ENKADOR
FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES

JUNTA GENERAL
ORDINARIA
DE ACCIONISTAS

*Sangolquí, 29 de Febrero de 2012*

# INFORME DEL AUDITOR EXTERNO

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
31 MAYO 2012
OPERADOR 4
QUITO

**ENKADOR S. A.**

**Estados Financieros**

**Al 31 de diciembre del 2011 y 2010**

**Informe de los auditores independientes**

**ENKADOR S. A.**

**Estados Financieros**

**Al 31 de diciembre del 2011 y 2010**

**CONTENIDO**

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de utilidades

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

| | |
|---|---|
| US$ | Dólares de los Estados Unidos de América |
| NIIFs | Normas Internacionales de Información Financiera |

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
31 MAYO 2012
OPERADOR 4
QUITO

ATTESTING

Av. Diego de Almagro # 189 y República Edf. el Triángulo
Mezanine Of. 212 - Telf: 22566074 - info@attesting-group.com

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Directores:**
**ENKADOR S. A.**

***Informe sobre los estados financieros***

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de ENKADOR S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estado de utilidades, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas; así como el resumen de las políticas de contabilidad significativas y las notas explicativas a los estados financieros.

***Responsabilidad de la administración de la Compañía por los estados financieros***

La administración de la Compañía es la responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIFs". Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estén libres de errores importantes originados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas de contabilidad apropiadas; y la elaboración de estimados de contabilidad que sean razonables con las circunstancias.

***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestras auditorías. Hemos realizado nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría; las cuales requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y planeemos y efectuemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría implica la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor; incluye la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros, originados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, más no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si los estimados contables hechos por la administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión de auditoría.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
31 MAYO 2012
OPERADOR 4
QUITO

***Opinión***

En nuestra opinión, los estados financieros antes referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de ENKADOR S. A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIFs".

© 2012 Attesting Group es una firma independiente, conformada principalmente por Contadores Públicos. Derechos Reservados

ATTESTING

Av. Diego de Almagro # 189 y República Edf. el Triángulo
Mezanine Of. 212 · Telf: 22566074 · info@attesting-group.com

***Énfasis en un asunto***

Como se explica más ampliamente en la nota 3, a los estados financieros, la Compañía preparó los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre del 2011 de acuerdo a las NIIFs.; así como los del año que termino el 31 de diciembre del 2010 y los saldos iniciales del balance general al 1 de enero del 2010, conforme al cronograma emitido por la Superintendencia de Compañías y se presentan para propósitos comparativos y de información para los usuarios de los estados financieros.

Quito, Febrero 10 del 2012

Attesting Group

Registro en la Superintendencia de
Compañías N. 665

C.P.A. Marcelo Toapanta G.
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 17-137

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
31 MAYO 2012
OPERADOR 4
QUITO

©2012 Attesting Group es una firma independiente, conformada principalmente por Contadores Públicos. Derechos Reservados

*ENKADOR S.A.*

**Balance General**

**Al 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas del año 2010**
**(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

| ACTIVOS | Notas | 2011 | 2010 | Saldos al 1 de enero del 2010 |
|---|---|---|---|---|
| **Activos corrientes:** | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 2-c | 554.732 | 320.198 | 422.881 |
| Cuentas por cobrar: | | | | |
| Comerciales, neto de provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales | 4 | 5.409.970 | 4.379.660 | 3.728.429 |
| Ingreso Diferido | | - | - | 8.886 |
| Otras, neto de provision para impuestos de dificil recuperación | 5 | 1.186.457 | 1.006.418 | 831.077 |
| | | 6.596.427 | 5.386.078 | 4.568.392 |
| Inventarios, neto de provisión para proteccion | 6 | 4.976.202 | 7.756.648 | 4.065.911 |
| **Total activos corrientes** | | 12.127.361 | 13.462.924 | 9.057.184 |
| ***Activos no corrientes:*** | | | | |
| Inmuebles, maquinaria y equipos, neto de depreciación acumulada | 7 | 17.106.067 | 14.967.596 | 15.472.097 |
| Inversiones de largo plazo | | 786 | 786 | 786 |
| Activo por impuesto diferido | 14 | 632.970 | 622.704 | 677.015 |
| Otros activos | | 25.927 | 71.392 | 146.609 |
| **Total activos no corrientes** | | 17.765.749 | 15.662.478 | 16.296.507 |
| **Total activos** | | 29.893.110 | 29.125.402 | 25.353.691 |
| **PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS** | | | | |
| **Pasivos corrientes:** | | | | |
| Préstamos, incluyendo vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo | 8 | 3.895.225 | 4.702.180 | 3.315.638 |
| Cuentas por pagar | 9 | 4.816.710 | 5.634.997 | 3.275.219 |
| **Total pasivos corrientes** | | 8.711.935 | 10.337.177 | 6.590.857 |
| **Pasivos no corrientes:** | | | | |
| Deuda a largo plazo | 8 | 2.096.148 | 940.384 | 2.791.004 |
| Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio | 10 | 1.003.803 | 838.388 | 879.421 |
| **Total pasivos no corrientes** | | 3.099.951 | 1.778.772 | 3.670.425 |
| **Total pasivos** | | 11.811.886 | 12.115.949 | 10.261.282 |
| **Patrimonio de los accionistas:** | | | | |
| Capital acciones | 11 | 10.884.321 | 10.884.321 | 9.000.000 |
| Aportes futuras capitalizaciones | 11 | 115.679 | - | - |
| **Reservas:** | | | | |
| Legal | 11 | 344.048 | 302.128 | 281.929 |
| Capital | 11 | 2.142.948 | 2.142.948 | 2.142.948 |
| Superávit por valuación de activos | 11 | 4.478.941 | 4.478.941 | 4.478.941 |
| Facultativa | 11 | 566.093 | 393.522 | 393.522 |
| Utilidades disponibles | 11 | 956.092 | 214.491 | 201.967 |
| Resultados acumulados provenientes de la adopcion por primera vez de las NIIFs | 11 | (1.406.898) | (1.406.898) | (1.406.898) |
| **Total patrimonio de los accionistas** | | 18.081.224 | 17.009.453 | 15.092.409 |
| **Compromisos y contingencias** | 17 | | | |
| **Total pasivos y patrimonio de los accionistas** | | 29.893.110 | 29.125.402 | 25.353.691 |

**Carlos Mario Saldarriaga**
**Gerente General**

**Xavier Arias**
**Contador General**

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

**ENKADOR S.A.**

**Estado de Utilidades**

**Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas del año 2010**
**(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

| | Notas | 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|
| Ventas | 12 | 25.037.573 | 20.384.560 |
| Costo de ventas | | (20.124.015) | (16.931.822) |
| **Utilidad bruta** | | 4.913.558 | 3.452.738 |
| **Gastos de operación:** | | | |
| Gastos de administración | 13 | (2.220.563) | (1.981.616) |
| Gastos de ventas | 13 | (747.557) | (786.676) |
| **Total gastos de operación** | | (2.968.120) | (2.768.292) |
| **Utilidad neta de operación** | | 1.945.438 | 684.446 |
| **Otros ingresos (egresos):** | | | |
| Ingresos financieros | | 3.938 | 6.806 |
| Otros ingresos | | 171.743 | 482.298 |
| Interés pagado | | (522.990) | (424.372) |
| Gastos financieros | | (32.557) | (75.190) |
| Otros gastos | | (116.703) | (104.619) |
| **Total otros egresos, neto** | | (496.569) | (115.077) |
| **Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta** | | 1.448.869 | 569.369 |
| Participación trabajadores | | (217.330) | (107.966) |
| *Impuesto a la renta:* | | | |
| Corriente | 14 | (285.712) | (192.601) |
| Diferido Ingreso (Gasto) | 14 | 10.265 | (54.311) |
| ***Utilidad neta*** | | 956.092 | 214.491 |
| **Utilidad por acción** | | 0,09 | 0,02 |

