

Quito, 12 de Abril 2017

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 2016.

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 2016, 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 2016, 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 42 %, en efecto, de 1.1 millones de dólares que fue el capital de trabajo en 2015 sube a 1.6 millones en el 2016, mejorando en consecuencia los índices de liquidez corriente y ácida, el primero de 1.13 a 1.29 y el segundo de 0,64 a 0,80.

La estructura del balance de situación determina que la compañía financie sus operaciones en un 55 % a través de recursos propios, reflejados en su patrimonio que en el ejercicio asciende a 16.4 millones. El total del pasivos son obligaciones generadas por su propia actividad; sus pasivos corrientes y de largo plazo representan el 45.04 % de sus activos totales y suman USD 13.4 millones, de los cuales 5.5 millones son de corto plazo y 7.9 millones de largo plazo.

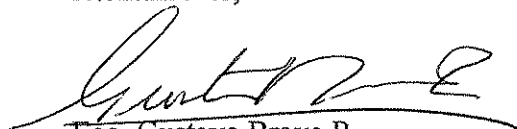
Las ventas bajaron un 35 %, de 18.5 millones en el 2015 a 12 millones en el 2016 y el margen bruto bajo un 45.6 %; en efecto de 3.6 millones de utilidad bruta en el 2015 bajó a 1.9 millones en el 2016, utilidad bruta que no alcanza a cubrir los gastos de administración, ventas y distribución que en el ejercicio ascendieron a 2.8 millones, razón de la pérdida operacional de 855 mil dólares a pesar de que, dichos gastos comparados con los del ejercicio 2015 disminuyeron en un 11.8 %; en efecto de 3.2 millones en el 2015, bajaron a 2.8 millones en el 2016. La generación de utilidades antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) en relación a las ventas descendió de 7.66 % al 6.67 % entre el 2015 y el 2016 esto es de USD 1.4 millones a USD 800. En este contexto después de pagar intereses por préstamos e impuestos la pérdida integral total del año 2016 es de USD 2.3 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 2016.

Atentamente,



Eco. Gustavo Bravo R.
Comisario.

ENKADOR S.A.					
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2016 Y 2015					
(Expresados en US dólares)					
	31.12.16	31.12.15	Diferencia	%	
ACTIVOS					
Caja Bancos	381.684	134.548	247.136	183,7%	
Clientes	1.604.155	1.888.673	-284.518	-15,1%	
Otra Cuentas por Cobrar	2.248.317	3.352.403	-1.104.086	-32,9%	
Inventarios	2.652.954	4.225.681	-1.572.727	-37,2%	
Gastos Aanticipados	170.527	173.734	-3.207	-1,8%	
Total activos corrientes	7.057.637	9.775.039	-2.717.402	-27,8%	
Inmuebles,maquinaria y equipo neto de depreciación acumulada	22.631.957	24.234.310	-1.602.353	-6,6%	
Impuesto diferido	74.947	87.176	-12.229	-14,0%	
Otros Activos	14.567	14.567	-	0,0%	
Total activo no corriente	22.721.471	24.336.053	-1.614.582	-6,6%	
TOTAL ACTIVOS	29.779.108	34.111.092	-4.331.984	-12,7%	
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Prestamos incluyendo vencimientos corrientes de deuda a largo plazo	2.322.038	2.849.870	-527.832	-18,5%	
Cuentas po pagar	3.169.319	5.822.766	-2.653.447	-45,6%	
Total Pasivo Corriente	5.491.357	8.672.636	-3.181.279	-36,7%	
DEUDAS A LARGO PLAZO	6.809.112	6.032.613	776.499	12,9%	
PROVISIONES LABORALES	1.112.794	1.159.214	-46.420	-4,0%	
Total Pasivo no Corriente	7.921.906	7.191.827	730.079	10,2%	
TOTAL PASIVOS	13.413.263	15.864.463	-2.451.200	-15,5%	
Capital social	14.000.000	14.000.000	-	0,0%	
Aportes futuras capitalizaciones	645.834	250.138	395.696	158,2%	
Reserva	1.820.366	2.890.463	-1.070.097	-37,0%	
Otros resultados integrales	143.540	235.561	-92.021	-39,1%	
Resultados acumulados	1.940.564	2.547.741	-607.177	-23,8%	
Pérdida neta del año	- 2.184.461	- 1.677.274	-507.187	30,2%	
TOTAL PATRIMONIO	16.365.843	18.246.629	-1.880.786	-10,3%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	29.779.107	34.111.092	-4.331.985	-12,7%	

