KPMG

P.O. Box: 17-15-0038B
Quito
Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos, Piso 3
Quito

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356
245-0851
245-0930

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas y Directorio
ENKADOR S. A.:

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales adjuntos de ENKADOR S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ENKADOR S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG Del Ecuador

SC-RNAE 069

14 de febrero del 2005

CPA. Roberto Gallardo S.
Registro No. 13792.

ENKADOR
COPIA CERTIFICADA

ENKADOR S. A.

Balances Generales

31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Activos		2004	2003
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US$	52.278	189.277
Inversiones temporales		8.356	8.356
Cuentas por cobrar:			
Clientes, neto de provisiones para cuentas de dudoso cobro de US$603.065 en el 2004 y US$784.186 en el 2003 (notas 3 y 14)		3.615.590	4.196.397
Otras, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US$245.484 en el 2004 y US$253.887 en el 2003 (nota 4)		1.226.138	544.433
Cuentas por cobrar, neto		4.841.728	4.740.830
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US$173.267 en el 2004 y US$175.197 en el 2003 (nota 5)		3.220.855	1.650.024
Gastos pagados por anticipado		49.057	71.885
Total activos circulantes		8.172.274	6.660.372
Cuentas por cobrar a largo plazo – clientes (nota 3)		-	343.545
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US$ 7.997.131 en el 2004 y US$7.466.782 en el 2003 (nota 6)		3.887.267	3.655.944
Otros activos, neto de provisión para posibles pérdidas de US$ 14.400 en el 2004 (nota 7)		3.124.407	3.154.703
	US$	15.183.948	13.814.564

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		2004	2003
Pasivos circulantes:			
Sobregiros bancarios	US$	42.227	229.215
Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (notas 8 y 11)		1.972.056	2.358.034
Cuentas por pagar, incluye 11.078 euros en el año 2003 (nota 9)		2.753.751	2.562.122
Pasivos acumulados (nota 10)		414.846	391.185
Total pasivos circulantes		5.182.880	5.540.556
Pasivos a largo plazo:			
Deuda a largo plazo (nota 11)		1.354.425	392.628
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio (nota 12)		302.522	253.004
Total pasivos a largo plazo		1.656.947	645.632
Total pasivos		6.839.827	6.186.188
Patrimonio de los accionistas:			
Capital – acciones, autorizadas, suscritas y pagadas 12.500 acciones de US$10 cada una y 6.375.000 acciones de US$1 cada una		6.500.000	6.500.000
Acciones en tesorería,105 acciones de US$10 caca una y 150.600 acciones de US$1 cada una		-	(15.435)
Capital acciones, neto		6.500.000	6.484.565
Aportes para futuras capitalizaciones		600.000	-
Reserva legal (nota 13)		242.772	242.772
Reserva de capital (nota 13)		885.604	2.520.119
Reserva facultativa		-	763.317
Utilidades disponibles (déficit), (notas 13 y 15)		115.745	(2.382.397)
Patrimonio de los accionistas, neto		8.344.121	7.628.376
Contingencias y compromisos (notas 16 y 17)			
	US$	15.183.948	13.814.564

Sr. Carlos Mario Saldarriaga
Gerente General

Sr. Xavier Arias
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ENKADOR
COPIA CERTIFICADA

ENKADOR S. A.

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2004	2003
Ventas netas	US$	11.589.083	11.417.607
Costo de las ventas		9.310.273	10.944.989
Utilidad bruta en ventas		2.278.810	472.618
Gastos de operación:			
De ventas		488.176	424.815
Administrativos y generales		1.301.854	1.871.330
Total gastos de operación		1.790.030	2.296.145
Utilidad (pérdida) en operación		488.780	(1.823.527)
Otros (gastos) ingresos:			
Intereses pagados		(324.188)	(407.409)
Otros gastos financieros		(171.892)	(123.899)
Utilidad en venta de activos		350.010	-
Misceláneos, neto		(180.807)	(27.562)
Otros gastos, neto		(326.877)	(558.870)
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades		161.903	(2.382.397)
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 10)		46.158	-
Utilidad (pérdida) neta (notas 13 y 15)	US$	115.745	(2.382.397)
Utilidad (pérdida) por acción común (nota 1 – n):			
Básica	US$	0,017	(0,37)
Diluida		0,016	-