**Carlos Mario Saldarriaga**
**Gerente General**

**Xavier Arias**
**Contador General**

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

ENKADOR S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas del año 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

| | | | Reservas | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital acciones | Aportes futura capitalización | Legal | Capital | Facultativa | Superávit por valuación de activos | Utilidades disponibles | Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF | Total patrimonio de los accionistas |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2009** | **9.000.000** | **-** | **281.929** | **2.142.948** | **393.522** | **-** | **201.967** | **-** | **12.020.366** |
| Superávit por valuación de activos | - | - | - | - | - | 4.478.941 | - | - | 4.478.941 |
| Resultados acumulados provenientes de la adopcion por primera vez de las NIIFs | - | - | - | - | - | - | - | (1.406.898) | (1.406.898) |
| **Saldos al 01 de enero de 2010** | **9.000.000** | **-** | **281.929** | **2.142.948** | **393.522** | **4.478.941** | **201.967** | **(1.406.898)** | **15.092.409** |
| Capitalización | 181.770 | - | - | - | - | - | (181.770) | - | - |
| Aporte socios préstamos largo plazo | 1.702.551 | - | - | - | - | - | - | - | 1.702.551 |
| Transferencia a reserva legal | - | - | 20.198 | - | - | - | (20.198) | - | - |
| *Utilidad neta* | - | - | - | - | - | - | 214.491 | - | 214.491 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2010** | **10.884.321** | **-** | **302.128** | **2.142.948** | **393.522** | **4.478.941** | **214.491** | **(1.406.898)** | **17.009.453** |
| Aportes futura capitalización | - | 115.679 | - | - | - | - | - | - | 115.679 |
| Transferencia a reserva facultativa | - | - | - | - | 172.571 | - | (172.571) | - | - |
| Transferencia a reserva legal | - | - | 41.921 | - | - | - | (41.921) | - | - |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | - | 956.092 | - | 956.092 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2011** | **10.884.321** | **115.679** | **344.048** | **2.142.948** | **566.093** | **4.478.941** | **956.092** | **(1.406.898)** | **18.081.224** |

**Carlos Mario Saldarriaga**
**Gerente General**

**Xavier Arias**
**Contador General**

**ENKADOR S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**

**Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas del año 2010**
**(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación:** | | |
| Efectivo recibido de clientes | 26.075.019 | 21.104.472 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (22.151.553) | (21.178.205) |
| | 3.923.466 | (73.733) |
| Ingresos financieros recibidos | 3.938 | 6.806 |
| Impuesto a la renta: | | |
| Corriente | (285.712) | (192.601) |
| Diferido | 10.265 | (54.311) |
| Intereses y gastos financieros pagados | (522.990) | (424.372) |
| Otros gastos, neto | (116.703) | (104.619) |
| **Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación** | 3.012.265 | (842.830) |
| **Flujos de efectivo de las actividades de inversión:** | | |
| Adquisición de inmuebles maquinaria y equipo, neto | (3.287.685) | (573.542) |
| Disminucion de otros activos | 45.466 | 75.217 |
| **Efectivo neto utilizado en actividades de inversión** | (3.242.219) | (498.325) |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:** | | |
| Aporte de accionistas | 133.680 | 1.702.551 |
| Aumento de préstamos bancarios | 10.964.620 | 1.386.541 |
| Disminución de préstamos de largo plazo | (10.633.811) | (1.850.620) |
| **Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento** | 464.489 | 1.238.472 |
| **Incremento (disminucion) en el efectivo y equivalentes de efectivo** | 234.534 | (102.683) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | 320.198 | 422.881,60 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 554.732 | 320.198 |
| | | 320.198,61 |

**ENKADOR S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo, continua**

**Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas del año 2010**
**(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Conciliación de la utilidad neta con el efectivo (utilizado) proveniente en actividades de operación:** | | |
| Utilidad neta del año | 956.092 | 214.491 |
| Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo (utilizado) provisto por las actividades de operación: | | |
| Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro | 7.136 | + 68.682 |
| Ingreso Diferido | - | + 8.886 |
| Depreciación de inmuebles, maquinaria y equipos | 1.149.214 | 1.078.043 |
| Provisión (Reversion) ajuste a provisión para proteccion | 25.000 | (25.000) |
| Activo por impuesto diferido | (10.266) | + 54.311 |
| **Cambios en activos y pasivos:** | | |
| Aumento en cuentas por cobrar - comerciales | (1.037.446) | (719.913) |
| Aumento en cuentas por cobrar - otras | (180.039) | (175.338) |
| Disminución (aumento) en inventarios | 2.755.445 | (3.665.737) |
| (Disminución) aumento en cuentas por pagar | (818.286) | 2.359.777 |
| Aumento (disminución) en provisión para jubilación patronal y desahucio | 165.414 | (41.032) |
| **Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación** | 3.012.265 | (842.830) |

**Carlos Mario Saldarriaga**
**Gerente General**

**Xavier Arias**
**Contador General**

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010**

**En Dólares de los Estados Unidos de América**

## NOTA 1 – OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida el 23 de octubre de 1973 con la finalidad de producir y comercializar fibras sintéticas. Los productos que fabrica la Compañía son vendidos en el Ecuador y exportados principalmente a Colombia, Venezuela, Chile, Perú, México y otros países; las exportaciones representaron el 35% y 37% del total de las ventas del 2011 y 2010, respectivamente.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

### a) Preparación de los estados financieros y uso de estimados

Los estados financieros a partir del año 2010 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF's, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales - IASB y con interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normativa Internacional de Información Financiera (IFRIC por sus siglas en inglés). Conforme a lo establecido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Una explicación de la transición a las NIIF´s y los efectos en la situación financiera se explica en la Nota 3.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por la revalorización de edificaciones y terrenos; los activos y pasivos financieros que se reconocen a valor razonable y los pasivos laborales de largo plazo que se reconocen al valor razonable determinado por un especialista.

La preparación de los Estados financieros de conformidad con las NIIF's requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros.

Los resultados reales podrían eventualmente diferir de las estimaciones realizadas y estas diferencias podrían ser significativas.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión de acuerdo con una resolución de los Miembros del Directorio en sesión del 28 de Febrero del 2012.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que entran en vigencia a partir del 1 de enero del 2013 y la Compañía no tiene la intención de aplicarlas con anticipación.

La Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones emitidas, no tienen un impacto en los estados financieros en el año de su aplicación inicial, debido a que no tiene compañías subsidiarias, asociadas o negocios en conjunto.

### b) Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera

Los registros contables para la preparación de los estados financieros se llevan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de curso legal y de unidad de cuenta en Ecuador.

Las transacciones en moneda extranjera (diferente en dólares de EE.UU.) se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de cierre de la moneda original y las diferencias se incluyen en pérdidas y ganancias del año.

**c) Efectivo y equivalentes de efectivo**

Los equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran los saldos de caja y bancos y todas las inversiones de alta liquidez (depósitos a plazo, inversiones en fondos administrados cuyos plazos son menores a 90 días).

**d) Instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros se clasifican de acuerdo con las características y su finalidad para los cuales fueron adquiridos o como se originaron. Los instrumentos financieros cuando se originan se reconocen a su valor razonable más los costos adicionales directos relacionados con la transacción, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros que se ajustan a valor razonable (valor de mercado o valor neto de los flujos de efectivos) cuyo efecto se reconoce en los resultados.

Los activos y pasivos financieros objeto de compensación de dichos saldos se presentan en el balance general a valor neto, cuando existe el derecho legal de compensarlos y la Compañía tiene la intención de liquidarlos mediante este procedimiento.

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, pasivos financieros, según sea apropiado. La clasificación de los instrumentos financieros se realiza en el momento del reconocimiento inicial. El tratamiento contable de cada una de las categorías es como sigue:

**Activos financieros**

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías especificadas: activos financieros (efectivo y equivalentes de efectivo), inversiones disponibles para la venta, préstamos, cuentas por cobrar e inversiones mantenidas hasta su vencimiento y otros activos financieros. Las políticas contables relacionadas con los activos financieros de la empresa son como sigue:

- **Efectivo y equivalentes al efectivo**

  Constituye el efectivo en caja, bancos e inversiones a la vista (depósitos a plazo a menos de 90 días) que se registran a su costo, el cual no difiere significativamente de su valor de realización. El efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en bancos están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

- **Inversiones disponibles para la venta**

  Las inversiones disponibles para la venta son todos los títulos y valores cuyo plazo es mayor a 90 días y no existe la intención de mantenerlos hasta su vencimiento; se registran al costo y se actualizan a un valor de mercado. El ajuste por la actualización se reconoce en el estado de resultados.

- **Préstamos y cuentas por cobrar**

  Los rubros que mantiene la Compañía corresponden a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se contabilizan al valor del importe de la factura, menos la estimación de una provisión en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente. Las provisiones para el deterioro de las cuentas por cobrar, se determinan en base al análisis individual de las cuentas por cobrar y se cargan en los resultados del año.