ENKADOR S.A.						
BALANCE DE RESULTADOS						
Comparativo del 1 de enero al 31 de diciembre del 2016 y 2015						
(Expresados US dólares)						
Cuentas	31.12.16	%	31.12.15	%	Diferencia	%
Ventas Netas	11.997.683	100,0%	18.451.564	100,0%	-6.453.881	-35,0%
Menos: Costo de Ventas	-10.057.957	-83,8%	-14.886.565	-80,7%	4.828.608	-32,4%
MARGEN BRUTO	1.939.727	16,2%	3.564.999	19,3%	-1.625.272	-45,6%
Gastos de Ventas y Distribución	-391.745	-3,3%	-540.060	-2,9%	148.315	-27,5%
Gastos Generales y Administrativos	-2.402.609	-20,0%	-2.629.472	-14,3%	226.863	-8,6%
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS	-2.794.353	-23,3%	-3.169.532	-17,2%	375.179	-11,8%
UTILIDAD DE OPERACIONES	-854.626	-7,1%	395.467	2,1%	-1.250.093	-316,1%
Ingresos financieros	26.014	0,2%	34.740	0,2%	-8.726	-25,1%
Gastos financieros	-51.592	-0,4%	-99.867	-0,5%	48.275	-48,3%
Intereses pagados	-875.343	-7,3%	-1.174.550	-6,4%	299.207	-25,5%
INGRESOS (EGRESOS) FINANCIEROS	-900.921	-7,5%	-1.239.677	-6,7%	338.756	-27,3%
OTROS INGRESOS, NETO	-201.287	-1,7%	-454.659	-2,5%	253.372	-55,7%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	-1.956.835	-16,3%	-1.298.869	-7,0%	-657.966	50,7%
Impuesto a la Renta corriente	-215.397	-1,8%	-331.673	-1,8%	116.276	-35,1%
Impuesto a la Renta diferido	-12.229	-0,1%	-46.733	-0,3%	34.504	-73,8%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	-2.184.461	-18,2%	-1.677.274	-9,1%	-507.187	30,2%
Otro resultado integral	-92.021	-0,8%	279.145	1,5%	187.124	-49,2%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	-2.276.482	-19,0%	-1.398.129	-7,6%	-878.353	162,8%

ENKADOR S.A.
 RAZONES FINANCIERAS
 COMPARATIVAS DICIEMBRE 2016-2015

Razones de Liquidez	AÑO 2016		AÑO 2015	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Capital de Trabajo</u> activo corriente - pasivo corriente	1.566.280 dólares		1.102.403 dólares	
<u>Índice de Liquidez corriente</u> <u>Activo Corriente</u>	7.057.637	1,29	9.775.039	1,13
Pasivo corriente	5.491.357		8.672.636	
<u>Prueba Ácida</u> <u>Activo corriente - Inventario realizable</u>	4.404.683	0,80	5.549.358	0,64
Pasivo corriente	5.491.357		8.672.636	

Razones de Actividad	AÑO 2016		AÑO 2015	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Solvencia</u> <u>Activo Total</u>	29.779.108	222,01%	34.111.092	215,02%
Pasivo Total	13.413.263		15.864.463	
<u>Generación de Utilidades EBITDA</u> <u>Utilidad antes de Imp. Int. y Dep</u>	800.404	6,67%	1.413.456	7,66%
Ventas netas	11.997.683		18.451.564	
<u>Generación de Utilidades EBITDA</u> <u>Utilidad antes de Imp. Int. y Dep</u>	163.363	0,55%	1.413.456	4,14%
Activos Totales	29.779.108		34.111.092	

Razones de endeudamiento	AÑO 2016		AÑO 2015	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Relación de endeudamiento L. Plazo</u> <u>Pasivos Totales</u>	13.413.263	45,04%	15.864.463	46,51%
Activos Totales	29.779.108		34.111.092	
<u>Autofinanciamiento-Activos</u> <u>Patrimonio</u>	16.365.843	54,96%	18.246.629	53,49%
Activos totales	29.779.108		34.111.092	

Razones de Rentabilidad	AÑO 2016		AÑO 2015	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
<u>Rentabilidad Bruta</u> <u>Utilidad bruta en ventas</u>	1.939.727	16,17%	3.564.999	19,32%
Ventas Netas	11.997.683		18.451.564	
<u>Rentabilidad Operacional</u> <u>Utilidad o Pérdida operacional</u>	-854.626	-7,12%	395.467	2,14%
Ventas Netas	11.997.683		18.451.564	
<u>Rentabilidad al Patrimonio</u> <u>Utilidad del Ejercicio</u>	-2.184.461	-13,35%	-1.677.274	-9,19%
Patrimonio	16.365.843		18.246.629	

Razones de Rentabilidad	Valores	Resultado	Valores	Resultado
Valor Patrimonial Proporcional				
<u>Patrimonio</u>	<u>16.365.843</u>	116,90%	<u>18.246.629</u>	130,33%
Capital social	14.000.000		14.000.000	

Razones de Rotación	Valores	Resultado	Valores	Resultado	
Rotación de Cuentas por Cobrar					
Media de cuentas por cobrar					
<u>Cuentas por cobrar Inicial+Final</u>	<u>9.093.548</u>	4.546.774	<u>12.189.144</u>	6.094.572	
2	2		2		
Rotación de Cuentas por Cobrar					
<u>Ventas netas Anuales</u>	<u>11.997.683</u>	2,64	<u>18.451.564</u>	3,03	Veces
Media de Cuentas por cobrar	4.546.774		6.094.572		
Días año					
<u>Rotación de Cartera</u>	<u>360</u>	136,43	<u>360</u>	118,91	días recuperación
	2,64		3,03		