

Quito, 12 de marzo 2015

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 2014.

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 2014, 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 2014, 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 considerable del capital de operación y en consecuencia de los índices de liquidez corriente y ácido, el primero de 1.17 en el 2013 baja a 0.99 en el 2014 y el segundo de 0,68 en el 2013 baja a 0,48 en el 2014.

La estructura del balance de situación determina que la compañía financia sus operaciones en un 50.24% a través de recursos propios, reflejados en su patrimonio que en el ejercicio disminuyó en un 3.7%. El total del pasivos son obligaciones generadas por su propia actividad; sus pasivos corrientes y de largo plazo representan el 49,76 % de sus activos totales y suman USD 19.7 millones, de los cuales 14.9 millones son de corto plazo y 4.8 millones de largo plazo

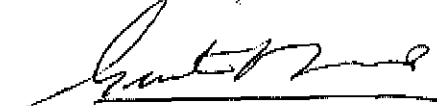
Las ventas disminuyeron un 7.5 %, de 34.8 millones en el 2013 a 32.2 millones en el 2014, y aunque los costos bajaron un 3.4 % el margen bruto descendió del 19.8% al 16.2% y la generación de utilidades antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) en relación a las ventas descendió de 12.3% al 8.9% entre el 2013 y el 2014 esto es de USD 4.3 millones a USD 2.9 millones, monto que después de cubrir las depreciaciones no alcanzó a absorber en su totalidad los gastos financieros y el impuesto mínimo, originando una pérdida en el ejercicio de 731 mil dólares.

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 2014.

Atentamente,



Eco. Gustavo Bravo R.
Comisario.

ENKADOR S.A.				
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013				
(Expresados en US dólares)				
	31.12.14	31.12.13	Diferencia	%
ACTIVOS				
Caja Bancos	107.364	134.241	-26.877	-20,0%
Cuentas por cobrar	3.242.647	6.075.378	-2.832.731	-46,6%
Otra Cuentas por Cobrar	3.705.421	4.894.069	-1.188.648	-24,3%
Inventarios	7.577.790	8.041.697	-463.907	-5,8%
Gastos Anticipados	161.273	133.361	27.912	20,9%
Total activos corrientes	14.794.495	19.278.746	-4.484.251	-23,3%
Inmuebles,maquinaria y equipo neto de depreciación acumulada	24.187.806	24.822.979	-635.173	-2,6%
Impuesto diferido	658.210	553.692	104.518	18,9%
Otros Activos	9.219	9.219	-	0,0%
Total activo no corriente	24.855.235	25.385.890	-530.655	-2,1%
TOTAL ACTIVOS	39.649.730	44.664.636	-5.014.906	-11,2%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Prestamos incluyendo vencimientos corrientes de deuda a largo plazo	8.642.893	8.913.793	-270.900	-3,0%
Cuentas po pagar	6.250.613	7.508.327	-1.257.714	-16,8%
Total Pasivo Corriente	14.893.506	16.422.120	-1.528.614	-9,3%
Deudas a Largo Plazo	3.302.169	6.106.918	-2.804.749	-45,9%
Provisiones laborales	1.535.134	1.446.307	88.827	6,1%
Total Pasivo no Corriente	4.837.302	7.553.225	-2.715.923	-36,0%
TOTAL PASIVOS	19.730.808	23.975.345	-4.244.537	-17,7%
Capital social	14.000.000	14.000.000	-	0,0%
Aportes futuras capitalizaciones	-	-	-	-
Reservas legal y Facultativa	1.820.366	1.191.423	628.943	52,8%
Reserva de Capital	1.800.844	1.800.844	-	0,0%
Superavit por valuación de Activos	4.478.941	4.478.941	-	0,0%
Resultado aplicación inicial NIIFs	- 1.406.898	- 1.406.898	-	0,0%
Otros resultados integrales	- 43.584	-	-	-
Utilidad del ejercicio	- 730.747	624.981	-1.355.728	-216,9%
TOTAL PATRIMONIO	19.918.922	20.689.291	-770.369	-3,7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39.649.730	44.664.636	-5.014.906	-11,2%

