1743

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **ENKADOR S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ENKADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2004, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe emitido con fecha 14 de febrero de 2005, expresó una opinión sin salvedad.

2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ENKADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(Continúa en la siguiente página...)

AENA
AUDITORES & CONSULTORES

A los Accionistas de **ENKADOR S.A.**

(Continuación...)

4. A partir del año 2005 se encuentra en vigencia las reformas tributarias relacionadas con la determinación del impuesto a la renta de la compañía, por los efectos que podrían tener las transacciones con partes relacionadas del exterior (precios de transferencia). La Compañía ha contratado el análisis respectivo y a la fecha de este informe no se conoce, los efectos que tendría esta situación en los estados financieros.

Marzo, 10 de 2006
Registro Nº 221

Wilson Silva Mantilla
Socio
Registro Nº 19.085

ENKADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresados en dólares americanos)

	NOTAS	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes		69.801	60.634
Cuentas por cobrar	4	4.446.827	3.615.590
Otras cuentas por cobrar	5	1.032.437	1.275.195
Inventarios	6	3.223.153	3.220.855
Total activos corrientes		8.772.218	8.172.274
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	7	4.676.280	3.887.267
OTROS ACTIVOS	8	3.061.505	3.124.407
TOTAL ACTIVOS		16.510.003	15.183.948
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias, incluyendo vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	9	1.604.951	2.014.283
Cuentas por pagar proveedores	10	3.072.572	2.410.154
Pasivos acumulados	11	538.520	758.443
Total pasivos corrientes		5.216.043	5.182.880
PASIVO A LARGO PLAZO:			
Deuda largo plazo	12	2.385.694	1.354.425
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	13	352.512	302.522
Total pasivo largo plazo		2.738.206	1.656.947
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
(Ver estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)		8.555.754	8.344.121
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		16.510.003	15.183.948

Las notas adjuntas (1 a 19) forman parte de estos estados financieros

ENKADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresados en dólares americanos)

	NOTAS	2005	2004
VENTAS NETAS		13.779.631	11.589.083
COSTO DE VENTAS		-11.895.270	-9.310.273
MARGEN BRUTO		1.884.361	2.278.810
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración		-1.295.369	-1.301.854
Gastos de ventas		-491.122	-488.176
Total		-1.786.491	-1.790.030
UTILIDAD EN OPERACIONES		97.870	488.780
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Ingresos financieros		132.938	29.590
Utilidad venta de activo		281.931	350.010
Otros ingresos		140.069	79.047
Interés pagado		-291.508	-324.188
Gastos financieros		-214.198	-201.482
Otros gastos		-106.079	-259.854
Total		-56.847	-326.877
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		41.023	161.903
MENOS:			
Participación trabajadores	16	-9.192	-46.158
Impuesto a la renta	16	-13.596	-
Total		-22.788	-46.158
UTILIDAD NETA DEL AÑO		18.235	115.745
UTILIDAD NETA POR ACCION		0,0027	0,017

Las notas adjuntas (1 a 19) forman parte de estos estados financieros

ENKADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresados en dólares americanos)

	Capital social (Nota 14)	Acciones en tesorería	Aportes para futuras capitalización	Reserva legal (Nota 15)	Reserva de capital	Reserva facultativa	Utilidades disponibles (déficit)	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2003	6.500.000	-15.435	-	242.772	2.520.119	763.317	-2.382.397	7.628.376
Aporte en efectivo accionistas	-		600.000	-	-	-	-	600.000
Transferencia de acciones	-	15.435	-	-	-	-	-15.435	-
Apropiación de reserva facultativa para absorber pérdidas años anteriores	-	-	-	-	-1.634.515	-763.317	2.397.832	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	115.745	115.745
Saldo al 31 de diciembre de 2004	6.500.000	-	600.000	242.772	885.604	-	115.745	8.344.121
Capitalización	600.000	-	-600.000	-	-	-	-	-
Distribución utilidades ejercicio anterior	-	-	-	11.574	-	104.171	-115.745	-
Reversión de dividendos accionistas (Ver Nota 11)	-	-	-	-	-	193.398	-	193.398
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	18.235	18.235
Saldo al 31 de diciembre de 2005	7.100.000	-	-	254.346	885.604	297.569	18.235	8.555.754

