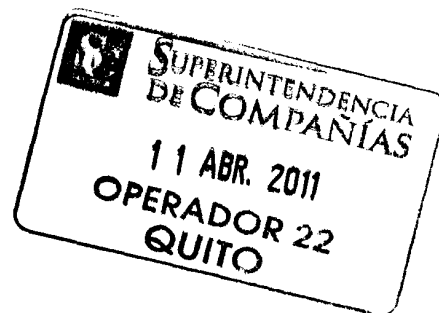




**JUNTA GENERAL
ORDINARIA
DE ACCIONISTAS**

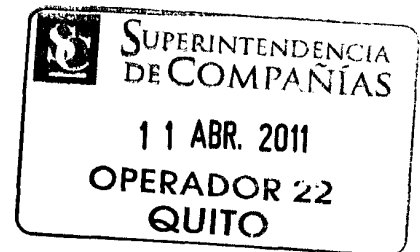
Resolución 28 de 31 de marzo de 2011

INFORME DEL COMISARIO



Quito, 11 de marzo 2011

Señores
Accionistas de
ENKADOR S.A.
Ciudad



Señores Accionistas

Dando cumplimiento a las disposiciones legales y a los estatutos de ENKADOR S.A., me permito presentar a consideración de Ustedes el informe de Comisario correspondiente al ejercicio económico de 1 de enero al 31 de diciembre de 2010.

Con base en los procedimientos de revisión de balances, puedo afirmar que la contabilidad de la compañía se lleva de conformidad con las disposiciones reglamentarias vigentes y las normas que exige la técnica contable.

Los registros de las operaciones efectuadas por ENKADOR S.A., así como los actos de los administradores se han ajustado a los Estatutos y a las resoluciones aprobadas y emanadas de la Junta General de Accionistas. La correspondencia y los comprobantes de respaldo de lo registrado en las diferentes cuentas se conservan y se archivan adecuadamente. De igual forma la custodia de los activos y bienes de la empresa es satisfactoria.

La administración ejerce un control interno para todas las operaciones y transacciones que realiza en el ejercicio normal de sus actividades productivas y mercantiles. Los ingresos se depositan en las cuentas bancarias que pertenecen a la compañía y los egresos están debidamente respaldados por sus respectivos comprobantes.

Las pruebas realizadas sobre los registros y documentos contables permiten deducir que los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2010, reflejan el resultado de las transacciones efectuadas por la compañía durante este año, así como de las operaciones productivas que son inherentes a ENKADOR S.A.

El examen efectuado al Balance General y al de Resultados por el año 2010, fue practicado de acuerdo con las normas de revisión de balances y por consiguiente incluyó la obtención de la información que es pertinente para el cabal cumplimiento de las funciones de Comisario; por otra parte se realizaron las pruebas de los registros y documentos de contabilidad que se consideraron necesarios dentro de este proceso.

Del análisis de los estados financieros se observa que la empresa ha aumentado su capital de trabajo, su liquidez, bajo de 1.51, a 1.37 pero se observa un favorable capital de trabajo superior a 3.8 millones de dólares.

La estructura del balance de situación permite afirmar que la compañía financia sus operaciones en un 53,87% a través de recursos propios, reflejados en su patrimonio; el 46,13% del total de G pasivos son obligaciones generadas por su propia actividad.

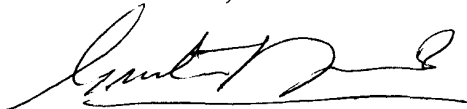
En comparación con el 2009, las ventas aumentaron de 3.5 millones (17.4%), como consecuencia de mayores ventas los costos aumentaron en 2.8 millones (16.9%), la reducción de costos permitió que el margen bruto aumentara del 17.8% al 18.3% y la generación de utilidades antes de impuestos e intereses (EBIT) aumentara 350 mil esto es 31,26%. La utilidad a disposición de accionistas de 419 mil dólares, representa una rentabilidad de 2.1% sobre ventas y de 2.96% sobre el patrimonio.

Los estados financieros y de resultados que se adjuntan presentan razonablemente la situación financiera de ENKADOR S.A., al 31 de diciembre de 2010.