Sr. Carlos Mario Saldarriaga
Gerente General

Sr. Xavier Arias
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ENKADOR
COPIA CERTIFICADA

ENKADOR S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		Capital acciones	Acciones en tesorería	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Utilidades disponibles (déficit)	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2002, como fueron previamente informados	US$	6.500.000	(15.435)	-	224.826	2.520.119	946.583	1.178.955	11.355.048
Ajustes de años anteriores (véase nota 2)		-	-	-	-	-	-	(1.154.275)	(1.154.275)
Saldos al inicio del año reestructurados		6.500.000	(15.435)	-	224.826	2.520.119	946.583	24.680	10.200.773
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	(2.382.397)	(2.382.397)
Apropiación para reserva legal		-	-	-	17.946	-	-	(17.946)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	-	(190.000)	(190.000)
Apropiación de reserva facultativa para absorver pérdidas de años anteriores		-	-	-	-	-	(183.266)	183.266	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003		6.500.000	(15.435)	-	242.772	2.520.119	763.317	(2.382.397)	7.628.376
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	115.745	115.745
Aportes en efectivo de los accionistas		-	-	600.000	-	-	-	-	600.000
Transferencia de acciones en tesoreria		-	15.435	-	-	-	-	(15.435)	-
Apropiación de las reservas de capital y facultativa para absorber pérdidas de años anteriores		-	-	-	-	(1.634.515)	(763.317)	2.397.832	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US$	6.500.000	-	600.000	242.772	885.604	-	115.745	8.344.121

Sr. Carlos Mario Saldarriaga
Gerente General

Sr. Xavier Arias
Contralor

ENKADOR
COPIA CERTIFICADA

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ENKADOR S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dolares de los Estados Unidos de América - US$)

		2004	2003
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta	US$	115.745	(2.382.397)
Ajustes para reconciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro de clientes y otras		8.851	36.743
Provisión para obsolescencia de inventarios		22.029	175.197
Depreciación de la propiedad, planta y equipo		573.283	657.463
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, planta y equipo		54.465	(46.374)
Castigo de cuentas por cobrar - clientes y otras		(126.575)	-
Ajuste de la provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro		(71.800)	-
Retiros y baja de inventarios		(23.959)	-
Baja de propiedad, planta y equipo		-	4.925
Ajuste por valuación de otros activos - derechos fiduciarios		30.433	30.699
Provisión para posibles pérdidas		14.400	-
Ajustes de inversiones en acciones		(786)	-
Cambios netos en activos (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar - clientes y otras		88.626	976.633
Inventarios		(1.568.901)	21.150
Gastos pagados por anticipado		22.828	(855)
Cuentas por cobrar a largo plazo		343.545	(343.545)
Otros activos		(13.751)	(9.593)
Cambios netos en pasivos aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		191.629	596.386
Pasivos acumulados		23.661	110.421
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio		49.518	89.960
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(266.759)	(83.187)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a la propiedad, planta y equipo		(1.126.576)	(468.188)
Producto de la venta de la propiedad, planta y equipo		267.505	118.511
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(859.071)	(349.677)
Fujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes en efectivo de los accionistas		600.000	-
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios		(186.988)	227.856
Disminución en préstamos bancarios		(385.978)	(64.763)
Aumento de la deuda a largo plazo		961.797	392.628
Dividendos pagados		-	(190.000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		988.831	365.721
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(136.999)	(67.143)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		197.633	264.776
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	60.634	197.633

Sr. Carlos Mario Saldarriaga
Gerente General

Sr. Xavier Arias
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ENKADOR
COPIA CERTIFICADA

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

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, Brasil, México y otros países; cuyas exportaciones en el año 2004 fueron el 49% de las ventas (37% en el 2003).

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 incurrió en una pérdida operativa de aproximadamente US$2.382.000, situación que se origino principalmente en el alto endeudamiento que la Compañía mantiene con instituciones financieras para financiar su capital de trabajo y en la reducción de las operaciones de las compañías del sector textil a nivel local e internacional a consecuencia de la agresiva competencia del mercado asiático, las cuales conjuntamente con los factores de la economía ecuatoriana no le han permitido mantener sus operaciones para operar en su punto de equilibrio.