Las notas adjuntas (1 a 19) son parte integrante de los estados financieros

ENKADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresados en dólares americanos)

	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	13.190.850	12.279.209
Pagado a proveedores y empleados	-12.061.189	-11.869.081
Ingresos financieros	132.938	
Participación trabajadores	-46.158	-
Intereses pagados	-291.508	-324.188
Gastos financieros	-214.198	-171.892
Otros ingresos (gastos). neto	33.990	-180.807
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	744.725	-266.759
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de planta y equipo. neto	-1.552.813	-1.126.576
Producto de la venta de propiedades. planta y equipo	195.318	267.505
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-1.357.495	-859.071
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) aumento de obligaciones de corto plazo	-409.332	27.034
Aumento deuda largo plazo	1.031.269	961.797
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	621.937	988.831
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento (disminución) neto durante el año	9.167	-136.999
Saldo al comienzo del año	60.634	197.633
Saldo al fin del año	69.801	60.634

Las notas adjuntas (1 a 19) son parte integrante de estos estados financieros

ENKADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresados en dólares americanos)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta del año	18.235	115.745
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad. planta y equipo	568.582	573.283
Provisión inventarios obsoletos	-	22.029
Provisión cuentas incobrables	39.475	8.851
Provisiones jubilación patronal y bonificación por desahucio	49.990	49.518
(Utilidad) pérdida venta de propiedad. planta y equipo	-281.931	54.465
Participación trabajadores	9.192	41.158
Impuesto a la renta	13.596	-
Amortización otros activos	62.902	-219.445
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento cuentas por cobrar	-588.781	88.626
Aumento inventarios	-2.298	-1.568.901
Disminución otras cuentas por cobrar	229.162	-13.751
Aumento cuentas por pagar	662.418	535.174
Gastos acumulados por pagar	-35.817	46.489
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	744.725	-266.759

Las notas adjuntas (1 a 19) son parte integrante de estos estados financieros

ENKADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

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 2005 y 2004 fueron el 47% y 49% respectivamente.

2. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En marzo del año 2000 el Ecuador adoptó como moneda oficial el dólar de los Estados Unidos de América, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana, desde esa fecha es el siguiente:

	AÑO				
	2001	2002	2003	2004	2005
Inflación Anual	22%	9%	6%	1,95%	4,36%
Producto Interno Bruto (millones de dólares)	21.024	24.311	27.201	30.282	33.062
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	-302	-969	99	445	926
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.373	11.388	11.303	11.062	10.851
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	3.038	4.879	5.190	5.849	6.662

La economía ecuatoriana durante los últimos tres años ha experimentado cierta estabilidad con la adopción del esquema monetario de dolarización, principalmente por la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, el incremento en el precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional; lo cual ha originado un crecimiento del producto interno bruto y una inflación que no supera un dígito. La relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana podrían afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), a la fecha de emisión de las mismas han sido tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); en situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Registros contables y unidad monetaria.- Los libros contables de la empresa se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo del 2000.

Equivalentes de efectivo.- Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo constituyen únicamente los saldos en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez cuyo plazo es menor a 30 días. Al 31 de diciembre del 2004 los equivalentes de efectivos incluyen 8.356 correspondientes a la inversión en un fondo administrado.

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Se establece en base a una evaluación individual de las cuentas pendientes de cobro, los castigos o reversiones de la provisión se debitan de esta cuenta.

Inventarios.-

- **Materias primas, suministros y materiales.-** Al costo de adquisición más los gastos importación incurridos.
- **Producción en proceso.-** Al costo de producción, el cual incluye el costo de la materia prima más la mano de obra y gastos de fabricación incurridos.
- **Producto terminado.-** Al costo de producción.
- **Inventarios en tránsito.-** A los costos de adquisición, más los gastos de importación incurridos.

(Continúa en la siguiente página....)

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación....)

El costo se determina por el método promedio ponderado, el cual no exceden el valor neto realizable.

La Compañía establece una provisión para protección para obsolescencia en base a las condiciones de sus productos en el mercado, la cual se carga en los resultados del año.

Propiedad, planta y equipo.- Se contabilizan al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan al costo de adquisición ajustado el cual se aproxima al costo histórico medido en dólares. Adicionalmente el costo financiero de los préstamos obtenidos para contracción y montaje de activos son incluidos en costo del activo hasta que estos entran en funcionamiento.

Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil se contabilizan al valor de la opción de compra, mientras que los cánones se contabilizan como gasto en el periodo en el cual se incurren.

Los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los mismos. Las tasas utilizadas para la depreciación de la propiedad, planta y equipo no son inferiores a las establecidas en las disposiciones tributarias vigentes.

Derechos fiduciarios.- Constituye la participación que la Compañía tiene en un fideicomiso, el cual se registrò en base al valor de los activos transferidos y se ajustan en forma mensual en base al valor neto de los activos aportados.

Provisión jubilación patronal y desahucio.- Se contabiliza en base al correspondiente cálculo matemático actuarial, se registra con cargo a los gastos del año.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Constituye el cálculo del 15% sobre la utilidad contable, considerando partidas no deducibles y se carga a los resultados del año.

Impuesto a la renta.- Se calcula aplicando la tasa de impuesto del 25%, sobre la utilidad gravable, el valor de los impuestos causados se carga a resultados del año.

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico. El promedio de acciones en circulación en el 2005 y 2004 fue de 6.875.000 y 6.830.050, respectivamente de un dólar cada una (incluyen 12.500 acciones de diez dólares cada una en el 2004).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	2005	2004
Clientes (1)	5.089.367	4.218.655
Provisiones para cuentas de dudosa recuperación	-642.540	-603.065
	4.446.827	3.615.590

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 incluye 390.853 y 106.750 respectivamente, por cobrar a compañías relacionadas (Ver Nota 17).

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene cuentas por cobrar a clientes del exterior, por aproximadamente 2.771.000 y 2.214.599, los cuales corresponden a clientes domiciliados en Brazil, México, Venezuela, Colombia, Chile, Perú, Argentina. Las cuentas por cobrar no generan intereses y tienen un plazo de 30 y 360 días.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación es el siguiente:

	2005	2004
Saldo al inicio del año	603.065	784.186
Provisión del año	39.475	8.851
Ajuste	-	-71.800
Castigo de cuentas incobrables	-	-118.172
Saldo al final del año	642.540	603.065

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la cuenta es el siguiente:

	2005	2004
Impuesto a la renta pagado en exceso (1) (Ver nota 16)	206.118	224.320
Impuesto al Valor Agregado IVA (2)	469.491	847.304
Anticipo a proveedores	175.458	280.719
Compañías relacionadas (Ver nota 17)	10.252	100.000
Otras (3)	416.603	68.336
Provisión para impuestos de dudosa recuperación	-245.485	-245.484
	1.032.437	1.275.195

(Continúa en la siguiente página....)

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(Continuación....)

(1) Corresponde principalmente a los anticipos y retenciones en la fuente efectuadas por terceros en años anteriores y del año 2005 las cuales ascienden a aproximadamente 70.000. La compañía ha realizado los reclamos correspondientes ante la autoridad tributaria, por lo que en el 2005 recuperó 44.490 correspondiente al impuesto a la renta del año 2003 y 27.530 correspondiente al año 2004. Los valores que aún están pendientes de cobro y que no fueron aceptados por las Autoridades Tributarias de los reclamos presentados y que ascienden a aproximadamente a 52.947, la compañía ha presentado la respectiva impugnación.

(2) El saldo del IVA corresponde al crédito tributario que la Compañía tiene por este concepto y en el año 2005 ha recuperado de las Autoridades el monto de aproximadamente 360.000 y la diferencia se estima compensar y recuperar a través de las operaciones.

(3) En el 2005 esta cuenta incluye 343.000 por cobrar al Banco del Pacífico C. A:, por la venta de maquinaria, este valor fue cobrado en el mes de enero del 2006.