  Los castigos se disminuyen de la provisión y los excedentes de la provisión se registran en los resultados en el periodo en que se determina.

  Las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se registran al costo debido que sus plazos no superan los 90 días de plazo.

- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento**

  Las inversiones son todos los títulos o acciones de compañías cuya intensión de mantenerlos hasta su vencimiento; se registran al costo de adquisición.

**Pasivos financieros**

La Compañía contabiliza los pasivos financieros cuando existe un acuerdo contractual y se reconocen a su valor de liquidación o al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones corrientes a menos que la Compañía tenga el acuerdo de cancelar las obligaciones a más de doce meses después de la fecha del balance general. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los pasivos financieros incluyen: acreedores comerciales, otras cuentas por pagar y obligaciones bancarias.

- **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

  Estos valores corresponden a bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios pendientes de pago y se clasifican como pasivos corrientes cuando el plazo de pago es de un año o menos y como pasivos no corrientes cuando el plazo excede más de un año. Estos se registran a su valor razonable, el cual corresponde a su valor en libros neto del interés implícito en aquellas transacciones en las que el plazo excede a los 90 días.

- **Obligaciones bancarias**

  Las obligaciones bancarias constituyen préstamos bancarios y se contabilizan al valor razonable cualquier ganancia o pérdida se reconoce como pérdidas y ganancias del periodo, los intereses pagados son reconocidos por el método del interés. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía mantiene activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados.

**Baja de activos y pasivos financieros**

**Activos financieros:**

Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir los flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía transfiere sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

**Pasivos financieros:**

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

**e) Inventarios**

Los inventarios adquiridos (materia prima, material de embalaje) se registran al costo de adquisición y se contabilizan al cierre de los estados financieros al último costo de adquisición, los inventarios procesados (producto en proceso o producto terminado) se registran al precio de venta deducido el margen de utilidad. Los inventarios en tránsito se contabilizan al costo de los valores incurridos.

Los costos de productos terminados incluyen: costo de materiales, mano de obra y costos indirectos basado en la capacidad operativa.

El valor neto de realización (VNR) se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta y el ajuste se reconoce en los resultados del período.

La Compañía efectúa una provisión para aquellos inventarios de lento movimiento en los cuales no se puede estimar el ajuste al VNR, la cual se registra en los resultados del año y se deduce por los castigos y las disminuciones en la provisión. La provisión para el inventario de lento movimiento y obsoleto es realizado en base a la experiencia histórica y antigüedad de los productos, para lo cual considera los siguientes rangos de provisión:

| Rangos de antigüedad en días | Porcentaje |
|---|---|
| Productos con una antigüedad más de 3 a 12 meses | 5% a 25% |
| Productos con una antigüedad más de 12 a 24 meses | 35% |
| Productos con una antigüedad más de 24 meses | 45% |
| Productos sin movimiento | 55% |

**f) Inmuebles, maquinaria y equipo**

Los inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo, excepto edificaciones y los terrenos que se registran al valor de avalúo determinado en base a los valores establecidos un perito especializado. Se realizan valuaciones lo suficientemente frecuentes para asegurar que el valor justo del activo revaluado no difiera materialmente de su valor en libros.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión. El costo de la maquinaria incluye los intereses capitalizados de los préstamos relacionados con los activos en proceso de montaje y construcción.

El costo de los activos en proceso constituye todos los desembolsos incurridos hasta que los proyectos están listos para la puesta en marcha y son capitalizados al elemento del activo correspondiente, y son objeto de depreciación a partir de su uso o puesta en marcha de acuerdo con las especificaciones técnicas de operación de acuerdo a su naturaleza.

Los inmuebles, maquinaria y equipo se deprecian utilizando el método de línea recta, excepto para la maquinaria y equipo de producción que se deprecia por el método de la suma de dígitos decrecientes, en base a la vida útil estimada, cuyos años de vida son como sigue:

| | |
|---|---|
| Edificios e Instalaciones | Entre 10 y 50 |
| Maquinaria y equipo de producción | Entre 5 y 20 |
| Muebles y equipos de oficina | Entre 2 y10 |
| Equipos de computación | Entre 3 y 5 |
| Vehículos | 5 |

La Compañía no considera ningún valor residual a los activos, debido a que la depreciación de la totalidad del valor en libros es más conservador.

El método de depreciación, la vida útil y de los valores residuales son revisados en forma anual y ajustada en su caso.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los inmuebles, maquinaria y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

El costo y la depreciación acumulada de los inmuebles, maquinaria y equipo retirados se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

**g) Arrendamientos**

Los contratos de arrendamiento, en los cuales la Compañía toma los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros y los contratos que no califican como arrendamientos financieros se contabilizan como arrendamientos operativos.

Los arrendamientos que califican como arrendamientos financieros se contabilizan como inmuebles, planta y equipos al costo de la inversión o al valor neto de la inversión del contrato de arrendamiento mercantil y los costos relacionados de los contratos operativos se registran como gastos en el plazo del arrendamiento.

**h) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidas las devoluciones, descuentos o rebajas comerciales.

El ingreso por la venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por posibles devoluciones de los bienes. El ingreso por servicios son reconocidos como ingresos basado en el progreso de los servicios prestados en la fecha del balance y no hay importantes incertidumbres con respecto a la recuperación de los importes adeudados; los gastos y los costos asociados se reconocen cuando incurra en ellos.

Los gastos se reconocen mediante el método de acumulación.

**i) Deterioro en el valor de activos no corrientes**

La Compañía en forma anual evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de sus activos no corrientes de larga vida. Cuando existe evidencia de deterioro, la Compañía estima el valor recuperable de los activos entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor de uso. El valor de uso se determina mediante el descuento de los flujos netos de caja futuros estimados. En caso de que el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

La Compañía realiza una estimación de la rentabilidad de los activos asignados a las distintas unidades generadoras de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustados por el riesgo país y riesgo de negocio correspondiente. En los ejercicios 2011 y 2010 no han existido indicios de deterioro de los activos.

**j) Obligaciones por beneficios post empleo**

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada, cuya provisión es contabilizada en los resultados del año y los pagos son deducidos de la provisión.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

**k) Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la empresa tiene una obligación como resultado de un suceso pasado y es probable la obligación. Las provisiones se miden en base a la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación en la fecha del balance.

Las provisiones de largo plazo son determinadas a través del descuento de los flujos de efectivo futuros previstos a una tasa de intereses de mercado relacionada con el valor temporal del dinero. La actualización del descuento de los valores provisionados es reconocido como gasto financiero.

**l) Costos financieros**

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual se incurren; excepto por lo mencionado en la nota 2 (f).

**m) Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades**

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los empleados y trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades del año, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

**n) Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido de conformidad con las leyes tributarias vigentes en la República del Ecuador. El impuesto sobre la renta se calcula utilizando la tasa aplicable a las ganancias; este cargo se contabiliza en los resultados del período.

Los impuestos diferidos constituyen los impuestos calculados que se esperan pagar o recuperar producto de las diferencias temporales originadas entre los saldos en libros de los activos y pasivos en los estados financieros de acuerdo a NIIF´s y la base contable fiscal. Los impuestos diferidos se determinan utilizando el método del activo y pasivo del balance.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable su recuperación mediante las ganancias fiscales futuras. El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se examina en cada fecha del balance.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con las tasas de impuestos que se aplican en el período y se reconocen en los resultados, excepto por aquellas partidas cuya contrapartida es una cuenta de patrimonio diferente a los resultados del año o acumulados, los cuales son reconocidos en la cuenta que las origina.

**o) Utilidad por acción**

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 10.884.321 de US$1 cada una.

## NOTA 3 – RESUMEN DE LOS EFECTOS POR LA TRANSICION A LAS NIIF´s.

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2009 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubiquen cada una de las Compañías. La Compañía debido a que el total de activos excede a US$ 4 Millones se encuentra en el grupo 2, la cual debe preparar un resumen de los efectos iniciales al 31 de diciembre del 2009; los estados financieros paralelos al 31 de diciembre del 2010 e iniciar sus registros contables en base a NIIF's a partir del 1 de enero del 2011.