La Administración de la Compañía durante el 2004 implementó varias medidas que le permitieron operar sobre una base rentable, mejorar su situación financiera y fortalecer su patrimonio. Entre las medidas tomadas por la Administración están las siguientes:

- Lanzamiento de nuevos productos al mercado.
- Realización de alianzas estratégicas con otras compañías a fin de réducir sus costos y aprovechar las economías de escala.
- Efectuar la apertura de nuevos mercados internos y externos.
- Fortalecer financieramente a la Compañía mediante aportes en efectivo de los accionistas para aumentos de capital.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(Continúa)

ENKADOR
FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan, sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido adoptadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como requieren las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, etc.

- Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, planta y equipo, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. De acuerdo con las prácticas de contabilidad permitidas por la Superintendencia de Compañías, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren y la opción de compra en las cuentas de propiedad, planta y equipo.

- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.

- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros de acuerdo a normas internacionales de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez cuyos plazos son menores a 30 días. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los equivalentes de efectivo por US$8.356 consisten en depósitos en un fondo de inversión de renta variable, el que esta registrado al monto aportado más los intereses devengados al cierre del ejercicio, los cuales se reconocen por el método del devengado.

(e) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables o por la reversión de la provisión.

(Continúa)

ENKADOR
PRODUCTOS SIDERÚRGICOS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía registra con cargo a resultados una provisión para obsolescencia de los inventarios, considerando las condiciones y valor de los mismos.

(g) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se registra al costo de adquisición, excepto por:

- Los activos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

- Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil que se contabilizan al valor de la opción de compra.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipo se reconoce como un gasto cuando se incurre.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5%
Maquinaria y equipos, muebles y enseres	entre el 5%, 10% y 20%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20% y 33%

La depreciación de las adquisiciones de propiedad, planta y equipo usadas se calcula en base a la vida útil residual que no es inferior a las establecidas en las disposiciones legales.

(h) Otros Activos – Derechos Fiduciarios

Los otros activos - derechos fiduciarios representa la participación que tiene la Compañía en un fideicomiso de garantía, el cual se constituyó con las aportaciones efectuadas por la Compañía, los cuales se registran al valor en libros de los activos transferidos y se ajustan al valor neto de los activos a la fecha de los estados financieros obtenidos. La ganancia o pérdida por la actualización se reconoce en los resultados del año en que se produce dicho ajuste.

(i) Reserva para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución y en forma proporcional para aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre los 20 y 25 años.

(Continúa)

ENKADOR
FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una bonificación por desahucio equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal y la bonificación por desahucio a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial que incluye a todos los empleados de la Compañía, y es realizado por un especialista independiente debidamente calificado.

(j) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso 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 la consideración, de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(k) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

El gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes de impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(l) Provisión para Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

(m) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América (moneda extranjera) se registran en dólares a la tasa de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se expresan en dólares a la tasa de cambio de la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(n) Utilidad por Acción Común

La utilidad por acción común básica representa la utilidad neta para accionistas comunes dividida para el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción común diluida refleja las acciones comunes adicionales que hubiesen estado en circulación si las acciones comunes potencialmente dilutivas hubiesen sido emitidas, así como el respectivo ajuste a la pérdida neta que hubiese resultado de la conversión asumida. Las acciones comunes adicionales que pueden ser emitidas por la Compañía se relacionan únicamente a los aportes para futuras capitalizaciones.

(Continúa)

ENKADOR
FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

La utilidad por acción común ha sido calculada como sigue:

Básica:		
Utilidad neta para accionistas comunes	US$	115.745
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación		6.500.000
	US$	0,017
Diluida:		
Utilidad neta para accionistas comunes	US$	115.745
Promedio ponderado de acciones comunes en Circulación, asumiendo la conversión de los aportes para futuras capitalizaciones		6.830.050
	US$	0,016

(o) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias eventualmente podrían ser significativas

(2) Reestructuración de Estados Financieros

La Compañía durante el año 2003 efectuó un análisis detallado de sus cuentas por cobrar con la asistencia de una compañía especializada en la materia; como producto de este análisis y ciertos acuerdos logrados con varios clientes del exterior, realizó provisiones y castigos, los cuales han sido contabilizados contra los resultados del año 2002. Un detalle de las provisiones y castigos efectuados es como sigue:

Cuentas por cobrar:		
Clientes:		
Provisión	US$	433.237
Castigos		349.043
Otras:		
Provisión		217.144
Castigos		154.851
	US$	1.154.275

Los ajustes antes mencionados han sido efectuados con el propósito de regularizar la excepción del informe de los auditores externos del año 2002.

