

Quito, 09 de Julio 2020

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 2019.

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 2019, 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 2019, 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 pequeño aumento del capital de trabajo en un 2 %, en efecto, de 3'229.387 dólares que fue el capital de trabajo en 2018 subió a 3'292.363 en el 2019 mientras el índices de liquidez corriente y acida se modificaron ligeramente, el primero aumentó de 1.58 a 1.61 y el segundo disminuyó de 0,99 a 0,95..

La estructura del balance de situación determina que la compañía financia sus operaciones en un 56.36% a través de recursos propios, reflejados en su patrimonio que en el ejercicio asciende a 15.2 millones El total del pasivos son obligaciones generadas por su propia actividad; sus pasivos corrientes y de largo plazo representan el 43.64 % de sus activos totales y suman USD 11.7 millones, de los cuales 5.4 millones son de corto plazo y 6.3 millones de largo plazo

Las ventas aumentaron un 0.93 %, de 16.4 millones de ventas en el 2018 a 16.6 millones en el 2019 el margen bruto disminuyó un 24.75 %; en efecto de 4 millones de utilidad bruta en el 2018 bajo a 3 millones en el 2019, utilidad bruta que después de gastos de ventas y distribución y de gastos generales y de administración, que en el ejercicio ascendieron a 2.5 millones registró una utilidad de operación de USD 593 mil, monto que después de cubrir gastos financieros, participación de utilidades a los trabajadores e impuesto a la renta, arroja una utilidad neta de USD 50 mil, 0,3% menor a la utilidad del ejercicio 2018 que fue de USD 67 mil.

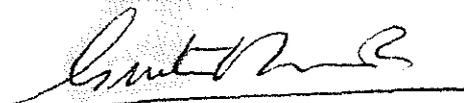
Por otra parte, la generación de utilidades antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) en relación a las ventas disminuyó de 18.73 % al 15.77 % entre el 2018 y el 2019 esto es un 2.96%.

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 2019..

Atentamente,



Eco. Gustavo Bravo R.  
Comisario.

**ENKADOR S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL**  
**Al 31 de Diciembre del 2019 y 31 de Diciembre del 2018**  
**(Expresados en US dólares)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>SALDOS AL</b>	<b>SALDOS AL</b>	<b>DIFERENCIA</b>	<b>%</b>
	<b>31-dic-19</b>	<b>31-dic-18</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo	480.981	94.298	386.683	410,06
Clientes	2.084.871	2.290.439	-205.568	-8,98
Otras cuentas por Cobrar	2.265.414	2.779.420	-514.005	-18,49
Inventarios	3.707.329	3.489.960	217.369	6,23
Gastos anticipados	133.872	172.238	-38.367	-22,28
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b><u>8.672.467</u></b>	<b><u>8.826.355</u></b>	<b><u>-153.888</u></b>	<b>-1,74</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO, NETO</b>	<b><u>17.814.718</u></b>	<b><u>18.993.083</u></b>	<b><u>-1.178.364</u></b>	<b>-6,20</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLE</b>	<b><u>282.459</u></b>	<b><u>505.450</u></b>	<b><u>-222.992</u></b>	<b>-44,12</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b><u>98.684</u></b>	<b><u>4.610</u></b>	<b><u>94.074</u></b>	<b>2.040,55</b>
Activo Diferido	55.653	84.478	-28.826	-34,12
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b><u>18.251.514</u></b>	<b><u>19.587.621</u></b>	<b><u>-1.336.108</u></b>	<b>-6,82</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>26.923.981</u></b>	<b><u>28.413.977</u></b>	<b><u>-1.489.996</u></b>	<b>-5,24</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Obligaciones Bancarias corto plazo	3.064.203	2.181.192	883.011	40,48
Proveedores	1.611.096	2.595.588	-984.492	-37,93
Cuentas por pagar	523.670	586.153	-62.482	-10,66
Pasivos acumulados	181.135	234.036	-52.901	-22,60
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b><u>5.380.104</u></b>	<b><u>5.596.969</u></b>	<b><u>-216.864</u></b>	<b>-3,87</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>DEUDA A LARGO PLAZO</b>	<b><u>4.847.946</u></b>	<b><u>5.946.965</u></b>	<b><u>-1.099.018</u></b>	<b>-18,48</b>
<b>PROVISIONES LABORALES</b>	<b><u>949.372</u></b>	<b><u>1.033.944</u></b>	<b><u>-84.572</u></b>	<b>-8,18</b>
Pasivo Diferido	571.688	547.527	24.161	4,41
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b><u>11.749.110</u></b>	<b><u>13.125.404</u></b>	<b><u>-1.376.294</u></b>	<b>-10,49</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>				
Capital social	14.000.000	14.000.000	0	0,00
Superavit por Revalorizacion de Activos	3.325.082	3.399.745	-74.663	-2,20
Resultados NIIFs primera vez	-1.772.774	-1.772.774	0	0,00
Otros Resultados Integrales	54.779	143.540	-88.762	-61,84
Aportes para futuras capitalizaciones	645.834	645.834	0	0,00
Reservas legal y facultativa	695.459	1.820.366	-1.124.907	-61,80
Pérdida años anteriores	-1.823.231	3.014.838	-4.838.069	-160,48
Resultado del ejercicio	49.723	66.700	-16.977	-25,45
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b><u>15.174.870</u></b>	<b><u>15.288.572</u></b>	<b><u>-113.702</u></b>	<b>-0,74</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b><u>26.923.981</u></b>	<b><u>28.413.977</u></b>	<b><u>-1.489.996</u></b>	<b>-5,24</b>

