

Quito, 22 de marzo 2014

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 del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013.

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 2013, 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 2013, 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 una disminución del capital de trabajo en un 36%, en efecto, de 4,5 millones de dólares que fue el capital de trabajo en 2012 baja a 2.9 millones en el 2013 y bajan también en consecuencia los índices de liquidez corriente y ácida, el primero de 1.36 a 1.17 y el segundo de 0,75 a 0,68.

La estructura del balance de situación determina que la compañía financia sus operaciones en un 46.32% a través de recursos propios, reflejados en su patrimonio que en el ejercicio creció en un 3%. El total del pasivos son obligaciones generadas por su propia actividad; sus pasivos corrientes y de largo plazo representan el 53,68 % de sus activos totales y suman USD 24 millones, de los cuales 16,4 millones son de corto plazo y 7,6 millones de largo plazo

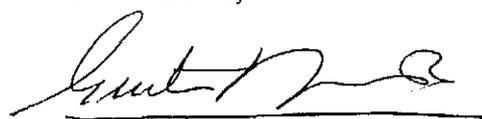
Las ventas subieron un 20.2 %, de 29 millones en el 2012 a 34.8 millones en el 2013, pero el aumento del 28,2 % en los costos determinó que el margen bruto descienda del 24.8% al 19.8% y la generación de utilidades antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) en relación a las ventas descienda de 15.72% al 12.46% entre el 2012 y el 2013 esto es de USD 4.5 millones a USD 4.3 millones. La utilidad a disposición de accionistas de USD 625 mil, representa una rentabilidad del 1.8% sobre ventas y de 4.5% sobre el capital de los accionistas.

Los estados financieros que se adjuntan presentan razonablemente la situación financiera de ENKADOR S.A., 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 2013.

Atentamente,



Eco. Gustavo Bravo R.  
Comisario.

**ENKADOR S.A.**

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2013 Y 2012**

(Expresados en US dólares)

	31.12.13	31.12.12	Diferencia	%
<b>ACTIVOS</b>				
Caja Bancos	134.241	794.530	-660.289	-83,1%
Cuentas por cobrar	6.075.378	4.631.619	1.443.759	31,2%
Otra Cuentas por Cobrar	4.894.069	3.754.768	1.139.301	30,3%
Inventarios, neto de provisiones para obsolescencia	8.041.697	7.548.091	493.606	6,5%
Gastos Aanticipados	133.361	132.934	427	0,3%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>19.278.746</b>	<b>16.861.943</b>	<b>2.416.803</b>	<b>14,3%</b>
Inmuebles, maquinaria y equipo neto de depreciación acumulada	24.822.979	25.226.321	-403.342	-1,6%
Impuesto diferido	553.692	514.263	39.429	7,7%
Otros Activos	9.219	14.424	-5.205	-36,1%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>25.385.890</b>	<b>25.755.009</b>	<b>-369.119</b>	<b>-1,4%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>44.664.636</b>	<b>42.616.952</b>	<b>2.047.684</b>	<b>4,8%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
Prestamos incluyendo vencimientos corrientes de deuda a largo plazo	8.913.793	4.914.036	3.999.757	81,4%
Cuentas po pagar	7.508.327	7.482.944	25.383	0,3%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>16.422.120</b>	<b>12.396.980</b>	<b>4.025.140</b>	<b>32,5%</b>
Deudas a Largo Plazo	6.106.918	8.917.330	-2.810.412	-31,5%
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahusio	1.446.307	1.225.156	221.151	18,1%
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>7.553.225</b>	<b>10.142.486</b>	<b>-2.589.261</b>	<b>-25,5%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>23.975.345</b>	<b>22.539.466</b>	<b>1.435.879</b>	<b>6,4%</b>
Capital social	14.000.000	12.000.000	2.000.000	16,7%
Aportes futuras capitalizaciones	-	-	-	
Reservas legal y Facultativa	1.191.423	1.005.749	185.674	18,5%
Reserva de Capital	1.800.844	2.142.950	-342.106	-16,0%
Superavit por valuación de Activos	4.478.941	4.478.941	0	0,0%
Resultado aplicación inicial NIIFs	- 1.406.898	- 1.406.898	-	0,0%
Utilidad del ejercicio	624.981	1.856.744	-1.231.763	-66,3%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.689.291</b>	<b>20.077.486</b>	<b>611.806</b>	<b>3,0%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>44.664.636</b>	<b>42.616.952</b>	<b>2.047.685</b>	<b>4,8%</b>

**ENKADOR S.A.**

**BALANCE DE RESULTADOS**

Comparativo del 1 de enero al 31 de diciembre del 2013 y 2012

(Expresados US dólares)