ENKADOR
FIBRAS SINTETICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

(Continúa)

(3) Cuentas por Cobrar - Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar – clientes al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		2004	2003
Clientes:			
Locales	US$	2.004.056	1.985.132
Exterior		2.214.599	3.338.996
		4.218.655	5.324.128
Menos cuentas cobrar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes		-	(343.545)
		4.218.655	4.980.583
Provisión para cuentas de dudoso cobro		(603.065)	(784.186)
	US$	3.615.590	4.196.397

El saldo de cuentas por cobrar - clientes no genera intereses, tienen plazos entre 30 y 360 días y al 31 de diciembre del 2003 incluye los vencimientos circulantes de las cuentas por cobrar a largo plazo por aproximadamente US$ 374.776.

El saldo al 31 de diciembre del 2003 de las cuentas por cobrar a largo plazo - clientes (incluyendo los vencimientos circulantes) se originan en un convenio de pago suscrito el 18 de julio del 2003 entre la Compañía y Progreso Hudtelfa Ltda., en dicho convenio se establece la forma de pago a través de dividendos mensuales con vencimiento final en noviembre del 2005, comprometiéndose Enkador S. A. a reconocer un descuento mensual por pronto pago de US$ 7.753, siempre y cuando el cliente cumpla en forma oportuna con el pago mensual.

Un detalle de la distribución geográfica de las cuentas por cobrar – clientes del exterior (incluyendo los saldos de las cuentas por cobrar a largo plazo) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

Países		2004	2003
Brazil	US$	342.860	718.322
México		745.494	665.409
Venezuela		293.143	653.235
Colombia		500.224	655.572
Chile		117.663	393.169
Argentina		31.053	86.567
Perú		165.975	-
Otros		18.187	166.722
	US$	2.214.599	3.338.996

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

ENKADOR
FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

		2004	2003
Saldo al inicio del año	US$	784.186	784.186
Más provisión cargada el gasto		8.851	-
Menos:			
Ajuste a la provisión		71.800	-
Castigo de cuentas incobrables		118.172	-
Saldo al final del año	US$	603.065	784.186

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		2004	2003
Impuestos:			
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 15)	US$	224.320	174.161
Impuesto al valor agregado – IVA		847.304	545.674
		1.071.624	719.835
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		245.484	253.887
		826.140	465.948
Anticipos a proveedores		280.719	17.489
Compañías relacionadas (nota 14)		100.000	-
Empleados y funcionarios		6.772	13.870
Otras		12.507	47.126
	US$	1.226.138	544.433

El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a los anticipos y retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dichos impuestos son recuperables, previa presentación del respectivo reclamo. La Compañía, acogiéndose a esta disposición, presentó en el año 2003 ante el Servicio de Rentas Internas el trámite solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso correspondiente a los años 2001 y 2002, y el Servicio de Rentas Internas negó dicho reclamo. La Compañía con fecha diciembre 15 del 2004 presentó ante el Director General del Servicio de Rentas Internas el respectivo recurso de revisión.

Con fecha 6 de julio del 2004 la Compañía solicitó la devolución de los valores pagados en exceso correspondientes al año 2003 por aproximadamente US$ 74.810, y mediante Resolución No. 117012004RRECO12564 del 21 de diciembre del 2004, el Servicio de Rentas Internas aceptó parcialmente dicho reclamo por aproximadamente US$ 44.490, los valores no aceptados que ascienden a US$ 30.320 aún no han sido registrados en los resultados, debido a que a la fecha de nuestro informe la Compañía está analizando con sus asesores la impugnación respectiva.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro - impuestos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		2004	2003
Saldo al inicio del año	US$	253.887	217.144
Más provisión cargada al gasto		-	36.743
Menos ajuste		8.403	-
Saldo al final del año	US$	245.484	253.887

(Continúa)

