonio, el Capital Social creció en \$ 589.305 por capitalización de Utilidades del año 2007 acordada por los accionistas.

Dentro de este Grupo también se registra la Utilidad Líquida del 2008 por \$ 821.398 que los señores accionistas resolverán sobre su distribución.

El Capital de Trabajo (Activo Corriente menos Pasivo Corriente) es de \$ 4.445.016; y, el Índice de Liquidez (Activo Corriente sobre Pasivo Corriente) es de 2,29 a 1. Estos indicadores demuestran que los Activos de la empresa cubren más del doble, los Pasivos de la misma.

Por otro lado, además de los pagos a la Ferro Corporation y al Austrobank indicados en párrafos anteriores, hemos cumplido oportunamente con las Instituciones de control como el Servicio de Rentas Internas, la Superintendencia de Compañías, la Ilustre Municipalidad de Cuenca, el Benemérito Cuerpo de Bomberos, y con los Proveedores de Materias Primas, tanto nacionales como internacionales, para no parar la producción en ningún momento.

Como dejamos indicado en el Grupo de Ventas, éstas aumentaron en \$ 397.882 (6,49%) al pasar de \$ 6'126.258 en el 2007, a \$ 6'524.141 en el año 2008.

El Costo de Ventas, mejoró en el 2008, al disminuir en \$ 212.934 (-4.71%) pasando de \$ 4'521.744 en el 2007 a \$ 4.308.810 en el 2008.

Los Gastos de Operación se incrementaron en \$ 44.170 (10.21%) al pasar de \$ 432.648 en el 2007, a \$ 476.818 en el 2008, entre los cuales están las Regalías, por \$ 20.241 por el incremento monetario de las Venias; y, Gastos en el Personal \$ 20.188 por el personal tercerizado que pasó a los roles de la empresa.

Los Gastos Financieros se han incrementado en \$ 73.062 al pasar de \$ 195.101 en el 2007 a \$ 268.163 en el 2008, ya que como dejamos indicado en párrafos anteriores, no hemos realizado ningún pago de capital a los Bancos, desde el año 2006.

La Utilidad antes del 15% de Participación de Trabajadores y del 25% de Impuesto a la Renta, es de \$ 1'394.224 superior en \$ 399.614 (40.18%) a la del año 2007 que era de \$ 994.610.

Finalmente, deduciendo la Participación de Trabajadores; el Impuesto a la Renta; y, la Reserva Legal, queda el valor neto de \$ 821.398 superior en \$ 232.093 (39.38%) a la del año 2007 que era de \$ 589.304, para que los señores Accionistas resuelvan sobre su distribución.

CONCLUSIONES:

A pesar de todos los acontecimientos políticos, sociales y económicos, nuestra empresa ha reflejado un crecimiento del 6.07% en sus Activos; y, los Resultados netos a disposición de los señores accionistas crecieron un 39.38%

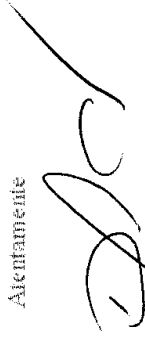
En cuanto al cumplimiento de la Ley, de las Disposiciones y Resoluciones de la Junta General de Accionistas, así como de las Políticas y Procedimientos de la empresa, hemos cumplido a cabalidad, por lo cual no hemos tenido observaciones de auditoría ni de las empresas de control, situación que redunda en beneficio tanto empresarial como profesional y el alto grado de seriedad y responsabilidad de la empresa.

OBJETIVOS PARA EL AÑO 2009

En el presente año, tenemos planificado invertir \$ 550,000.00 en la construcción de un nuevo horno con la finalidad de mejorar el volumen de producción de fritas; y como consecuencia, incrementaremos nuestro volumen de Ventas y por ende los Resultados de la empresa. También tenemos planificado la reposición de algunos activos fijos que han terminado su vida útil, como el montacargas entre otros; y, finalmente adquirir una máquina autogradora para el departamento de Diseño.

Para finalizar, presento mi agradecimiento especial a la Ing. Paola Eljuri así como a nuestro Presidente Sr. Juan Eljuri Antón por todo el apoyo recibido; a nuestros distinguidos clientes que en forma oportuna nos han apoyado para la obtención de los Resultados antes indicados; a los funcionarios, empleados y trabajadores que desde sus diferentes puestos de trabajo, han contribuido eficientemente para cumplir con los objetivos propuestos.

Atentamente



Dr. Daniel Cueva V.

GERENTE GENERAL

Cuenca, Marzo 16 de 2009.