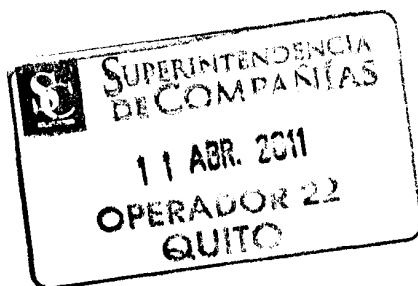
La administración de la Compañía otorgó toda su colaboración para la ejecución de las tareas inherentes al cumplimiento de las funciones de Comisario.

Con base a lo expresado recomiendo a los señores accionistas aprobar el Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias de la compañía al 31 de diciembre del año que termina 2010.

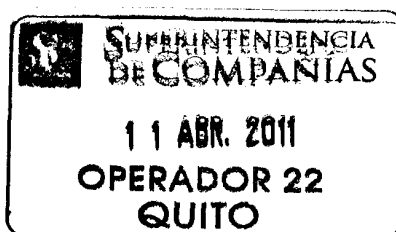
Atentamente,



Eco. Gustavo Bravo R.
Comisario.



ENKADOR S.A.				
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2009 Y 2010				
(Expresados en US dólares)				
	31.12.10	31.12.09	Diferencia	%
ACTIVOS				
Caja Bancos	319.807	422.490	-102.683	-32,1%
Cuentas por cobrar	4.778.506	4.127.275	651.230	13,6%
Otra Cuentas por Cobrar	1.205.175	875.773	329.402	27,3%
Inventarios	7.921.380	4.371.157	3.550.223	44,8%
Gastos anticipados	87.443	62.225	25.218	28,8%
Total activos corrientes	14.312.311	9.858.920	4.453.390	31,1%
Propiedad Planta y Equipo	7.232.392	7.357.400	125.008	1,7%
Otros Activos	4.707.595	4.770.161	62.566	1,3%
TOTAL ACTIVOS	26.252.298	21.986.481	-4.265.817	-16,2%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Obligaciones Bancarias				
Corto Plazo	3.758.511	2.924.926	833.585	22,2%
Proveedores	5.409.532	2.949.752	2.459.780	45,5%
Cuentas por pagar	570.449	317.908	252.541	44,3%
Pasivos acumulados	693.407	327.868	365.539	52,7%
Total Pasivo Corriente	10.431.899	6.520.453	3.911.446	37,5%
Deudas a Largo Plazo	940.384	2.791.004	-1.850.621	-196,8%
Provisiones Laborales	737.891	654.658	83.233	11,3%
TOTAL PASIVOS	12.110.174	9.966.116	2.144.058	17,7%
Capital social	10.884.321	9.000.000	1.884.321	17,3%
Reserva de Capital	2.142.950	2.142.948	2	0,0%
Aportes futuras capitalizaciones			-	
Reservas legal y facultativa	695.648	675.451	20.197	2,9%
Utilidad del ejercicio	419.206	201.966	217.239	51,8%
TOTAL PATRIMONIO	14.142.124	12.020.365	2.121.759	15,0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	26.252.298	21.986.481	4.265.817	16,2%



ENKADOR S.A.						
BALANCE DE RESULTADOS						
Comparativo del 1 de enero al 31 de diciembre del 2009 y 2010						
(Expresados US dólares)						
Cuentas	31.12.10	%	31.12.09	%	Diferencia	%
Ventas Netas	20.384.560	100,0%	16.834.653	100,0%	3.549.906	17,4%
Menos: Costo de Ventas	16.652.908	81,7%	13.836.962	82,2%	2.815.946	16,9%
MARGEN BRUTO	3.731.651	18,3%	2.997.691	17,8%	733.960	19,7%
Gastos de Ventas y Distribución	-786.676		-687.722			
Gastos Generales y Administrativos	-1.963.734		-1.706.880			
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS	-2.750.409	-13,5%	-2.394.602	-14,2%	-355.807	12,9%
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES	981.242	4,8%	603.090	3,6%	378.153	38,5%
Gastos Financieros	-488.656		-516.706			
Ingresos Financieros y Dif. Cambio	23.152		20.705			
INGRESOS (EGRESOS) FINANCIEROS	-465.505	-2,3%	-496.001	-2,9%	30.496	6,6%
OTROS INGRESOS (EGRESOS) FINANCIEROS	204.035	1,0%	151.653	0,9%	52.382	25,7%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTOS	719.773	3,5%	258.743	1,5%	461.030	64,1%
Participación trabajadores	-107.966		-38.811			
Impuesto a la Renta	-192.601		-17.965			
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	419.206	2,1%	201.966	1,2%	217.239	51,8%