6. INVENTARIOS

La cuenta está conformada por:

	2005	2004
Materia prima, repuestos y materiales	931.575	768.398
Productos terminados	1.582.362	1.431.923
Productos en proceso	447.054	607.474
En tránsito	435.429	586.327
Provisión para protección de inventarios	-173.267	-173.267
	3.223.153	3.220.855

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de la cuenta es el siguiente:

	Tasas de depreciación	2005	2004
Edificio e instalaciones	5%	98.351	76.066
Maquinaria y equipos (1)	5%, 10% y 20%	10.895.598	11.430.455
Muebles y equipo de oficina	10% y 33%	301.394	265.857
Vehículos	20%	42.279	41.431
En tránsito	-	24.655	5.533
Construcciones en proceso	-	647.779	65.056
Total		12.010.056	11.884.398
Depreciación acumulada		-7.333.776	-7.997.131
Neto		4.676.280	3.887.267

(1) La compañía efectúo la venta de cierto equipo electrógeno, por la que obtuvo una utilidad de 281.931 la misma que se registró en otros ingresos.

El movimiento de las adiciones y retiros de la propiedad, planta y equipo es el siguiente:

	2005	2004
Saldo al inicio del año, neto	3.887.367	3.655.944
Movimientos del año:		
Adquisiciones y retiros netos	1.357.495	804.606
Depreciación	-568.582	-573.283
Saldo al final del año, neto	4.676.280	3.887.267

La compañía para garantizar obligaciones contraídas con instituciones financieras constituyó prendas industriales sobre ciertas maquinarias, cuyo monto es de aproximadamente 3.284.000

8. OTROS ACTIVOS

La cuenta está conformada por:

	2005	2004
Derechos fiduciarios (1)	3.050.884	3.080.709
Certificados CORPEI	9.835	57.312
Inversiones en acciones	786	786
(-) Provisión posibles pérdidas	-	-14.400
	3.061.505	3.124.407

(1) Corresponde el patrimonio del fideicomiso mercantil de propiedad de la compañía en el cual fue constituido con el aporte del terreno, edificaciones, mejoras e instalaciones de la compañía. El administrador fiduciario es la Compañía Fiducia S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles. El fideicomiso tiene como finalidad garantizar los préstamos bancarios y los créditos comerciales, en caso de que la compañía no cancele las obligaciones contratadas. El monto que se encuentra garantizado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es de 1.904.006 y 3.030.529 respectivamente.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de los préstamos bancarios y vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo es:

	2005				
Acreedor	Préstamo	Vencimientos corrientes deuda a largo plazo (2)	Total	Días plazo	Tasa de interés anual
Banco Pacífico C. A.	-	374.594	374.594	360	Entre 7,8% y 8,6%
Banco de Machala C. A.	-	217.096	217.096	Entre 180 y 360	Entre 9% y 12%
Banco Bolivariano C. A.	-	33.333	33.334	180	11,3%
Banco Colpatria Cayman	303.287	-	303.287	90	8%
Cartas de crédito (1)	263.407	-	263.407		
Accionistas	-	413.234	413.234		
	566.694	1.038.257	1.604.951		

(Continúa en la siguiente página...)

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación....)

	2004				
Acreedor	Préstamo	Vencimientos corrientes deuda a largo plazo (2)	Total	Días plazo	Tasas de interés anual
Banco Internacional S. A:	-	267.835	267.835	360	12%
Banco COFIEC C. A.	727.488	61.273	788.761	entre 90 y 360	Entre 11% y 14,5%
Banco de Machala C. A.	333.750	109.201	442.951	Entre 77 y 120	12%
Banco Bolivariano C. A.	187.500	66.667	254.167	360	Entre 10% y 11%
Cartas de crédito (1)	218.342	-	218.342		
Sobregiro bancario	-	-	42.227		
	1.467.080	504.976	2.014.283		

(1) Al 31 de diciembre de 2005 la compañía ha contratado nueve cartas de crédito (cuatro cartas de crédito en el 2004) para las importaciones de materia prima y producto terminado cuyos plazos de vencimiento son de 180 días en el 2005 y entre 30 y 60 días en el 2004.

(2) Ver Nota 12

Los saldos antes mencionados están garantizados por el fidecomiso de garantía constituido por la compañía (Ver nota 8).

10. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

La cuenta está conformada por:

	2005	2004
Proveedores nacionales	816.236	319.081
Proveedores del exterior	2.256.336	2.091073
	3.072.572	2.410.154

11. PASIVOS ACUMULADOS

La cuenta está conformada por:

	2005	2004
Participación a trabajadores (Ver nota 16)	9.192	46.158
Beneficios sociales	58.044	48.463
Impuestos y retenciones por pagar	122.887	88.617
Intereses	24.335	22.162
Dividendos por pagar (1)	-	193.399
Servicios básicos	104.466	102.972
Anticipos recibidos	44.746	29.010
Varios	174.850	227.662
	538.520	758.443

(1) Este saldo fue transferido a reserva facultativa.

12. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones bancarias y préstamos accionistas es el siguiente:

	2005				
Acreedor	Valor	Plazo meses	Fecha de vencimiento final	Periodicidad de pago	Tasa de interés anual
Banco Pacífico C. A.	1.415.035	56	08-2010	Trimestral	Entre el 7,8% y 8,6%
Banco de Machala C. A.	488.972	31	07-2008	Trimestral	Entre el 9% y 12%
Banco Bolivariano C. A.	33.333	6	06-2006	Mensual	11.3%
Accionistas	1.486.611	36	11-2008	Vencimiento	9% y 10%
	3.423.951				
Vencimientos corrientes (Ver nota 9)	-1.038.257				
	2.385.694				

(Continúa en la siguiente página....)

12. DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación....)

	2004				
Acreedor	Valor	Plazo meses	Fecha de vencimiento final	Periodicidad de pago	Tasa de interés anual
Banco COFIEC C. A.	224.546	70	08-2009	Trimestral	11,54%
Banco COFIEC C. A.	140.000	72	03-2010	Trimestral	11,4%
Banco Bolivariano C. A.	100.000	18	06-2006	Mensual	10%
Banco Internacional S. A.	650.890	36	03-2007	Mensual	12%
Banco de Machala C. A.	334.677	36	09-2007	Mensual	12%
Accionistas	409.288	24	12-2006	vencimiento	10%
	1.859.401				
Vencimientos corrientes (Ver nota 9)	-504.976				
	1.354.425				

13. JUBILACION PATRONAL Y BONIFICACION POR DESAHUCIO

La cuenta está conformada por:

	2005	2004
Bonificación por desahucio	82.816	74.197
Jubilación patronal	269.696	228.325
	352.512	302.522

El movimiento durante el año de la reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio:

	Jubilación Patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2003	191.256	61.748	253.004
Provisión del año	37.069	25.324	62.393
Pagos	-	-12.875	-12.875
Saldo al 31 de diciembre del 2004	228.325	74.197	302.522
Provisión del año	44.601	22.949	67.550
Pagos	-3.230	-14.330	-17.560
Saldo al 31 de diciembre del 2005	269.696	82.816	352.512

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social autorizado es de 7.100.000 (6.500.000 en el 2004) conformado por 7.100.000 acciones de valor nominal de 1 dólar por acción y (6.375.000 acciones de un dólar y 125.000 acciones de diez dólares cada una en el 2004).

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado, esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

16. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria.-

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa de impuesto a renta del 25% a las utilidades contables debido a lo siguiente:

	2005	2004
Utilidad antes de impuestos y participación	41.021	161.903
Amortización de pérdidas	-18.129	-
Ingresos exentos	-	-350.000
15% Participación a trabajadores (Nota 11)	-9.192	-46.158
Gastos no deducibles	40.686	215.819
Base imponible para impuesto a la renta	54.386	-18.436
Impuesto a la renta causado	13.596	-

La Compañía al 2005 mantiene pérdidas tributarias por 2.412.038 (2.430.167 al 2004), las mismas que de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes se pueden compensar hasta en 5 años, sin que exceda el 25% de la utilidad del período.

Las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de los años 2001 al 2005.

(Continúa en la siguiente página...)

18. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento mercantil (dos al 2004) cuyos cánones pendientes de pago son de 15.380 al 2005 (27.684 al 2004) e incluyen una opción de compra 1.025 al 2005 (4.337 al 2004).

Al 2005 y 2004 la Compañía tiene impugnado 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 24.000. En opinión de asesor los reclamos planteados por las autoridades tributarias no tienen sustento, por que lo no tendrá ningún efecto para la Compañía.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

El 16 de enero del 2006 la compañía concluyó la negociación del contrato de arrendamiento mercantil de maquinaria y equipos por 343.000, el mismo que fue iniciado en diciembre de 2005. Este contrato tiene un plazo de 1080 días e incluye una cláusula de reajuste trimestral; así como la opción de compra al finalizar el contrato.

16. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación....)

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	2005	2004
Saldo al comienzo del año	224.320	174.161
Pagos del año	-	-
Provisión del año	-13.596	-
Retenciones en la fuente	70.000	50.159
Ajustes	-2.586	-
Recuperación del impuesto a la renta	-72.020	-
Saldo al final de año (ver nota 5)	206.118	224.320

17. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las siguientes son las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas:

	2005	2004
Cuentas por cobrar (1), (Ver Nota 4)	390.853	106.750
Otras cuentas por cobrar (2), (Ver Nota 5)	10.252	100.000

(1) Los saldos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 constituyen los valores con Procesadora de Hilos Especiales S. A. (PROHESA) por ventas efectuadas de productos terminados, en el año 2005 fueron de 1.039.647 (219.735 en el año 2004).

(2) El saldo al 2005 constituye la venta de activos fijos a PROHESA por 10.252 (100.000 al año 2004) y otros cargos.

Adicionalmente la compañía en el año 2005 pago por comisiones 33.282 y efectuó cobros por intereses de las cuentas por cobrar por 7.150.

Generado: 27-Apr-2006 09:20

ENKADOR
FIBRAS SINTETICAS Y TEXTILES

Solicitud de Devolución

Devolución : 105720

Causa : REPROCESOS

Fecha : 27/04/2006 09:20:29

Destinatario : SOLCITADO:F, SEGOVIA
COPIA: TEX.

Comentario :

FAVOR PASAR EL DIA LUNES A TEX PARA REEMBIBINAR EN MAQ B1

Título	Ubic.	Estiba	Nr. Producto	Kilos	Cajas	Unidades
P F 150F48 SM RD INTAV	138c	467291	2 04524	45.19	2	12.00
P F 150F48 SM RD INTAV	138f	467291	2 04524	23.72	1	6.00
P F 150F48 SM RD INTAV	183b	467166	2 04524	47.99	2	12.00
P F 150F48 SM RD INTAV	67f	466930	2 04524	143.02	6	36.00
			Total :	259.92	11	66.00

Despachado por:

_____

Recibido por:

_____

FECHA _____ **HORA** _____

NOMBRE _____

C.I. _____

ENKADOR
FIBRAS SINTETICAS Y TEXTILES

Solicitud de Devolución

Devolución : 105720

Causa : REPROCESOS

Fecha : 27/04/2006 09:20:29

Destinatario : SOLCITADO:F, SEGOVIA
COPIA: TEX.

Comentario :

FAVOR PASAR EL DIA LUNES A TEX PARA REEMBIBINAR EN MAQ B1

Título	Ubic.	Estiba	Nr. Producto	Kilos	Cajas	Unidades
P F 150F48 SM RD INTAV	138c	467291	2 04524	45.19	2	12.00
P F 150F48 SM RD INTAV	138f	467291	2 04524	23.72	1	6.00
P F 150F48 SM RD INTAV	183b	467166	2 04524	47.99	2	12.00
P F 150F48 SM RD INTAV	67f	466930	2 04524	143.02	6	36.00
			Total :	259.92	11	66.00

Despachado por:

_____

Recibido por:

_____

FECHA _____ **HORA** _____

NOMBRE _____

C.I. _____

ENKADOR
FIBRAS SINTETICAS Y TEXTILES

Solicitud de Devolución

Devolución : 105720

Causa : REPROCESOS

Fecha : 27/04/2006 09:20:29

Destinatario : SOLCITADO:F, SEGOVIA
COPIA: TEX.

Comentario :

FAVOR PASAR EL DIA LUNES A TEX PARA REEMBIBINAR EN MAQ B1

Título	Ubic.	Estiba	Nr. Producto	Kilos	Cajas	Unidades
P F 150F48 SM RD INTAV	138c	467291	2 04524	45.19	2	12.00
P F 150F48 SM RD INTAV	138f	467291	2 04524	23.72	1	6.00
P F 150F48 SM RD INTAV	183b	467166	2 04524	47.99	2	12.00
P F 150F48 SM RD INTAV	67f	466930	2 04524	143.02	6	36.00
			Total :	259.92	11	66.00

Despachado por:

_____

Recibido por:

_____

FECHA _____ **HORA** _____

NOMBRE _____

C.I. _____