ENKADOR
FIBRAS SINTETICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		2004	2003
Productos terminados	US$	1.431.923	714.498
Materias primas, repuestos y materiales auxiliares		768.398	573.123
Productos en proceso		607.474	190.508
En tránsito		586.327	347.092
		3.394.122	1.825.221
Provisión para obsolescencia		(173.267)	(175.197)
	US$	3.220.855	1.650.024

Un resumen del movimiento de la provisión para obsolescencia al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		Productos terminados	Materias primas y repuestos	Productos en proceso	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US$	-	-	-	-
Provisión cargada al gasto		175.197	-	-	175.197
Saldos al 31 de diciembre del 2003		175.197	-	-	175.197
Provisión cargada al gasto		22.029	-	-	22.029
Reclasificaciones		(58.592)	46.592	12.000	-
Baja de inventarios obsoletos		(23.959)	-	-	(23.959)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US$	114.675	46.592	12.000	173.267

(6) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		2004	2003
Edificios e instalaciones	US$	76.066	233.347
Maquinaria y equipos		11.430.455	10.212.617
Muebles y enseres		265.857	280.223
Vehículos		41.431	65.586
En tránsito		5.533	-
Construcciones en proceso		65.056	330.953
		11.884.398	11.122.726
Menos depreciación acumulada		7.997.131	7.466.782
	US$	3.887.267	3.655.944

(Continúa)

ENKADOR
FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

El movimiento de las adiciones y retiros de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		2004	2003
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US$	3.655.944	3.922.281
Adiciones y retiros, neto		804.606	391.126
Depreciación del año		(573.283)	(657.463)
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US$	3.887.267	3.655.944

La Compañía para garantizar obligaciones contraídas constituyó a favor de un banco una prenda industrial sobre cierta maquinaria, cuyo avalúo es de aproximadamente US$2.362.000.

(7) Otros Activos

Un detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		2004	2003
Derechos fiduciarios	US$	3.080.709	3.111.142
Certificados de aportación		57.312	43.561
Inversiones en acciones		786	-
		3.138.807	3.154.703
Menos provisión para posibles pérdidas		14.400	-
	US$	3.124.407	3.154.703

El saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de derechos fiduciarios constituye el patrimonio del fideicomiso mercantil de propiedad de la compañía en cual fue constituido con el aporte del terreno, edificaciones, mejoras e instalaciones de la compañía. El administrador y fiduciario es Fiducia S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles. El fideicomiso tiene como finalidad garantizar los préstamos bancarios y los créditos comerciales otorgados por un proveedor, en caso de que la Compañía no cancele las obligaciones contratadas. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el fideicomiso ha otorgado la garantía a tres instituciones financieras y un proveedor (cuatro instituciones financieras en el 2003) por créditos otorgados por aproximadamente US$ 3.030.529 y US$4.201.000, respectivamente (véase nota 8).

Los certificados de aportación constituyen títulos entregados por la Corporación de Promoción de Exportaciones e Importaciones (CORPEI) como incentivo a las importaciones y exportaciones que efectúa la Compañía, los cuales tienen vencimientos a partir de noviembre del 2008.

(Continúa)

ENKADOR
FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

(8) Préstamos Bancarios y Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		2004				
Acreedor		Préstamos	Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	Total	Días plazo	Tasa de interés anual
Banco Internacional S. A.	US$	-	267.835	267.835	360 días	12%
Banco Cofiec C. A.		727.488	61.273	788.761	Entre 90 y 360 días	entre 11,4% y 14,5%
Banco de Machala S. A.		333.750	109.201	442.951	Entre 77 y 120 días	12%
Banco Bolivariano C. A.		187.500	66.667	254.167	360 días	entre10% y 11%
		1.248.738	504.976	1.753.714		
Cartas de crédito		218.342	-	218.342		
	US$	1.467.080	504.976	1.972.056		

		2003				
Acreedor		Préstamos	Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	Total	Días plazo	Tasa de interés anual
Banco Internacional S. A.	US$	822.500	-	822.500	Entre 90 y 360 días	15%
Banco Cofiec C. A.		520.000	35.455	555.455	Entre 90 y 91días	16%
Banco de Machala S. A.		285.000	-	285.000	Entre 90 y 120 días	entre 16,94% y 18%
Banco Amazonas C. A.		235.000	-	235.000	Entre 70 y 85 días	14%
Banco del Pichincha C. A.		-	299.079	299.079	720 días	16%
		1.862.500	334.534	2.197.034		
Cartas de crédito		161.000	-	161.000		
	US$	2.023.500	334.534	2.358.034		

Los saldos antes mencionados están garantizados por el fideicomiso de garantía constituido por la Compañía (véase nota 7).