ENKADOR S.A.						
BALANCE DE RESULTADOS						
Comparativo del 1 de enero al 31 de diciembre del 2014 y 2013						
(Expresados US dólares)						
Cuentas	31.12.14	%	31.12.13	%	Diferencia	%
Ventas Netas	32.214.350	100%	34.808.205	100,0%	-2.593.855	-7,5%
Menos: Costo de Ventas	-26.982.379	-83,8%	-27.933.434	-80,2%	951.055	-3,4%
MARGEN BRUTO	5.231.971	16,2%	6.874.771	19,8%	-1.642.800	-23,9%
Gastos de Ventas y Distribución	-774.479	-2,4%	-996.606	-2,9%	222.127	-22,3%
Gastos Generales y Administrativos	-3.267.926	-10,1%	-3.173.644	-9,1%	-94.282	3,0%
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS	-4.042.405	-12,5%	-4.170.250	-12,0%	127.845	-3,1%
UTILIDAD DE OPERACIONES	1.189.566	3,7%	2.704.521	7,8%	-1.514.955	-56,0%
Ingresos financieros	24.245	0,1%	34.454	0,1%	-10.209	-29,6%
Gastos financieros	-1.509.026	-4,7%	-1.492.149	-4,3%	-16.877	1,1%
Gastos Financieros NIIFs	-236.906	-0,7%	-236.519	-0,7%	-387	0,2%
INGRESOS (EGRESOS) FINANCIEROS	-1.721.687	-5,3%	-1.694.214	-4,9%	-27.473	1,6%
OTROS INGRESOS, NETO	47.230	0,1%	46.659	0,1%	571	1,2%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	-484.891	-1,5%	1.056.968	3,0%	-1.541.857	-145,9%
Participación trabajadores	-	0,0%	-158.545	-0,5%	158.545	-100,0%
Impuesto a la Renta corriente	-350.374	-1,1%	-312.869	-0,9%	-37.505	12,0%
Impuesto a la Renta diferido	104.518	0,3%	39.429	0,1%	65.089	165,1%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	-730.747	-2,3%	624.981	1,8%	-1.355.728	-218,9%
Otro resultado integral	-43.584	-0,1%	-	-	-	-
	-774.331	-2,4%	624.981	1,8%	-1.399.312	-223,9%

ENKADOR S.A.
RAZONES FINANCIERAS
COMPARATIVAS DICIEMBRE 2014-2013

Razones de Liquidez	AÑO 2014		AÑO 2013	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Capital de Trabajo</u> activo corriente - pasivo corriente	-99.011 dólares		2.856.626 dólares	
<u>Índice de Liquidez corriente</u>				
<u>Activo Corriente</u>	14.794.495	0,99	19.278.746	1,17
<u>Pasivo corriente</u>	14.893.506		16.422.120	
<u>Prueba Ácida</u>				
<u>Activo corriente - Inventario realizable</u>	7.216.705	0,48	11.237.049	0,68
<u>Pasivo corriente</u>	14.893.506		16.422.120	

Razones de Actividad	Valores		Resultado	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Solvencia</u>				
<u>Activo Total</u>	39.649.730	200,95%	44.407.595	187,31%
<u>Pasivo Total</u>	19.730.808		23.708.705	
<u>Generación de Utilidades EBITDA</u>				
<u>Utilidad antes de Imp. Int. y Dep</u>	2.867.517	8,90%	4.288.724	12,32%
<u>Ventas netas</u>	32.214.350		34.808.205	
<u>Generación de Utilidades EBITDA</u>				
<u>Utilidad antes de Imp. Int. y Dep</u>	1.441.045	3,63%	4.288.724	9,66%
<u>Activos Totales</u>	39.649.730		44.407.595	

Razones de endeudamiento	Valores		Resultado	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Relación de endeudamiento externo</u>				
<u>Pasivos Totales</u>	19.730.808	49,76%	23.975.345	53,68%
<u>Activos Totales</u>	39.649.730		44.664.636	
<u>Autofinanciamiento-Activos</u>				
<u>Patrimonio</u>	19.918.922	50,24%	20.689.291	46,32%
<u>Activos totales</u>	39.649.730		44.664.636	

Razones de Rentabilidad	Valores		Resultado	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Rentabilidad Bruta</u>				
<u>Utilidad bruta en ventas</u>	5.231.971	16,24%	6.874.771	19,75%
<u>Ventas Netas</u>	32.214.350		34.808.205	
<u>Rentabilidad Operacional</u>				
<u>Utilidad o Pérdida operacional</u>	1.189.566	3,69%	2.704.521	7,77%
<u>Ventas Netas</u>	32.214.350		34.808.205	
<u>Rentabilidad al Patrimonio</u>				
<u>Utilidad del Ejercicio</u>	-730.747	-3,67%	624.981	3,02%
<u>Patrimonio</u>	19.918.922		20.689.291	

Valor Patrimonial Proporcional		
Patrimonio	<u>19.818.922</u> 142,28%	<u>20.689.291</u> 147,78%
Capital social	14.000.000	14.000.000

	Valores	Resultado	Valores	Resultado	
Media de cuentas por cobrar					
Cuentas por cobrar Inicial+Final	<u>9.318.025</u>	4.659.013	<u>10.706.997</u>	5.353.499	
2	2		2		
Rotación de Cuentas por Cobrar					
Ventas netas Anuales	<u>32.214.350</u>	6,91	<u>34.808.205</u>	6,50	Veces
Media de Cuentas por cobrar	4.659.013		5.353.499		
Días año					
Rotación de Cartera	<u>360</u>	52,07	<u>360</u>	55,37	días recuperación
	6,91		6,50		