

Quito, 12 de Mayo 2019

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 2018.

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 2018, 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 2018, 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 25 %, en efecto, de 2.6 millones de dólares que fue el capital de trabajo en 2017 sube a 3.2 millones en el 2018, sin embargo, los índices de liquidez corriente y acida disminuyeron ligeramente el primero de 1.67 a 1.58 y el segundo de 0,99 a 0,95..

La estructura del balance de situación determina que la compañía financie sus operaciones en un 53.81 % a través de recursos propios, reflejados en su patrimonio que en el ejercicio asciende a 15.3 millones. El total del pasivos son obligaciones generadas por su propia actividad; sus pasivos corrientes y de largo plazo representan el 46.19 % de sus activos totales y suman USD 13.1 millones, de los cuales 5.9 millones son de corto plazo y 1.5 millones de largo plazo.

Las ventas aumentaron un 35.03 %, de 12.2 millones de ventas en el 2017 a 16.4 millones en el 2018. El margen bruto aumentó un 72.59 %; en efecto de 1.9 millones de utilidad bruta en el 2017 subió a 2.4 millones en el 2018, utilidad bruta que después de gastos de ventas y distribución y de gastos generales y de administración, que en el ejercicio ascendieron a 2.6 millones registró una utilidad de operación de USD 1.4 millones, monto que después de cubrir gastos financieros, otros egresos netos, Participación de utilidades a los trabajadores e impuesto a la renta, arroja una utilidad neta de USD 66.7 mil, superando a la pérdida del ejercicio 2017 que fue de USD 672 mil; destacándose el esfuerzo que la administración ha puesto en aumentar sus ventas.

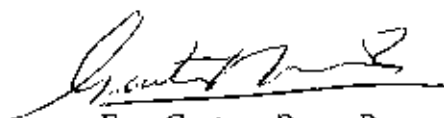
Por otra parte, la generación de utilidades antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) en relación a las ventas ascendió de 17.25 % al 18.73 % entre el 2017 y el 2018 esto es un 1.58%.

Los estados financieros que se adjuntan presentan razonablemente la situación financiera de ENKADOR S.A., y los resultados de sus operaciones en el periodo guardan 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 2018.

Atentamente,



Eco. Gustavo Bravo R.
Comisario.

ENKADOR S.A.**BALANCE GENERAL AL**

Al 31 de diciembre del 2018 y 31 de diciembre de 2017

(Expresados en US dólares)

	SALDOS AL 31-dic-18 USD	SALDOS AL 31-dic-17 USD	DIFERENCIA	%
ACTIVOS				
Efectivo	94,298	151,777	-57,479	-37.87%
Cientes	2,290,439	1,385,533	904,905	65.31%
Otras cuentas por Cobrar	2,779,420	2,134,756	644,664	30.20%
Inventarios	3,489,960	2,627,872	862,088	32.81%
Gastos anticipados	172,238	112,240	59,999	53.46%
ACTIVOS CORRIENTES	8,826,355	6,412,178	2,414,177	37.65%
Activo fijo en construcción	452,367	627,879		
Activo fijo costo histórico	38,991,209	42,011,944		
Depreciación acumulada - costo hi	-20,450,494	-21,337,540		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	18,993,083	21,302,282	-2,309,200	-10.84%
ACTIVOS INTANGIBLE	505,450		505,450	
OTROS ACTIVOS	4,610	4,610	0	
Activo Diferido	84,478	51,666	32,813	63.51%
TOTAL ACTIVOS	28,413,977	27,770,736	643,241	2.32%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Obligaciones Bancarias corto plazo	2,181,192	1,140,380	1,040,812	91.27%
Proveedores	2,595,588	1,864,833	730,755	39.19%
Cuentas por pagar	586,153	631,786	-45,634	-7.22%
Pasivos acumulados	234,036	200,524	33,511	16.71%
PASIVOS CORRIENTES	5,596,969	3,837,523	1,759,445	45.85%
DEUDA A LARGO PLAZO	5,946,965	7,196,616	-1,249,652	-17.36%
PROVISIONES LABORALES	1,033,944	1,042,706	-8,762	-0.84%
Pasivo Diferido	547,527			
TOTAL PASIVOS	13,125,404	12,076,845	1,048,559	8.68%
Capital social	14,000,000	14,000,000	0	
Superavit por Revalorización de Activos	3,399,745	3,871,763	-472,018	-12.19%
Resultados NIIFs primera vez	-1,772,774	-1,772,774	0	
Otros Resultados Integrales	143,540	143,540	0	
Aportes para futuras capitalizaciones	645,834	645,834	0	
	66,700	-671,952	0	
	-3,014,838	-2,342,886	0	
	1,820,366	1,820,366	-1,194,472	-66,700
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	15,288,572	15,693,891	-405,319	-2.58%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	28,413,977	27,770,736	643,241	2.32%

ENKADOR S.A.
BALANCE DE RESULTADOS
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018
(Expresados US dólares)

