

Quito, 07 de Abril 2016

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 2015.

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 2015, 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 integral y al Estado de Cambios en el patrimonio de los Accionistas por el año 2015, 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.

Del análisis de los estados financieros se observa un aumento del capital de trabajo en un 11,13%, en efecto, de -99 mil dólares que fue el capital de trabajo en 2014 sube a 1.1 millones en el 2015, mejorando en consecuencia los índices de liquidez corriente y ácida, el primero de 0.99 a 1.13 y el segundo de 0,48 a 0,64.

La estructura del balance de situación determina que la compañía financia sus operaciones en un 53.49% a través de recursos propios, reflejados en su patrimonio que en el ejercicio asciende a 18.2 millones. El total de pasivos son obligaciones generadas por su propia actividad; sus pasivos corrientes y de largo plazo representan el 46.51 % de sus activos totales y suman USD 15.8 millones, de los cuales 8.6 millones son de corto plazo y 7.2 millones de largo plazo.

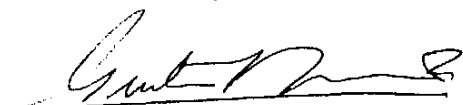
Las ventas bajaron un 42.7 %, de 32.2 millones en el 2014 a 18.5 millones en el 2015, pero la disminución del 44.8 % en los costos determinó que el margen bruto ascienda del 16.2% al 19.3%. Aun cuando los gastos administrativos y de ventas bajaron en 21.6%, la generación de utilidades antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) en relación a las ventas descendió de 8.9 % al 7.66 % entre el 2014 y el 2015 esto es de USD 2.9 millones a USD 1.4 millones. En este contexto después de pagar intereses por préstamos e impuestos la pérdida integral total del año 2015 es de USD 1.4 millones..

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 integral de la compañía al 31 de diciembre del año que termina 2015.

Atentamente,



Eco. Gustavo Bravo R.
Comisario.

ENKADOR S.A.					
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014					
(Expresados en US dólares)					
	31.12.15	31.12.14	Diferencia	%	
ACTIVOS					
Caja Bancos	134.548	107.364	27.184	25,3%	
Clientes	1.888.673	3.242.647	-1.353.974	-41,8%	
Otra Cuentas por Cobrar	3.352.403	3.705.421	-353.018	-9,5%	
Inventarios	4.225.681	7.577.790	-3.352.109	-44,2%	
Gastos Anticipados	173.734	161.273	12.461	7,7%	
Total activos corrientes	9.775.039	14.794.495	-5.019.456	-33,9%	
Inmuebles,maquinaria y equipo neto de depreciación acumulada	24.234.310	24.187.806	46.504	0,2%	
Impuesto diferido	87.176	658.210	-571.034	-86,8%	
Otros Activos	14.567	9.219	5.348	58,0%	
Total activo no corriente	24.336.053	24.855.235	-519.182	-2,1%	
TOTAL ACTIVOS	34.111.092	39.649.730	-5.538.638	-14,0%	
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Prestamos incluyendo vencimientos corrientes de deuda a largo plazo	2.849.870	8.642.893	-5.793.023	-67,0%	
Cuentas por pagar	5.822.766	6.250.613	-427.847	-6,8%	
Total Pasivo Corriente	8.672.636	14.893.506	-6.220.870	-41,8%	
DEUDAS A LARGO PLAZO	6.032.613	3.302.169	2.730.444	82,7%	
PROVISIONES LABORALES	1.159.214	1.535.134	-375.920	-24,5%	
Total Pasivo no Corriente	7.191.827	4.837.303	2.354.524	48,7%	
TOTAL PASIVOS	15.864.463	19.730.809	-3.866.346	-19,6%	
Capital social	14.000.000	14.000.000	-	0,0%	
Reserva de Capital	1.070.096	1.800.844	-730.748	-40,6%	
Superavit por revalorización de Activos	4.478.941	4.478.941	-	0,0%	
Resultado NIF's primera vez	- 1.772.774	- 1.406.898	-365.876	26,0%	
Otros resultados integrales	235.561	- 43.584	279.145	-640,5%	
Aportes futuras capitalizaciones	250.138		250.138		
Utilidad retenidas	- 15.334	1.089.618	-1.104.952	-101,4%	
TOTAL PATRIMONIO	18.246.629	19.918.921	-1.672.292	-8,4%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	34.111.092	39.649.730	-5.538.638	-14,0%	