Adicionalmente la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF´s, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF´s que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad –IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

Además mediante Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 del 12 de enero del 2011 estableció que las compañías con activos menores a US$ 4 Millones; ventas menores a US$ 5 Millones, con menos de 300 empleados y que no son parte del mercado de valores aplicarán las NIIF's para Pequeñas y Medianas Empresas "NIIF's PYMES".

La Compañía con el objeto de dar cumplimento a lo establecido por el Organismo de Control en sesión de Junta General de Accionistas del 09 de Diciembre del 2009 aprobó el plan y cronograma de implementación respectivo y en sesión de Directorio del 08 de Septiembre del 2010 conoció los efectos de los ajustes iniciales al 31 de diciembre del 2009, la Compañía acuerdo con el cronograma establecido por el Organismo de Control preparó los estados financieros del año que terminó 31 de diciembre del 2011 en base a las NIIF's.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Compañía ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

Como se explica en los párrafos anteriores la fecha de transición para la preparación de los estados financieros de acuerdo a NIIFs es el 1 de enero del 2010 y los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre del 2010 que se presentan para propósitos comparativos han sido preparados de acuerdo a dichas normas contables y corresponden a los estados financieros paralelos, debido a que hasta el 31 de diciembre del 2010 los estados financieros para propósitos societarios se prepararon en base a las Norma Ecuatorianas de Contabilidad "NEC".

De acuerdo con la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y que son aplicables a las operaciones de la Compañía.

La preparación de los estados financieros de la Compañía bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y valorización de las normas aplicadas hasta el 31 de diciembre de 2010, ya que ciertos principios y requerimientos de las NIIFs son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

Un resumen de los efectos en la transición de las normas ecuatorianas de contabilidad y a las normas internacionales de información financiera "NIIF´s" es como sigue:

**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

| Rubro de los estados financieros | Saldos al 31 de diciembre del 2009 NEC | NIIFs | Resumen de los efectos Reserva por revalorización | Utilidades disponibles |
|---|---|---|---|---|
| Cuentas por cobrar: | | | | |
| Comerciales : | | | | |
| Provisión para deterioro de cuentas por cobrar clientes | 4.127.275 | 3.728.429 | - | (398.846) |
| Costo amortizado | - | 8.886 | - | 8.886 |
| Otras - provisión para deterioro | 902.080 | 831.078 | - | (71.003) |
| Inventarios - provisión para protección | 4.371.157 | 4.065.911 | - | (305.246) |
| Activo por impuesto diferido | - | 677.015 | - | 677.015 |
| Inmuebles, maquinaria y equipos: | | | | |
| Revalorización terrenos | - | 377.681 | 377.681 | - |
| Revalorización edificios | 127.990 | 4.229.250 | 4.101.260 | - |
| Maquinaria y equipo de producción- correccion: | | | | |
| Costo | 14.616.168 | 14.266.172 | - | (349.997) |
| Depreciaciones | (9.331.005) | (9.985.580) | - | (654.576) |
| Costo financiero no devengados de cuentas por pagar | - | 25.306 | - | 25.306 |
| Beneficios empleados - Vacaciones | (14.056) | (127.732) | - | (113.676) |
| Provisiones de largo plazo: | | | | |
| Jubilación Patronal | (502.370) | (609.721) | - | (107.351) |
| Desahucio | (152.288) | (269.700) | - | (117.411) |
| Patrimonio de los accionistas: | | | | |
| Superávit por valuación de activos | - | (4.478.941) | - | (4.478.941) |
| Resultados NIIFs primera vez | - | 1.406.898 | - | 1.406.898 |
| | | | 4.478.941 | (4.478.941) |

Los ajustes antes mencionados corresponden a los ajustes considerando las excepciones establecidas en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las NIIF al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

## ENKADOR S. A.

## Notas a los Estados Financieros

| ACTIVOS | Saldos NEC al 31 de diciembre del 2009 | Reclasifica-ciones | Ajustes iniciales NIIFs. | Saldos al 1 de enero del 2010 |
|---|---|---|---|---|
| **Activos corrientes:** | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 422.490 | 391 | - | 422.881 |
| Cuentas por cobrar: | | | | |
| Comerciales, neto de provisión para deterioro de cuentas por cobrar | 4.127.275 | - | (398.846) | 3.728.429 |
| Ingreso Diferido | - | - | 8.886 | 8.886 |
| Otras, neto de provision para impuestos de dificil recuperación | 902.080 | - | (71.003) | 831.077 |
| | 5.029.355 | - | (460.963) | 4.568.392 |
| Inventarios, neto de provisión para proteccion | 4.371.157 | - | (305.246) | 4.065.911 |
| **Total activos corrientes** | 9.823.003 | 391 | (766.209) | 9.057.184 |
| **Activos no corrientes:** | | | | |
| Inmuebles, maquinaria y equipo, neto de depreciación acumulada | 7.357.400 | 4.640.328 | 3.474.369 | 15.472.097 |
| Inversiones de largo plazo | 786 | - | - | 786 |
| Activo por impuesto diferido | - | - | 677.015 | 677.015 |
| Otros activos | 4.787.327 | (4.640.719) | - | 146.608 |
| **Total activos no corrientes** | 12.145.513 | (391) | 4.151.384 | 16.296.507 |
| **Total activos** | 21.968.516 | - | 3.385.175 | 25.353.691 |
| **PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS** | | | | |
| **Pasivos corrientes:** | | | | |
| Préstamos, incluyendo vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo | 3.315.638 | - | - | 3.315.638 |
| Cuentas por pagar | 3.186.850 | - | 88.369 | 3.275.219 |
| **Total pasivos corrientes** | 6.502.488 | - | 88.369 | 6.590.857 |
| **Pasivos no corrientes:** | | | | |
| Deuda a largo plazo | 2.791.004 | - | - | 2.791.004 |
| Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio | 654.658 | - | 224.762 | 879.421 |
| **Total pasivos no corrientes** | 3.445.662 | - | 224.762 | 3.670.425 |
| **Total pasivos** | 9.948.150 | - | 313.132 | 10.261.282 |
| **Patrimonio de los accionistas:** | | | | |
| Capital acciones | 9.000.000 | - | - | 9.000.000 |
| Reservas: | | | | |
| Legal | 281.929 | - | - | 281.929 |
| De capital | 2.142.948 | - | - | 2.142.948 |
| Superávit por valuación de activos | - | - | 4.478.941 | 4.478.941 |
| Facultativa | 393.522 | - | - | 393.522 |
| Utilidades Disponibles | 201.967 | - | - | 201.967 |
| Resultados acumulados provenientes de la adopcion por primera vez de las NIIFs | - | - | (1.406.898) | (1.406.898) |
| **Total patrimonio de los accionistas** | 12.020.366 | - | 3.072.043 | 15.092.409 |
| **Total pasivos y patrimonio de los accionistas** | 21.968.516 | - | 3.385.175 | 25.353.691 |

### Ajuste inventario por valuación por pérdidas.

Constituye el efecto de medición de los inventarios al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. Así como el efecto de valuación por inventarios dañados, obsoletos o de lento movimiento conforme los parámetros establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad No. 2, lineamientos que no se consideraron bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

**Inmuebles, maquinaria y equipo**

Constituye el ajuste por restablecimiento de los costos y vidas útiles para inmuebles, maquinaria y equipo de producción; así como en el cambio del método de depreciación de la maquinaria y equipo de producción. Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC, se mantenían costos provenientes de la aplicación de la Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC 17 (Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización) y se aplicaban vidas útiles en función de lo establecido en la normativa tributaria vigente en Ecuador. Para Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF se ha considerado como costo histórico, los valores de adquisición de cada activo en dólares que constituye el costo atribuido, excepto edificaciones y los terrenos que se registran al valor de avalúo determinado en base a los valores establecidos por perito especializado. Así como las vidas útiles que han sido establecidas en función a la experiencia histórica de uso de dichos activos, reflejando de esta manera un patrón adecuado de consumo de cada activo, que se resumen a continuación:

(1) Edificios e instalaciones se determinó una vida útil de 50 años, bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador la vida útil fue de 20 años.

(2) Maquinaria se determinó una vida útil de hasta 20 años, bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador la vida útil fue de 10 años.

**Reconocimiento de impuestos diferidos**

Corresponde al reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes de primera adopción y que crean diferencias temporales originadas entre los saldos en libros de los activos y pasivos en los estados financieros de acuerdo a NIIF's y la base contable fiscal de la Compañía. Los efectos que surgen de la base de Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y la base contable fiscal son registrados bajo los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad - NIC 12, y que no se contemplan bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.