CONCEPTO	SALDOS AL 31-dic-18	%	SALDOS AL 31-dic-17	%	VARIACION 2018 - 2017	%
Ventas Netas	#####		12,164,248		4,261,719	35.03%
Menos: Costo de Ventas	#####	75.3%	9,810,677	80.7%	2,553,150	26.02%
MARGEN BRUTO	<u>4,062,141</u>	<u>24.7%</u>	<u>2,353,571</u>	<u>19.3%</u>	1,708,569	72.59%
Gastos de Ventas y Distribución	-482,174		-261,261		-220,912	84.56%
Gastos Generales y Administrativos	-2,131,786		-1,620,748		-511,039	31.53%
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS	<u>-2,613,960</u>	#####	<u>-1,882,009</u>	-15.5%	-731,951	38.89%
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES	<u>1,448,181</u>	<u>8.8%</u>	<u>471,563</u>	<u>3.9%</u>	976,618	207.10%
Gastos Financieros	-32,517		-50,222		17,705	-35.25%
Ingresos Financieros	11,619		-5,155		16,774	325.41%
Intereses Pagados	-867,323		-852,177		-15,146	1.78%
INGRESOS (EGRESOS) FINANCIEROS	<u>-888,221</u>	-5.4%	<u>-907,553</u>	-7.5%	19,333	-2.13%
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO	<u>-305,158</u>	-1.9%	<u>-43,244</u>	-0.4%	-261,914	605.67%
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION						
A TRABAJADORES E IMPUESTOS	<u>254,802</u>	<u>1.6%</u>	<u>-479,235</u>	-3.9%	734,037	153.17%
Participación trabajadores	-38,220		0			
Impuesto a la renta corriente	-182,695		-169,436		-13,259	7.83%
Impuesto a la renta diferido	32,813		-23,281		56,094	240.94%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	<u>66,700</u>	<u>0.4%</u>	<u>-671,952</u>	-5.5%	738,652	109.93%

ENKADOR S.A.
RAZONES FINANCIERAS
COMPARATIVAS DICIEMBRE 2018-2017

	AÑO 2018		AÑO 2017	
	Valores	Resultado	Valores	Resultado
Razones de Liquidez				
Capital de Trabajo				
activo corriente - pasivo corriente	3,229,387	dólares	2,574,855	dólares
Índice de Liquidez corriente				
Activo Corriente	6,529,355	1.58	5,412,476	1.87
Pasivo corriente	6,599,969		3,837,523	
Prueba Ácida				
Activo corriente - inventario realizable	6,336,366	0.95	3,784,306	0.99
Pasivo corriente	5,599,969		3,837,523	

	Valores	Resultado	Valores	Resultado
Razones de Solvencia				
Solvencia				
Activo Total	28,413,977	215.48%	27,770,738	229.98%
Pasivo Total	13,125,404		12,076,845	
Generación de Utilidades EBITDA				
Utilidad antes de Imp. Int. y Dep	3,076,031	18.73%	2,088,306	17.25%
Ventas netas	16,425,987		12,164,248	
Generación de Utilidades EBITDA				
Utilidad antes de Imp. Int. y Dep	3,076,031	10.83%	2,088,306	7.66%
Activos Totales	28,413,977		27,770,738	

	Valores	Resultado	Valores	Resultado
Razones de endeudamiento				
Relación de endeudamiento a Plazo				
Pasivos Totales	13,125,404	46.19%	12,076,845	43.48%
Activos Totales	28,413,977		27,770,738	
Autofinanciamiento-Activos				
Patrimonio	15,288,572	53.81%	15,693,891	56.51%
Activos totales	28,413,977		27,770,738	

	Valores	Resultado	Valores	Resultado
Razones de Rentabilidad				
Rentabilidad Bruta				
Utilidad bruta en ventas	4,062,141	24.73%	2,363,571	19.35%
Ventas Netas	16,425,987		12,164,248	
Rentabilidad Operacional				
Utilidad o Pérdida operacional	1,448,181	8.82%	471,593	3.89%
Ventas Netas	16,425,987		12,164,248	
Rentabilidad al Patrimonio				
Utilidad del ejercicio	55,700	0.44%	-671,952	-4.28%
Patrimonio	15,288,572		15,693,891	

	Valores	Resultado	Valores	Resultado
Razones de Rentabilidad Patrimonial				
Valor Patrimonial Proporcional				
Patrimonio	15,288,572	109.20%	15,693,891	112.10%
Capital social	14,000,000		14,000,000	

	Valores	Resultado	Valores	Resultado
Razones de Rotación				
Rotación de Cuentas por Cobrar				
Media de cuentas por cobrar	3,876,972	1,837,988	2,888,588	1,484,844
Clientes por cobrar al día Final	2		2	
Rotación de Cuentas por Cobrar				
Ventas netas Anuales	16,425,987	8.94	12,164,248	8.14
Media de Cuentas por cobrar	1,837,988		1,484,844	
Días año				
Rotación de Cartera	360	40.28	360	44.24
	8.94		8.14	

Veces

días recuperación