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía ha contratado seis cartas de crédito (dos cartas de crédito en el 2003) por las importaciones de materias primas y producto terminado y cuyo plazo de vencimiento es entre 30 y 60 días en el 2004 (180 días en el 2003).

(Continúa)

ENKADOR FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

(9) Cuentas por Pagar

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		2004	2003
Proveedores:			
Locales	US$	319.081	752.897
Exterior (incluye 11.078 euros en el 2003)		2.091.073	995.374
		2.410.154	1.748.271
Compañías relacionadas (nota 14)		-	35.393
Retenciones e impuestos por pagar		88.617	85.008
Anticipos recibidos		29.010	466.765
Dividendos por pagar		193.399	190.000
Otras		32.571	36.685
	US$	2.753.751	2.562.122

(10) Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se resumen como sigue:

		2004	2003
Intereses por pagar	US$	22.162	65.253
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 1 - k)		46.158	-
Beneficios sociales		48.463	72.890
Servicios básicos		102.972	124.296
Otros		195.091	128.746
	US$	414.846	391.185

(11) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		2004				
Acreedor		Valor	Plazo	Fecha de vencimiento final	Periodicidad de pago	Tasa de interés anual
Banco Cofiec C. A.	US$	224.546	70 meses	08- 2009	Trimestral	11,54%
Banco Cofiec C. A.		140.000	72 meses	03- 2010	Trimestral	11,4%
Banco Bolivariano C. A.		100.000	18 meses	06- 2006	Mensual	10%
Banco Internacional S. A.		650.890	36 meses	03- 2007	Mensual	12%
Banco de Machala S. A.		334.677	36 meses	09- 2007	Mensual	12%
Accionistas		409.288	24 meses	Entre 06- 2006 y 12- 2006	Al vencimiento	10%
		1.859.401				
Menos vencimientos circulantes (nota 8)		504.976				
	US$	1.354.425				

(Continúa)

ENKADOR
FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

		2003				
Acreedor		Valor	Plazo	Fecha de vencimiento final	Periodicidad de pago	Tasa de interés anual
Banco Cofiec C. A.	US$	260.000	70 meses	08- 2009	Trimestral	11,54%
Banco del Pichincha C. A.		467.162	24 meses	04-2009	Trimestral	16%
		727.162				
Menos vencimientos circulantes (nota 8)		334.534				
	US$	392.628				

Los vencimientos del saldo de la deuda a largo plazo es como sigue:

Años		2004	2003
2005	US$	-	215.356
2006		942.747	47.273
2007		258.950	47.273
2008		75.273	47.273
2009		70.455	35.453
2010		7.000	-
	US$	1.354.425	392.628

(12) Reserva para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

Un resumen del movimiento de la reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US$	134.537	28.507	163.044
Provisión cargada al gasto		56.719	51.116	107.835
Pagos		-	(17.875)	(17.875)
Saldo al 31 de diciembre de 2003		191.256	61.748	253.004
Provisión cargada al gasto		37.069	25.324	62.393
Pagos		-	(12.875)	(12.875)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	US$	228.325	74.197	302.522

Tal como se indica en la nota 1(i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio 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 del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social; IESS y de US$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001 - 42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

ENKADOR
FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

		2004	2003
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor a 25 años)	US$	61.421	59.744
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación (tiempo de servicio menor a 25 años)		166.904	131.512
	US$	228.325	191.256

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2004 y 2003 fueron:

Tasa de interés actuarial	4.00%
Tasa de crecimiento de salario	3.55%

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.

(13) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige 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. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, las cuales de efectuaron de acuerdo con Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas. El 18 de febrero del 2004 se decidió absorber pérdidas por aproximadamente US$ 1.619.080.

(14) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de los saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

ENKADOR
FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

		2004	2003
Activos circulantes			
Cuentas por cobrar:			
Clientes	US$	106.750	-
Otras		100.000	-
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar	US4	-	35.393

Los saldos al 31 de diciembre del 2004 constituyen los saldos con Procesadora de Hilos Especiales S. A. por ventas efectuadas de productos terminados y el saldo de las cuentas por cobrar – otras corresponden a la venta de equipos recibidos de un cliente como pago de sus deudas. Estas cuentas por cobrar son a 90 días plazo y no generan intereses.