**Beneficios de post empleo**

Constituye las obligaciones por beneficios post empleo (jubilación patronal y desahucio) establecidas conforme los parámetros de la Norma Internacional de Contabilidad No.19 por el experto actuarial que determina el costo devengado del beneficio. De acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, la Compañía reconocía un pasivo parcial de dicha obligación.

## NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR – COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar comerciales corresponden a:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Clientes: | | |
| Exterior | 2.979.202 | 2.629.573 |
| Nacionales | 3.829.584 | 3.141.767 |
| | 6.808.786 | 5.771.340 |
| Provisión para deterioro de cuentas por cobrar | (1.398.816) | (1.391.680) |
| | 5.409.970 | 4.379.660 |

Las cuentas por cobrar tienen plazos entre 30 y 90 días, los intereses de mora en las cuentas por

cobrar vencidas se registran al momento de su cobro. Al 31 de diciembre del 2010 las cuentas por cobrar por US$672.168 garantizan ciertas operaciones de crédito (véase nota 8).

Las cuentas por cobrar de clientes del exterior corresponden a personas naturales y jurídicas domiciliadas en México, Venezuela, Colombia, Chile, Perú y Argentina.

El movimiento de la provisión para deterioro para cuentas por cobrar de los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 1.391.680 | 1.323.498 |
| Provision cargada al gasto | 7.136 | 68.682 |
| Castigos de cartera | - | (500) |
| *Saldo al final del año* | 1.398.816 | 1.391.680 |

**NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR - OTRAS**

Las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2011 y 2010, constituyen lo siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Impuestos – anticipos y retenciones en la fuente | 381.043 | 301.877 |
| Impuesto al Valor Agregado -(IVA) | 215.835 | 323.706 |
| Reserva Crédito Tributario Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) | 99.418 | - |
| Compañías relacionadas | 10.455 | 23.144 |
| Anticipos Proveedores | 259.806 | 247.629 |
| Otros | 297.764 | 187.927 |
| | 1.264.322 | 1.084.283 |
| Provisión para impuestos de difícil recuperación | (77.865) | (77.865) |
| | 1.186.457 | 1.006.418 |

El saldo de impuestos – anticipos y retenciones en la fuente constituye el exceso de impuesto a la renta pagado y las retenciones efectuadas por terceros, las cuales en el 2010 ascienden a US$165.369. La Compañía ha realizado los reclamos correspondientes ante la autoridad tributaria y en el año 2011 recuperó US$ 70.294 correspondiente al impuesto a la renta del año 2009, (US$98.954 en año 2010 correspondiente al impuesto a la renta del año 2008). La Compañía ha presentado el reclamo de los valores pendientes de devolución, así como ha impugnado aquellos valores que no han sido aceptados por las Autoridades Tributarias en los reclamos presentados.

El saldo del IVA corresponde al crédito tributario que la Compañía tiene por este concepto, el cual se estima compensar a través de las operaciones y del respectivo reclamo a las Autoridades Tributarias.

El saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 del crédito tributario Impuesto a la Salida de Divisas "ISD", constituye el impuesto pagado por la Compañía en las transferencias efectuadas al exterior para el pago de las importaciones y servicios, dicho impuestos hasta el 27 de noviembre del 2011 fue de 2% y a partir de esa fecha es del 5%. Este valor de acuerdo a las disposiciones tributarias constituye crédito tributario del impuesto a la renta de la Compañía en los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción de bienes o servicios, siempre que, al momento de presentar la declaración aduanera de nacionalización, estos bienes registren tarifa cero por ciento de ad-valórem en el arancel nacional de importaciones vigente.

## NOTA 6 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los saldos de los inventarios constituyen lo siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Materia Prima, repuestos y materiales | 3,024,149 | 3,170,119 |
| Producto terminado | 1,332,177 | 2,724,641 |
| Producto en proceso | 483,048 | 666,749 |
| Importaciones en Tránsito | 340,320 | 1,433,635 |
| | 5,179,694 | 7,995,144 |
| Provisión para protección de inventarios | (203,492) | (238,496) |
| | 4,976,202 | 7,756,648 |

El movimiento de la provisión para protección de inventarios de los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Saldos al inicio del año | 238.496 | 242.852 |
| Provisión (ajuste) cargada al gasto | (60.004) | 20.644 |
| Reversion de provision | 25.000 | (25.000) |
| Saldo al final del año | 203.492 | 238.496 |

La Compañía para garantizar obligaciones contraídas con instituciones financieras constituyó prendas comerciales sobre inventario de materia prima, cuyo monto es de aproximadamente US$ 1.211.045 al 31 de diciembre de 2011 (US$ 1.104.813 en el 2010).

**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

## NOTA 7 – INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Los inmuebles, maquinaria y equipo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 constituyen lo siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **No depreciables** | | |
| Maquinaria en proceso de montaje | 3.639.562 | 735.882 |
| En tránsito | 36.458 | 229.142 |
| | 3.676.020 | 965.024 |
| **Depreciables** | | |
| Edificios e instalaciones | 9.247.259 | 9.247.259 |
| Maquinaria y equipos | 16.221.615 | 15.731.421 |
| Muebles y equipos de oficina | 270.355 | 262.810 |
| Equipos de computación | 226.794 | 197.746 |
| Vehículos | 153.855 | 103.953 |
| | 26.119.878 | 25.543.190 |
| Depreciación acumulada | (12.689.831) | (11.540.618) |
| Total inmuebles, maquinaria y equipo depreciable, neto de depreciación acumulada | 13.430.047 | 14.002.572 |
| | 17.106.067 | 14.967.596 |

El saldo de terrenos y edificios incluye el ajuste por depreciación US$ 121.357 y US$ 120.289, respectivamente, corresponden a la depreciación de la revalorización determinada en base a los valores estimados por un perito especializado y cuyo efecto se contabilizó en la cuenta reserva por revalorización.

El costo de la maquinaria incluye los intereses capitalizados de los préstamos relacionados con los activos en proceso de montaje y construcción, por US$ 80,431 en 2011. No se registraron intereses capitalizados en el 2010.

La Compañía para garantizar obligaciones contraídas con instituciones financieras constituyó prendas industriales sobre ciertas maquinarias, cuyo monto es de aproximadamente US$ 7.296.127 al 31 de diciembre de 2011 (US$ 5.949.809 en el 2010).

Los terrenos y edificios por US$ 8.823.721 al 31 de diciembre del 2011 (US$ 4.640.328 al 31 de diciembre del 2010), corresponden los activos netos (patrimonio) del fideicomiso mercantil de garantía de propiedad de la Compañía, el cual fue constituido para garantizar las obligaciones bancarias y de terceros. El administrador fiduciario es la Compañía Fiducia S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles. Un resumen de los estados financieros no auditados del derecho fiduciario al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Activos netos: | | |
| Activos circulantes | 308 | 391 |
| Propiedades | 8.823.721 | 4.640.356 |
| Pasivos circulantes | - | (28) |
| | 8.824.029 | 4.640.719 |
| Estado de resultados -pérdida neta | 55 | 14 |

El fideicomiso tiene como finalidad garantizar los préstamos bancarios y los créditos comerciales que la compañía no cancele a sus acreedores. El monto de las garantías entregadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son como sigue:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Bancos | 9,519,070 | 8,514,975 |
| Compañías de seguros | 499,775 | 511,706 |
| | 10,018,845 | 9,026,681 |

El movimiento de inmuebles, maquinaria y equipo de los años que terminaron el 31 diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

| | Costo | Revalorización | Total |
|---|---|---|---|
| **Saldos al 31 de diciembre del 2009** | 11.997.728 | - | 11.997.728 |
| Ajustes iniciales por conversion a NIIF´s | (1.004.572) | 4.478.941 | 3.474.369 |
| **Saldo iniciales al 1 de enero del 2010** | 10.993.156 | 4.478.941 | 15.472.097 |
| Adiciones | 573.542 | | 573.542 |
| Gasto depreciación del año | (1.078.043) | - | (1.078.043) |
| **Saldo al 31 de diciembre del 2010** | 10.488.655 | 4.478.941 | 14.967.596 |
| Adiciones | 3.287.685 | - | 3.287.685 |
| Ventas, bajas y retiros | | - | - |
| Gasto depreciación del año | (1.149.214) | - | (1.149.214) |
| **Saldo al 31 de diciembre del 2011** | 12.627.126 | 4.478.941 | 17.106.067 |