**ENKADOR S.A.**  
**BALANCE DE RESULTADOS**  
**Al 31 de Diciembre del 2019 y 31 de Diciembre del 2018**  
**(Expresados US dólares)**

	<b>SALDOS AL 31-dic-19</b>		<b>SALDOS AL 31-dic-18</b>		<b>DIFERENCIA</b>	<b>%</b>
Ventas Netas	16.578.944		16.425.967		152.977	0,93
Costo de Ventas	-13.522.073	-81,6%	-12.363.827	-75,3%	1.158.246	9,37
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>3.056.871</b>	<b>18,4%</b>	<b>4.062.141</b>	<b>24,7%</b>	<b>-1.005.269</b>	<b>-24,75</b>
Gastos de Ventas y Distribución	-522.178		-482.174		-40.005	8,30
Gastos Generales y Administrativos	-1.942.004		-2.131.786		189.783	-8,90
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS</b>	<b>-2.464.182</b>	<b>-14,9%</b>	<b>-2.613.960</b>	<b>-15,9%</b>	<b>149.778</b>	<b>-5,73</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL</b>	<b>592.690</b>	<b>3,6%</b>	<b>1.448.181</b>	<b>8,8%</b>	<b>-855.491</b>	<b>-59,07</b>
Gastos Financieros	-63.648		-32.517		-31.131	95,74
Ingresos Financieros	6.991		11.619		-4.628	-39,83
Intereses Pagados	-746.599		-867.323		120.724	-13,92
<b>INGRESOS (EGRESOS) FINANCIEROS</b>	<b>-803.255</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-888.221</b>	<b>-5,4%</b>	<b>84.965</b>	<b>-9,57</b>
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO</b>	<b>252.182</b>	<b>1,5%</b>	<b>-305.158</b>	<b>-1,9%</b>	<b>557.340</b>	<b>-182,64</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTOS</b>	<b>41.616</b>	<b>0,3%</b>	<b>254.802</b>	<b>1,6%</b>	<b>-213.186</b>	<b>-83,67</b>
Participación trabajadores	-6.242		-38.220		31.978	-83,67
Impuesto a la renta corriente	-7.327		-182.695		175.368	-95,99
Impuesto a la renta diferido	21.676		32.813		-11.136	-33,94
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>49.723</b>	<b>0,3%</b>	<b>66.700</b>	<b>0,4%</b>	<b>-16.977</b>	<b>-25,45</b>

