

Quito, 8 de marzo 2013

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 2012.

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 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 2012, 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, al de Resultados y al Estado de Cambios en el patrimonio de los Accionistas por el año 2012, 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 conservado sus índices de liquidez corriente y ácida, en efecto el primero bajo de 1.39, a 1.35 y el segundo bajo de 0,82 a 0,74 lo que se refleja a través de un favorable capital de trabajo superior a 4.3 millones de dólares.

La estructura del balance de situación permite afirmar que la compañía financia sus operaciones en un 46.9% a través de recursos propios, reflejados en su patrimonio que en el ejercicio creció en un 10.2%. El total del pasivos son obligaciones generadas por su propia actividad; ha reestructurado sus obligaciones en relación al total de pasivos, sus pasivos corrientes se redujeron del 73.9% al 55% entre 2011 al 2012 en cambio que sus pasivos no corrientes aumentaron del 26% al 45%. Este hecho le dio más holgura financiera y le mejoró su capital de operación.

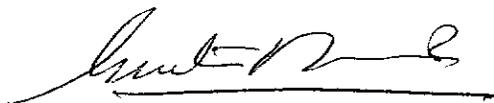
Las ventas subieron un 15.7%, de 25 millones en el 2011 a 29 millones en el 2012, la reducción de 8.5% en los costos permitió que el margen bruto aumentara del 19.8% al 24.8% y la generación de utilidades antes de impuestos, intereses y depreciaciones (EBITDA) aumentara ligeramente de 10.54% a 10.72% entre el 2011 y el 2012 esto es de USD 3.1 millones a USD 4.5 millones. La utilidad a disposición de accionistas de 1.7 millones, representa una rentabilidad de 5.9% sobre ventas y de 14.2% sobre el capital de los accionistas.

Los estados financieros que se adjuntan presentan razonablemente la situación financiera de ENKADOR S.A., al 31 de diciembre de 2012 luego de los ajustes originados en la aplicación completa de las NIIFs y los resultados de sus operaciones en el período están de conformidad con las normas de contabilidad aceptadas y las regulaciones vigentes.

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 de resultados de la compañía al 31 de diciembre del año que termina 2012.

Atentamente,



Eco. Gustavo Bravo R.
Comisario.

ENKADOR S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2012 Y 2011

(Expresados en US dólares)

	31.12.12		31.12.11		Diferencia	%
<u>ACTIVOS</u>						
Caja Bancos	794.530		554.733		239.797	43,2%
Cuentas por cobrar	4.631.619		5.409.970		-778.351	-14,4%
Otra Cuentas por Cobrar	3.607.855		1.108.344		2.499.511	225,5%
Inventarios, neto de provisiones para obsolescencia	7.548.091		4.976.202		2.571.889	51,7%
Gastos Aanticipados	132.934		83.460		49.474	59,3%
Total activos corrientes	16.715.030		12.132.709		4.582.321	37,8%
Inmuebles, maquinaria y equipo neto de depreciación acumulada	25.226.321		17.106.067		8.120.255	47,5%
Impuesto diferido	514.263		632.970		-118.707	-18,8%
Otros Activos	14.424		21.365		-6.940	-32,5%
Total activo no corriente	25.755.009		17.760.401		7.994.608	45,0%
TOTAL ACTIVOS	42.470.039		29.893.110		12.576.929	42,1%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>						
Prestamos incluyendo vencimientos corrientes de deuda a largo plazo	4.914.036		3.913.224		1.000.812	25,6%
Cuentas po pagar	7.482.944		4.816.710		2.666.234	55,4%
Total Pasivo Corriente	12.396.980		8.729.935		3.667.045	42,0%
Deudas a Largo Plazo	8.917.330		2.078.149		6.839.182	329,1%
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahusio	1.225.156		1.003.803		221.353	22,1%
Total Pasivo no Corriente	10.142.486		3.081.952		7.060.535	229,1%
TOTAL PASIVOS	22.539.466		11.811.886		10.727.580	90,8%
Capital social	12.000.000		10.884.321		1.115.679	10,3%
Aportes futuras capitalizaciones	-		115.679		-115.679	
Reservas legal y Facultativa	1.005.748		910.139		95.609	10,5%
Reserva de Capital	2.142.950		2.142.950		-	0,0%
Superavit por valuación de Activos	4.478.941		4.478.941		0	0,0%
Utilidad del ejercicio	1.709.832		956.093		753.739	78,8%
Resultado aplicación inicial NIIFs	- 1.406.898		- 1.406.898		-0	0,0%
TOTAL PATRIMONIO	19.930.573		18.081.224		1.849.349	10,2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42.470.039		29.893.110		12.576.929	42,1%