**ENKADOR S. A.**

***Notas a los Estados Financieros***

## NOTA 8 – PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los préstamos bancarios, vencimientos corrientes y la deuda a largo plazo son como sigue:

| 2011 | Préstamos de corto plazo | Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo | Total obligaciones corrientes | Deuda a largo plazo | Fecha de vencimiento final | Tasa de interés |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Corporación Financiera Nacional | - | 973.794 | 973.794 | 1.635.972 | 2018 Abril | 8,92 |
| Banco Internacional C. A. | 1.411.971 | 330.622 | 1.742.593 | 356.592 | 2014 Octubre | 9,38 |
| Banco Bolivariano | 925.000 | - | 925.000 | - | 2012 Noviembre | 8,76 |
| Accionistas | 253.838 | - | 253.838 | 103.584 | 2014 Agosto | 8,95 |
| | 2.590.809 | 1.304.416 | 3.895.225 | 2.096.148 | | |
| **2010** | | | | | | |
| Banco de Machala C. A. | 333.231 | 249.658 | 582.889 | 134.952 | 2012 Junio | 10,15 |
| Banco COLPATRIA Cayman | 672.168 | - | 672.168 | - | 2011 Marzo | 9,00 |
| Corporación Financiera Nacional | - | 1.121.379 | 1.121.379 | 701.848 | 2012 Julio | 8,95 |
| Banco Internacional C. A. | 1.608.091 | - | 1.608.091 | - | 2011 Octubre | 9,67 |
| Banco Bolivariano | 481.815 | - | 481.815 | - | 2011 Junio | 9,63 |
| Accionistas | - | 235.838 | 235.838 | 103.584 | 2012 Septiembre | 9,99 |
| | 3.095.305 | 1.606.875 | 4.702.180 | 940.384 | | |

Los saldos al 31 de diciembre del 2011 de los préstamos a corto plazo de Banco Internacional C. A. incluyen cuatro cartas de crédito en el 2011 (catorce en el 2010) para las importaciones de materia prima cuyos plazos de vencimiento son de 180 días.

Los préstamos con Banco COLPATRIA Cayman al 31 de diciembre del 2010, constituyen operaciones de crédito que están respaldadas en cuentas por cobrar de clientes por US$840.210 a un plazo de 70 días (véase nota 4).

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Vencimientos: | | |
| 2012 | - | 940.384 |
| 2013 | 553.611 | - |
| 2014 | 492.537 | - |
| 2015 | 300.000 | - |
| 2016 | 300.000 | - |
| 2017 | 300.000 | - |
| 2018 | 150.000 | - |
| | 2.096.148 | 940.384 |

## NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| *Proveedores* | | |
| Nacionales | 651,090 | 983,096 |
| Exterior | 2,917,914 | 3,482,767 |
| | 3,569,004 | 4,465,863 |
| *Impuestos y retenciones por pagar* | 418,291 | 271,371 |
| Provisión beneficios Sociales | 179,029 | 204,244 |
| Servicios básicos | 291,079 | 296,686 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 217,330 | 107,966 |
| Intereses préstamos | 55,189 | 60,109 |
| Varias | 86,788 | 228,758 |
| | 4,816,710 | 5,634,997 |

El saldo de las cuentas por pagar de los proveedores del exterior al 31 de diciembre del 2011 se presenta neto del costo amortizado por US$ 22.006 (US$ 10.212 en el 2010) y tienen plazos de hasta 180 días.

El saldo de las cuentas por pagar – anticipos de clientes corresponden a pagos anticipados de clientes del exterior y tienen plazos de hasta 60 días y no devengan intereses.

**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

## NOTA 10 –JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO

El movimiento de las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio en los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

| | Provisión | | |
|---|---|---|---|
| | **Jubilación patronal** | **Bonificación por desahucio** | **Total** |
| Saldo al 31 de diciembre del 2009 previamente reportado | 502.370 | 152.288 | 654.658 |
| Ajustes NIIF´s | 107.351 | 117.411 | 224.762 |
| Saldo al 1 de enero del 2010 | 609.721 | 269.699 | 879.420 |
| Pagos | (15.196) | (6.232) | (21.428) |
| Reclasificación de Porción Corriente | (26.701) | 0 | (26.701) |
| Cargado al gasto del año | 100.472 | (93.374) | 7.098 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2010 | 668.296 | 170.093 | 838.389 |
| Pagos | - | (1.587) | (1.587) |
| Cargado al gasto del año | 125.608 | 41.393 | 167.001 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2011 | 793.904 | 209.899 | 1.003.803 |

El saldo de la reserva para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "costeo de crédito unitario proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de la jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Valor presente de la reserva matemática actuarial: | | |
| Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio) | 278.139 | 181.595 |
| Trabajadores activos entre 10 y 25 años de servicio | 294.353 | 377.751 |
| Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio | 221.412 | 108.950 |
| | 793.904 | 668.296 |

Los principales supuestos utilizados en la determinación de la obligación provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio de la Compañía son los siguientes:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Tasa de incremento salarial | 3% | 2,4% |
| Tasa de incremento de pensiones | 2,50% | 2,20% |
| Tasa de descuento | 7% | 6,5% |

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

## NOTA 11 - PATRIMONIO

### Capital Social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 10.884.321 acciones de US$ 1. El incremento del capital en el 2010 se realizó mediante aportes de accionistas por US$1.702.551 y utilidades disponibles por US$ 181.770.

### Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La Compañía tiene pendiente la apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2011, por aproximadamente US$ 89.787

**Reserva de Capital**

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF**

Los resultados de la adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separado del resto de resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado para aumentar capital, en virtud que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el cual tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en absorber las pérdidas, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

## NOTA 12 – VENTAS

Un detalle de las ventas de los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Ventas:** | | |
| Locales | 16.344.693 | 12.909.504 |
| Exterior | 8.692.880 | 7.475.056 |
| | 25.037.573 | 20.384.560 |

**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

## NOTA 13 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Un detalle de los gastos de administración y ventas de los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

| | 2011 | | 2010 | |
|---|---|---|---|---|
| | Gastos | | Gastos | |
| | Adminis-tración | Ventas | Adminis-tración | Ventas |
| Sueldos y beneficios | 1.234.307 | 448.100 | 1.019.877 | 446.082 |
| Servicios contratados | 281.902 | 18.525 | 303.209 | 17.493 |
| Mantenimiento | 145.441 | 16.334 | 111.797 | 16.972 |
| Comisiones en exportación | | 106.564 | | 158.669 |
| Jubilación y desahucio | 62.902 | | 77.643 | |
| Atención Personal | 60.525 | | 53.033 | |
| Póliza Seguro | 65.949 | | 66.348 | |
| Alimentación | 45.876 | | 46.529 | |
| Movilización | 29.630 | 4.451 | 27.970 | 5.168 |
| Representación | 12.465 | 755 | 8.288 | 343 |
| Viajes | 61.359 | 30.033 | 33.952 | 28.541 |
| Consumos de bodega | 38.313 | 14.031 | 48.035 | 23.585 |
| Comunicaciones | 31.274 | 36.096 | 44.570 | 32.615 |
| Depreciación | 70.253 | | 61.258 | |
| Promoción y publicidad | | 51.917 | | 32.932 |
| Arriendos | 18.863 | 13.828 | 14.701 | 11.105 |
| Otros | 61.504 | 6.923 | 64.406 | 13.171 |
| | 2.220.563 | 747.557 | 1.981.616 | 786.676 |

**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

## NOTA 14 – IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa de impuesto a la renta corporativa del 24% y 25% para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, a las utilidades contables, debido a lo siguiente:

| | Monto de las partidas | | Impuesto a la renta | |
|---|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| **Utilidad antes de partcipación de empleados e impuesto a la renta** | 1,448,869 | 719,774 | 347,729 | 179,944 |
| Participación de los empleados en las utilidades | (217,330) | (107,966) | (52,159) | (26,992) |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | **1,231,539** | **611,808** | | |
| Deducción por incremento neto en empleados | - | (77,915) | - | (19,479) |
| Compensación salario de la dignidad | (4,143) | - | (994) | - |
| Deducción por pago a trabajadores con discapacidad | (71,235) | (60,597) | (17,096) | (15,149) |
| Reversión de provisión considerada como no deducible | - | (25,000) | - | (6,250) |
| Gastos no deducibles | 388,990 | 72,805 | 93,357 | 18,201 |
| **Base tributaria e impuesto a la renta sin reinversion** | 1,545,151 | 521,101 | 370,836 | 130,275 |
| **Base tributaria e impuesto a la renta con reinversion:** | | | | |
| Base tributaria e impuesto a la renta (24%) | 693,906 | - | 166,538 | - |
| Base tributaria e impuesto a la renta (14%) | 851,244 | - | 119,174 | - |
| **Impuesto a la renta Corriente** | | | 285,712 | 130,275 |
| Efecto de ajuste por impuesto diferido | | | (10,265) | 54,311 |
| **Impuesto a la renta corriente y diferido** | | | 275,447 | 184,586 |
| **Anticipo de Impuesto a la Renta determinado** | | | 279,721 | 192,601 |

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 24% puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital social.