ENKADOR S.A.  
RAZONES FINANCIERAS  
COMPARATIVAS DICIEMBRE 2019-2018

Razones de Liquidez	AÑO 2019		AÑO 2018	
			Valores	Resultado
<u>Capital de Trabajo</u> activo corriente - pasivo corriente	3.292.363	dólares	3.229.387	dólares
<u>Indice de Liquidez corriente</u>				
<u>Activo Corriente</u>	8.672.467	1,61	8.826.355	1,58
<u>Pasivo corriente</u>	5.380.104		5.596.969	
<u>Prueba Acida</u>				
<u>Activo corriente - Inventario realizable</u>	4.965.137	0,92	5.336.395	0,95
<u>Pasivo corriente</u>	5.380.104		5.596.969	

Razones de Actividad			Valores	Resultado
<u>Solvencia</u>				
<u>Activo Total</u>	26.923.981	229,16%	28.425.496	216,56%
<u>Pasivo Total</u>	11.749.110		13.125.857	
<u>Generación de Utilidades EBITDA</u>				
<u>Utilidad antes de Imp. Int. y Dep</u>	2.613.745	15,77%	3.076.031	18,73%
<u>Ventas netas</u>	16.578.944		16.425.967	
<u>Generación de Utilidades EBITDA</u>				
<u>Utilidad antes de Imp. Int. y Dep</u>	2.613.745	9,71%	3.076.031	10,82%
<u>Activos Totales</u>	26.923.981		28.425.496	

Razones de endeudamiento			Valores	Resultado
<u>Relación de endeudamiento L Plazo</u>				
<u>Pasivos Totales</u>	11.749.110	43,64%	13.125.857	46,18%
<u>Activos Totales</u>	26.923.981		28.425.496	
<u>Autofinanciamiento-Activos</u>				
<u>Patrimonio</u>	15.174.870	56,36%	15.299.640	53,82%
<u>Activos totales</u>	26.923.981		28.425.496	
<u>Razones de Rentabilidad</u>				
<u>Rentabilidad Bruta</u>				
<u>Utilidad bruta en ventas</u>	3.056.871	18,44%	4.062.141	24,73%
<u>Ventas Netas</u>	16.578.944		16.425.967	
<u>Rentabilidad Operacional</u>				
<u>Utilidad o Perdida operacional</u>	592.690	3,57%	1.448.181	8,82%
<u>Ventas Netas</u>	16.578.944		16.425.967	

Rentabilidad al Patrimonio				
Utilidad del Ejercicio	<u>49.723</u>	0,33%	<u>78.219</u>	0,51%
Patrimonio	<u>15.174.870</u>		15.299.640	
<b>Razones de Rentabilidad</b>				
Valor Patrimonial Proporcional			Valores	Resultado
Patrimonio	<u>15.174.870</u>	108,39%	<u>15.299.640</u>	109,28%
Capital social	<u>14.000.000</u>		14.000.000	

<b>Razones de Rotación</b>					
Rotación de Ctas por Cobrar clientes			Valores	Resultado	
Media de cuentas por cobrar					
clientes por cobrar Inicial+Final	<u>4.375.309</u>	<u>2187655</u>	<u>4.914.176</u>	2.457.088	
2	2		2		
Rotación de Cuentas por Cobrar					
Ventas netas Anuales	<u>16.578.944</u>	7,58	<u>16.425.967</u>	6,69	Veces
Media de Cuentas por cobrar	<u>2187655</u>		2.457.088		
Días año					
Rotación de Cartera	<u>360</u>	47,50	<u>360</u>	53,85	días recuperación
	7,58		6,69		