ENKADOR S.A.						
BALANCE DE RESULTADOS						
Comparativo del 1 de enero al 31 de diciembre del 2015 y 2014						
(Expresados US dólares)						
Cuentas	31.12.15	%	31.12.14	%	Diferencia	%
Ventas Netas	18.451.564	100,0%	32.214.350	100,0%	-13.762.786	-42,7%
Menos: Costo de Ventas	-14.886.565	-80,7%	-26.982.379	-83,8%	12.095.814	-44,8%
MARGEN BRUTO	3.564.999	19,3%	5.231.971	16,2%	-1.666.972	-31,9%
Gastos de Ventas y Distribución	-540.060	-2,9%	-774.479	-2,4%	234.419	-30,3%
Gastos Generales y Administrativos	-2.629.472	-14,3%	-3.267.926	-10,1%	638.454	-19,5%
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS	-3.169.532	-17,2%	-4.042.405	-12,5%	872.873	-21,6%
UTILIDAD DE OPERACIONES	395.467	2,1%	1.189.566	3,7%	-794.099	-66,8%
Ingresos financieros	34.740	0,2%	24.245	0,1%	10.495	43,3%
Gastos financieros	-99.867	-0,5%	-70.832	-0,2%	-29.035	41,0%
Intereses pagados	-1.174.550	-6,4%	-1.675.100	-5,2%	500.550	-29,9%
INGRESOS (EGRESOS) FINANCIEROS	-1.239.677	-6,7%	-1.721.687	-5,3%	482.010	-28,0%
OTROS INGRESOS, NETO	-454.659	-2,5%	47.230	0,1%	-501.889	-1062,6%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	-1.298.869	-7,0%	-484.891	-1,5%	-813.978	167,9%
Impuesto a la Renta corriente	-331.673	-1,8%	-350.374	-1,1%	18.701	-5,3%
Impuesto a la Renta diferido	-46.733	-0,3%	104.518	0,3%	-151.251	-144,7%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	-1.677.274	-9,1%	-730.747	-2,3%	-946.527	129,5%
Otro resultado integral	235.561	1,3%	-43.584	-0,1%	191.977	122,7%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	-1.441.713	-7,8%	-774.331	-2,4%	-667.382	186,2%

ENKADOR S.A.
 RAZONES FINANCIERAS
 COM PARATIVAS DICIEMBRE 2015-2014

Razones de Liquidez	AÑO 2015		AÑO 2014	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Capital de Trabajo</u> activo corriente - pasivo corriente	1.102.403	dólares	-99.011	dólares
<u>Índice de Liquidez corriente</u>				
<u>Activo Corriente</u>	9.775.039	1,13	14.794.495	0,99
<u>Pasivo corriente</u>	8.672.636		14.893.506	
<u>Prueba Ácida</u>				
<u>Activo corriente - Inventario realizable</u>	5.549.358	0,64	7.216.705	0,48
<u>Pasivo corriente</u>	8.672.636		14.893.506	

Razones de Actividad	Valores		Resultado	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Solvencia</u>				
<u>Activo Total</u>	34.111.092	215,02%	39.649.730	200,95%
<u>Pasivo Total</u>	15.864.463		19.730.809	
<u>Generación de Utilidades EBITDA</u>				
<u>Utilidad antes de Imp. Int. y Dep</u>	1.413.456	7,66%	2.867.517	8,90%
<u>Ventas netas</u>	18.451.564		32.214.350	
<u>Generación de Utilidades EBITDA</u>				
<u>Utilidad antes de Imp. Int. y Dep</u>	1.413.456	4,14%	2.867.517	7,23%
<u>Activos Totales</u>	34.111.092		39.649.730	

Razones de endeudamiento	Valores		Resultado	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Relación de endeudamiento L. Plazo</u>				
<u>Pasivos Totales</u>	15.864.463	46,51%	19.730.809	49,76%
<u>Activos Totales</u>	34.111.092		39.649.730	
<u>Autofinanciamiento-Activos</u>				
<u>Patrimonio</u>	18.246.629	53,49%	19.918.921	50,24%
<u>Activos totales</u>	34.111.092		39.649.730	

Razones de Rentabilidad	Valores		Resultado	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Rentabilidad Bruta</u>				
<u>Utilidad bruta en ventas</u>	3.564.999	19,32%	5.231.971	16,24%
<u>Ventas Netas</u>	18.451.564		32.214.350	
<u>Rentabilidad Operacional</u>				
<u>Utilidad o Pérdida operacional</u>	395.467	2,14%	1.189.566	3,69%
<u>Ventas Netas</u>	18.451.564		32.214.350	
<u>Rentabilidad al Patrimonio</u>				
<u>Utilidad del Ejercicio</u>	-1.677.274	-9,19%	-730.747	-3,67%
<u>Patrimonio</u>	18.246.629		19.918.921	