Un resumen de las partidas e impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

| Partidas de impuesto diferido | Monto de las partidas | | Impuesto a la renta | |
|---|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Provision para deterioro de cuentas por cobrar | 398.846 | 398.846 | 87.746 | 91.735 |
| Ajuste valor de realización del inventario | 114.220 | 63.666 | 25.128 | 14.643 |
| Provision para obsoletos | 20.419 | 101.066 | 4.492 | 23.245 |
| Ajuste maquinaria al valor de realización | 349.997 | 349.997 | 76.999 | 80.499 |
| Depreciación de los inmuebles maquinaria y equipos | 1.111.660 | 907.607 | 244.565 | 208.750 |
| Costo financiero no devengado | (22.006) | (10.212) | (4.841) | (2.349) |
| Jubilacion patronal | 120.192 | 100.435 | 26.442 | 23.100 |
| Deshaucio | - | 62 | - | 14 |
| Vacaciones | 113.919 | 126.055 | 25.062 | 28.993 |
| Partidas años anteriores | 669.888 | 669.888 | 147.375 | 154.074 |
| | | | 632.970 | 622.704 |
| (Disminución) Incremento del año / cargo en los resultados | | | (10.265) | 54.311 |
| | | | 622.704 | 677.015 |

El impuesto diferido fue calculado las tasas en las cuales se estima liquidar y las cuales están entre el 23% y 22%.

El movimiento de la cuenta por cobrar – impuesto a la renta en exceso es como sigue:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 301,877 | 343,725 |
| Pago Impuesto a la renta | (3) | (56,093) |
| Retenciones en la fuente | 157,098 | 116,768 |
| Ajustes | (7,636) | (3,669) |
| Recuperaciones del impuesto a la renta | (70,294) | (98,854) |
| Saldo al final del año | 381,043 | 301,877 |

Las partidas se compensaran en los próximos 5 a 15 años.

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias en los últimos 15 años y no existen impuestos adicionales pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

Las autoridades tributarias de acuerdo con disposiciones legales, tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

Los dividendos pagados a sociedades domiciliadas en Ecuador y del exterior son exentos del impuesto a la renta, con excepción de las domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones con tarifas de impuestos menores vigentes en la República del Ecuador.

A partir del año 2010, el anticipo del impuesto a la renta, se determina aplicando ciertos porcentajes al monto del activo total (excepto cuentas por cobrar que no sean con partes relacionadas), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción.

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos que fueron determinados en dicho Código es el siguiente:

Tasa de impuesto a la renta:

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

| Año | Tarifa de impuesto |
|---|---|
| 2012 | 23% |
| 2013 en adelante | 22% |

Por su parte, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

Adicionalmente en el cálculo del impuesto a la renta, las siguientes deducciones deben ser consideradas:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.

- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

- Incremento neto de empleos por un período de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.

- Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

- Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.

- Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados

con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.

- En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.

- Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

## NOTA 15 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas contables significativas; el método adoptado y los criterios para el reconocimiento para la medición y la base sobre la que se reconocen ingresos y gastos, respecto de cada clase de activos y pasivos financieros se detallan en la nota 2 – d).

### a) Competencia

El sector en el cual opera la Compañía enfrenta un alto grado de competitividad, el cual se mantendrá en el mediano plazo. ENKADOR S. A. para mitigar esta situación revisa periódicamente sus estrategias y productos, para atender los mercados en el cual mantiene sus operaciones.

### b) Cambios tecnológicos

La industria textil es un sector en el cual los cambios en la moda son rápidos por la introducción de nuevos productos y tendencias. Los efectos de los cambios no es posible determinar en el impacto de sus operaciones y mercados y si son necesarios el desembolso de recursos financieros significativos para el desarrollo o implementación de productos nuevos y competitivos. ENKADOR S. A. está constantemente evaluando la incorporación de nuevos productos y tendencias.

### c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Las operaciones de la Compañía principalmente se desarrollan en Ecuador, cuya economía experimenta una recesión producto de los efectos de la crisis económica originada en años anteriores, el proceso de reactivación económica es lento y complejo, lo que ha llevado a los principales mercados financieros a una recesión económica originadas por el incremento del desempleo y la disminución en la demanda de los consumidores. El bajo crecimiento económico, el crecimiento de las tasas de desempleo y de la demanda interna, tienen un impacto en el crecimiento de las operaciones de la Compañía.

### d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

La Compañía por la naturaleza de sus actividades, está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son monitoreados constantemente a fin de

identificar y medir y sus impactos y establecer los límites y controles que reduzcan los efectos en los resultados de la Compañía. El proceso de evaluación y control de los riesgos en el negocio es crítico para la rentabilidad y la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo. El proceso de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

La estructura de gestión de riesgos tiene como base los Accionistas y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

**(i) Directores**

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

**(ii) Finanzas**

El área de Finanzas es responsable del control y administración del flujo de fondos de la Compañía en base a las políticas, procedimientos y límites establecidos por los accionistas y la Gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento a dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la Compañía.

El departamento financiero coordina el acceso a los mercados financieros nacionales y administra los riesgos financieros. Estos riesgos son mercado riesgo (variación de la moneda y la tasa de interés), riesgo de crédito: el objetivo principal es supervisar y mantener una mínima exposición a los riesgos sin utilizar contratos derivados (swaps y hacia adelante) y al evaluar y controlar los riesgos de crédito y liquidez.

**e) Mitigación de riesgos**

La Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

La Administración, revisa y evalúa los cambios en políticas para la administración de tales riesgos los cuales se resumen a continuación:

**Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado controla el valor justo de los instrumentos financieros por los cambios en los precios de mercado, los cuales dependen de las variaciones de la tasa de interés, tasa de cambio y otros riesgos de precios, entre los cuales está el riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen son los depósitos en bancos y las obligaciones con bancos.

**Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de la tasa de interés permite evaluar y monitorear el valor justo de los instrumentos financieros, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo por las tasas de interés variables.

La compañía evalúa periódicamente la exposición de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus expectativas propias respecto de la evolución futura de tasas.

A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés fija y variable:

| | Tasas de Interés | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Año 2011** | **Fija** | **Variable** | **Sin interes** | **Total** | **Tasas de interes promedio del año** |
| **Activos financieros:** | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | - | - | 554.773 | 554.773 | |
| Cuentas por cobrar - comerciales | - | - | 5.409.970 | 5.409.970 | |
| **Pasivos financieros** | | | | | |
| Prestamos a corto plazo | 2.590.809 | 1.304.415 | - | 3.895.224 | 9,10 |
| Cuentas por pagar: | | | | | |
| Proveedores | 2.482.481 | - | 1.086.523 | 3.569.004 | 3,25 |
| Otras | - | - | 1.271.914 | 1.271.914 | |
| Préstamos de largo plazo | 460.176 | 1.635.973 | - | 2.096.149 | 9,10 |
| **Año 2010** | | | | | |
| **Activos financieros:** | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | - | - | 320.198 | 320.198 | |
| Cuentas por cobrar - comerciales | - | - | 4.379.660 | 4.379.660 | |
| **Pasivos financieros** | | | | | |
| Prestamos a corto plazo | 3.331.143 | 1.371.037 | - | 4.702.180 | 9,31 |
| Cuentas por pagar: | | | | | |
| Proveedores | 2.799.633 | - | 1.666.230 | 4.465.863 | 3,25 |
| Otras | - | - | 1.169.133 | 1.169.133 | |
| Préstamos de largo plazo | 103.584 | 836.800 | - | 940.384 | 9,31 |

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de ganancias y pérdidas por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se renovarán a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

| | Efecto en resultados antes de impuesto a la renta | |
|---|---|---|
| **Cambios en puntos básicos** | **2011** | **2010** |
| + - 0.5% | 42.369 | 42.211 |
| + - 1.0% | 84.739 | 84.422 |
| + - 1.5% | 127.108 | 126.633 |
| + - 2.0% | 169.477 | 168.844 |

Está calculado sobre los pasivos financieros con costo

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en el cuadro anterior son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el gasto financiero neto, en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente la Compañía. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés.