ENKADOR S.A.						
BALANCE DE RESULTADOS						
Comparativo del 1 de enero al 31 de diciembre del 2012 y 2011						
(Expresados US dólares)						
Cuentas	31.12.12	%	31.12.11	%	Diferencia	%
Ventas Netas	28.969.062	100%	25.037.573	100,0%	3.931.489	15,7%
Menos: Costo de Ventas	-21.794.864	-75,2%	-20.082.364	-80,2%	-1.712.500	8,5%
MARGEN BRUTO	7.174.198	24,8%	4.955.209	19,8%	2.218.989	44,8%
Gastos de Ventas y Distribución	-895.779	-3,1%	-747.557	-3,0%	-148.222	19,8%
Gastos Generales y Administrativos	-2.916.040	-10,1%	-2.220.563	-8,9%	-695.477	31,3%
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS	-3.811.819	-13,2%	-2.968.120	-11,9%	-843.699	28,4%
UTILIDAD DE OPERACIONES	3.362.379	11,6%	1.987.089	7,9%	1.375.290	69,2%
Ingresos financieros	28.312	0,1%	159.909	0,6%	-131.597	-82,3%
Gastos financieros	-595.114	-2,1%	-672.250	-2,7%	77.136	-11,5%
Gastos Financieros NIFs	-253.694	-0,9%		0,0%		
INGRESOS (EGRESOS) FINANCIEROS	-820.495	-2,8%	-512.341	-2,0%	-308.154	60,1%
OTROS INGRESOS, NETO	111.260	0,4%	15.772	0,06%	95.488	605,4%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	2.653.144	9,2%	1.490.520	6,0%	1.162.624	78,0%
Participación trabajadores	-397.972	-1,4%	-223.578	-0,9%	-174.394	78,0%
Impuesto a la Renta corriente	-426.634	-1,5%	-379.333	-1,5%	-47.301	12,5%
Impuesto a la Renta diferido	-118.707	-0,4%	10.265	0,0%	-128.972	-1256,4%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	1.709.832	5,9%	897.874	3,6%	811.958	90,4%

ENKADOR S.A.
 RAZONES FINANCIERAS
 COMPARATIVAS DICIEMBRE 2012-2011

Razones de Liquidez	AÑO 2012		AÑO 2011	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
Capital de Trabajo activo corriente - pasivo corriente	4.318.050 dólares		3.402.774 dólares	
Indice de Liquidez corriente				
Activo Corriente	16.715.030	1,35	12.132.709	1,39
Pasivo corriente	12.396.980		8.729.935	
Prueba Acida				
Activo corriente - Inventario realizable	9.166.939	0,74	7.156.507	0,82
Pasivo corriente	12.396.980		8.729.935	

Razones de Actividad	AÑO 2012		AÑO 2011	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
Solvencia				
Activo Total	42.470.039	188,43%	29.893.110	253,08%
Pasivo Total	22.539.466		11.811.886	
Generación de Utilidades EBITDA				
Utilidad antes de Imp. Int. y Dep	4.552.513	10,72%	3.152.075	10,54%
Activos Totales	42.470.039		29.893.110	
Generación de Utilidades EBIT				
Utilidad antes de Impuesto e Intereses	3.248.258	7,65%	2.162.770	7,24%
Activos Totales	42.470.039		29.893.110	

Razones de endeudamiento	AÑO 2012		AÑO 2011	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
Relación de endeudamiento externo				
Pasivos Totales	22.539.466	53,07%	11.811.886	39,51%
Activos Totales	42.470.039		29.893.110	
Autofinanciamiento-Activos				
Patrimonio	19.930.573	46,93%	18.081.224	60,49%
Activos totales	42.470.039		29.893.110	

Razones de Rentabilidad	AÑO 2012		AÑO 2011	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
Rentabilidad Bruta				
Utilidad bruta en ventas	7.174.198	24,77%	4.955.209	19,79%
Ventas Netas	28.969.062		25.037.573	
Rentabilidad Operacional				
Utilidad o Perdida operacional	3.362.379	11,61%	1.987.089	7,94%
Ventas Netas	28.969.062		25.037.573	
Rentabilidad al Patrimonio				
Utilidad del Ejercicio	1.709.832	8,58%	897.874	4,97%
Patrimonio	19.930.573		18.081.224	

Valor Patrimonial Proporcional		
<u>Patrimonio</u>	<u>19.930.573</u> 166,09%	<u>18.081.224</u> 166,12%
Capital social	12.000.000	10.884.321

Razones de Rotación				
Rotación de Cuentas por Cobrar	Valores	Resultado	Valores	Resultado
Media de cuentas por cobrar				
<u>Cuentas por cobrar Inicial+Final</u>	<u>10.041.589</u>	5.020.795	<u>9.789.630</u>	4.894.815
2	2		2	
Rotación de Cuentas por Cobrar				
<u>Ventas netas Anuales</u>	<u>28.969.062</u>	5,77	<u>25.037.573</u>	5,12
Media de Cuentas por cobrar	5.020.795		4.894.815	
Días año				
Rotación de Cartera	<u>360</u>	62,39	<u>360</u>	70,38
	5,77		5,12	

Veces

días recuperación