Cuentas	31.12.13	%	31.12.12	%	Diferencia	%
<b>Ventas Netas</b>	34.808.205	100%	28.969.062	100,0%	5.839.143	20,2%
<b>Menos: Costo de Ventas</b>	-27.933.434	-80,2%	-21.794.864	-75,2%	-6.138.570	28,2%
<b>MARGEN BRUTO</b>	6.874.771	19,8%	7.174.198	24,8%	-299.427	-4,2%
<b>Gastos de Ventas y Distribución</b>	-996.606	-2,9%	-895.779	-3,1%	-100.827	11,3%
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	-3.173.644	-9,1%	-2.916.040	-10,1%	-257.604	8,8%
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS</b>	-4.170.250	-12,0%	-3.811.819	-13,2%	-358.431	9,4%
<b>UTILIDAD DE OPERACIONES</b>	2.704.521	7,8%	3.362.379	11,6%	-657.858	-19,6%
<b>Ingresos financieros</b>	34.454	0,1%	26.410	0,1%	8.044	30,5%
<b>Gastos financieros</b>	-1.492.149	-4,3%	-595.114	-2,1%	-897.035	150,7%
<b>Gastos Financieros NIIFs</b>	-236.519	-0,7%	-251.791	-0,9%	15.272	-6,1%
<b>INGRESOS (EGRESOS) FINANCIEROS</b>	-1.694.214	-4,9%	-820.495	-2,8%	-873.719	106,5%
<b>OTROS INGRESOS, NETO</b>	46.659	0,1%	111.260	0,4%	-64.601	-58,1%
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	1.056.966	3,0%	2.653.144	9,2%	-1.596.178	-60,2%
<b>Participación trabajadores</b>	-158.545	-0,5%	-397.972	-1,4%	239.427	-60,2%
<b>Impuesto a la Renta corriente</b>	-312.869	-0,9%	-426.634	-1,5%	113.765	-26,7%
<b>Impuesto a la Renta diferido</b>	39.429	0,1%	28.206	0,1%	11.223	39,8%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	624.981	1,8%	1.856.744	6,4%	-1.231.763	-66,3%

ENKADOR S.A.  
 RAZONES FINANCIERAS  
 COMPARATIVAS DICIEMBRE 2013-2012

Razones de Liquidez	AÑO 2013		AÑO 2012	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Capital de Trabajo</u>				
activo corriente - pasivo corriente	2.856.626 dólares		4.464.963 dólares	
<u>Índice de Liquidez corriente</u>				
Activo Corriente	19.278.746	1,17	16.861.943	1,36
Pasivo corriente	16.422.120		12.396.980	
<u>Prueba Acida</u>				
Activo corriente - Inventario realizable	11.237.049	0,68	9.313.852	0,75
Pasivo corriente	16.422.120		12.396.980	

Razones de Actividad	Valores		Resultado	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Solvencia</u>				
Activo Total	44.664.636	186,29%	42.616.952	189,08%
Pasivo Total	23.975.345		22.539.466	
<u>Generación de Utilidades EBITDA</u>				
Utilidad antes de Imp. Int. y Dep	4.335.383	12,46%	4.552.513	15,72%
Ventas netas	34.808.205		28.969.062	
<u>Generación de Utilidades EBITDA</u>				
Utilidad antes de Imp. Int. y Dep	4.335.383	9,71%	4.552.513	10,68%
Activos Totales	44.664.636		42.616.952	

Razones de endeudamiento	Valores		Resultado	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Relación de endeudamiento externo</u>				
Pasivos Totales	23.975.345	53,68%	22.539.466	52,89%
Activos Totales	44.664.636		42.616.952	
<u>Autofinanciamiento-Activos</u>				
Patrimonio	20.689.291	46,32%	20.077.486	47,11%
Activos totales	44.664.636		42.616.952	

Razones de Rentabilidad	Valores		Resultado	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Rentabilidad Bruta</u>				
Utilidad bruta en ventas	6.874.771	19,75%	7.174.198	24,77%
Ventas Netas	34.808.205		28.969.062	
<u>Rentabilidad Operacional</u>				
Utilidad o Perdida operacional	2.704.521	7,77%	3.362.379	11,61%
Ventas Netas	34.808.205		28.969.062	
<u>Rentabilidad al Patrimonio</u>				
Utilidad del Ejercicio	624.981	3,02%	1.856.744	9,25%
Patrimonio	20.689.291		20.077.486	

Valor Patrimonial Proporcional		
<u>Patrimonio</u>	<u>20.689.291</u> 147,78%	<u>20.077.486</u> 167,31%
Capital social	14.000.000	12.000.000

Razones de Rotación					
Rotación de Cuentas por Cobrar	Valores		Resultado		
Media de cuentas por cobrar					
<u>Cuentas por cobrar Inicial+Final</u>	<u>10.706.997</u>	5.353.499	<u>10.041.589</u>	5.020.795	
2	2		2		
Rotación de Cuentas por Cobrar					
<u>Ventas netas Anuales</u>	<u>34.808.205</u>	6,50	<u>28.969.062</u>	5,77	Veces
Media de Cuentas por cobrar	5.353.499		5.020.795		
Días año					
Rotación de Cartera	<u>360</u>	55,37	<u>360</u>	62,39	días recuperación
	6,50		5,77		