**Riesgo de tipo de cambio**

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

**Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del balance general y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

| Año 2011 | Hasta 1 mes | De 1 a 3 meses | De 3 a 6 meses | De 6 a 12 meses | De 1 año a 5 años | Mas de 5 años |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos financieros:** | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 554.773 | - | - | - | - | - |
| Cuentas por cobrar - comerciales | 3.118.565 | 2.291.405 | - | - | - | - |
| **Pasivos financieros** | | | | | | |
| Prestamos a corto plazo | 553.054 | 1.104.794 | 1.284.803 | 952.573 | - | - |
| Cuentas por pagar: | | | | | | |
| Proveedores | 529.732 | 1.876.510 | 1.153.128 | 9.634 | - | - |
| Otras | 869.306 | - | 223.579 | 179.029 | - | - |
| Préstamos de largo plazo | - | - | - | - | 1.946.148 | 150.000 |
| **Año 2010** | | | | | | |
| **Activos financieros:** | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 320.198 | - | - | - | - | - |
| Cuentas por cobrar - comerciales | 2.829.202 | 1.550.458 | - | - | - | - |
| **Pasivos financieros** | | | | | | |
| Prestamos a corto plazo | 1.224.339 | 1.398.475 | 965.523 | 1.113.843 | - | - |
| Cuentas por pagar: | | | | | | |
| Proveedores | 1.505.630 | 1.967.786 | 972.310 | 20.137 | - | - |
| Otras | 856.924 | - | 107.966 | 204.243 | - | - |
| Préstamos de largo plazo | - | - | - | - | 940.384 | - |

## Riesgo de gestión de capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el balance general son:

(i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y

(ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

## Riesgo de crédito

El riesgo de crédito controla que la contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**Instrumentos de derivados**

La Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 no mantiene derivados financieros.

**Categorías de los instrumentos financieros**

Las categorías de los instrumentos financieros son: equivalentes de activos, efectivo y efectivo y cuentas por cobrar, préstamos y sobregiros y cuentas por pagar. Los valores en libros de las cuentas antes mencionados y valores razonables al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son como sigue:

| | Valor Razonable | | Valor en Libros | |
|---|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| **Activos Financieros** | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 554.773 | 320.198 | 554.773 | 320.198 |
| Cuentas por Cobrar - comerciales | 5.409.970 | 4.379.660 | 6.808.786 | 5.771.340 |
| **Pasivos Financieros** | | | | |
| Prestamos | 3.895.224 | 4.702.180 | 3.895.224 | 4.702.180 |
| Cuentas por Pagar | 3.569.004 | 4.465.863 | 3.591.010 | 4.476.075 |
| Deuda a largo plazo | 2.096.148 | 940.384 | 2.096.148 | 940.384 |
| Cuentas por pagar - otras | 1.271.914 | 1.169.133 | 1.271.914 | 1.169.133 |

**Valor razonable**

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros

  Los activos y pasivos financieros líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

- Instrumentos financieros a tasa fija

  El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

Los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros presentados en el estado de situación financiera son similares a los valores de mercado.

## NOTA 16 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados y son como sigue:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Ventas | 3.012.921 | 1.788.564 |
| Compras | 1.109.421 | 1.042.541 |
| Intereses pagados | 53.934 | 82.729 |

Los saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de las ventas de productos terminados constituyen los valores vendidos a compañías locales y del exterior. Dichas compañías del exterior se encuentran domiciliadas en Colombia y la naturaleza de la relación con ENKADOR S. A. se debe a que se comparte una administración común por parte de uno de sus Directores.

Los intereses pagados a los accionistas corresponden a los préstamos otorgados a la Compañía.

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 con partes relacionadas de las transacciones antes mencionadas son como sigue:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Activos - cuentas por cobrar: | | |
| Clientes | 1.322.036 | 815.041 |
| Otras | 10.455 | 23.144 |
| Pasivos: | | |
| Préstamos, incluyendo los vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo | 253.838 | 908.006 |
| Proveedores | 359 | 145.947 |
| Deuda a largo plazo | 103.584 | 103.584 |

La remuneración pagada al personal clave de la Compañía en el 2011 fue de US$ 549.499 (US$409.725 en el 2010).

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Beneficios al empleado a corto plazo | 521.261 | 391.126 |
| Beneficios post empleo | 28.238 | 18.599 |
| Compensacion total pagada al personal clave de la Compania | 549.499 | 409.725 |

La remuneración pagada a los administradores de la Compañía en el 2011 fue de US$ 31.963 (US$ 24.438 en el 2010).

## NOTA 17 – COMPROMISOS DE CAPITAL Y OTRAS CONTINGENCIAS

### Compromisos por arrendamientos operativos – Compañía como arrendataria

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento de edificios y equipos de oficina. Estos contratos tienen una vida media de un año (2010: un año) con condiciones de renovación, a elección del arrendatario, de los pagos de arrendamiento sobre la base de los precios de mercado en el momento de la renovación. No hay restricciones al arrendatario cuando se suscriban estos contratos de arrendamiento. Los pagos futuros mínimos del arrendamiento bajo arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre son los siguientes:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Dentro de un año | 32.804 | 28.424 |

### Compromisos de capital

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía tiene compromisos de US$ 4.657.250, los cuales incluyen USD 3.716.844 relacionados a la adquisición de nuevos activos y US$ 940.406 destinados a la adquisición de materia prima.

### Otros – Depósito Industrial

La Corporación Aduanera Ecuatoriana mediante Resolución No.SRU-DAJU-RE-0001 de 5 de enero de 2010, así como su rectificación constante en la Resolución No SRU-DAJU-RE-003 de 17 de febrero del mismo año, autorizó a la Compañía para la operación e instalación del depósito industrial para el ingreso de materias primas de conformidad con lo establecido en los Artículos 75 literal (b) de la Ley Orgánica de Aduanas y 89 inciso segundo, 146,147 literal (b) y 152 de su Reglamento. Con el objeto de garantizar las operaciones del depósito industrial la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 ha entregado a una compañía aseguradora una garantía de aproximadamente US$500.000. Dicho contrato tiene como vencimiento cinco años contados a partir del 6 de octubre del 2009 (véase nota 7).

### Contingencias

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía tiene impugnados los impuestos adicionales originados en la revisión efectuada por las autoridades tributarias a las declaraciones del impuesto a la renta e impuesto al valor agregado hasta el año de 1995, los mismos que ascienden a US$ 116.152. En opinión del asesor legal las resoluciones emitidas por las autoridades tributarias no tienen sustento, por lo que no tendría ningún efecto para la Compañía.

**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

## NOTA 18 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, presentarán al Servicio de Renta Internas el Anexo y un estudio de Precios de Transferencia referente las sus transacciones con partes relacionadas. El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución NAC-DGER2008-464 del 11 de abril del 2008 publicada en el Registro oficial 324 del 25 de abril de 2008, estableció que las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior por un valor acumulado superior a US$ 1.000.000 (hasta US$300.000 hasta el año 2006), deberán presentar en los 5 días posteriores a su declaración anual de impuestos un anexo detallado de las operaciones realizadas; y, aquellas que tengan operaciones mayores a US$ 5.000.000 (hasta US$1.000.000 hasta el año 2006), además del anexo antes mencionado deberán presentar el estudio integral de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas, en función de los métodos y principios establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno en un plazo no mayor a dos meses a la fecha de la declaración del impuesto a la renta.

La Compañía en el año 2011 y 2010 no tiene operaciones que excedan los US$5.000.000 con sus partes relacionadas del exterior y las operaciones realizadas se ajustan a los requerimientos establecidos en las disposiciones tributarias vigentes al 31 de diciembre del 2011.

## NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, febrero 10 del 2012, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.