Durante el año 2004 las ventas a Procesadora de Hilos Especiales S. A. es de aproximadamente US$219.735.

El saldo con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 constituye la cuenta por pagar a Acordis Industrial Fibers GMBH por US$35.393, las cuales son a la vista y no generan intereses.

El saldo antes mencionado corresponde al gasto por regalías por el contrato suscrito en él año 1999 a un plazo de tres años entre la Compañía y Acordis Industrial Fibers GMBH, en el cual la Compañía obtuvo la licencia para utilizar las marcas de ésta compañía en los productos que son fabricados por ENKADOR S. A., y, la Compañía se comprometió al pago del 5% de regalías sobre las ventas netas. Este contrato tiene vencimiento el 30 de junio del 2003.

(15) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre del 2004 el gasto del impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a las utilidades antes del impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		US$161.903
Más:		
Gastos no deducibles		145.819
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		70.000
		215.819
Menos:		
Ingresos exentos		350.000
		27.722
Participación de los trabajadores en las utilidades		46.158
Pérdida tributaria	US$	18.436

(Continúa)

ENKADOR
FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades gravables que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras son de aproximadamente US$ 2.430.167 y US$2.411.731, respectivamente.

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2000 al 2004.

El movimiento de las cuentas por cobrar y pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		Cuentas por Cobrar		Cuentas por Pagar	
		2004	2003	2004	2003
Saldo al inicio del año	US$	174.161	158.694	-	59.342
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	59.342	-	59.342
Más:					
Ajustes de años anteriores		-	1.968	-	-
Impuestos retenidos por terceros		50.159	72.841	-	-
Saldo al final del año	US$	224.320	174.161	-	-

(16) Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 mantiene un reclamo por la revisión efectuada por las autoridades tributarias a las declaraciones de la Compañía hasta el año 1995, en las cuales han establecido diferencias en el impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente por aproximadamente US$24.000, las cuales han sido impugnadas debido a que no procede lo actuado por las autoridades tributarias. En opinión del asesor legal de la Compañía no habrá efecto en contra de la Compañía.

(17) Compromisos

Enkador S. A. mantiene con una institución bancaria dos contratos de arrendamiento mercantil, a 36 meses plazo. Un resumen de las obligaciones contraídas por estos contratos de arrendamiento mercantil al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

Año		Cánones anuales 2004	Cánones anuales 2003	Descuento por pronto pago 2004	Descuento por pronto pago 2003	Opción de compra 2004	Opción de compra 2003
2004	US$	-	39.738	-	-	-	-
2005		12.304	3.312	-	20.531	-	3.312
2006		12.304	-	-	-	-	-
2007		3.076	-	10.661	-	1.025	-

(Continúa)

ENKADOR FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA

Los contratos de arrendamiento mercantil incluyen una cláusula de reajuste trimestral de los cánones de arriendo en base a la tasa de interés de libre contratación que determine el Banco Central del Ecuador para el rubro de arrendamientos.

Los gastos generales de administración y ventas y el costo de las ventas del 2004 y 2003 incluyen cánones de arrendamiento por aproximadamente US$40.000 y US$22.000, respectivamente.

La opción de compra más los descuentos por pronto pago constituyen el valor residual del contrato; los descuentos por pronto pago corresponden a la deducción que la Compañía recibirá en el evento de que las obligaciones mensuales se cancelen en forma anticipada dentro de los primeros cinco días de cada mes.

(18) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2003 los registros contables de la Compañía incluyen ciertas reclasificaciones las cuales han sido efectuadas para propósitos de presentación del informe, y son las siguientes:

		Según registros contables	Ajustes y reclasificaciones Débitos	Ajustes y reclasificaciones Créditos	Según estados financieros
Balance general – patrimonio - utilidades disponibles	US$	(2.382.397)	1.154.275	1.154.275	(2.382.397)
Estado de resultados:					
Costo de las ventas	US$	11.750.221	-	805.232	10.944.989
Otros gastos (ingresos) - financieros, neto		472.942	-	349.043	123.899

ENKADOR
FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES
COPIA CERTIFICADA