

Núñez Serrano & Asociados

Audidores Independientes



Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y J. P. Sanz
Edificio Torres Vizcaya II, Piso 9
Telfs.: (593-2) PBX 2252-600 / 2461-080 / 2461-081
Fax: (593-2) 2468-465 Casilla 17-16-180
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com
www.polarisinternational.org

1743

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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



Hemos auditado los balances generales adjuntos de ENKADOR S. A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ENKADOR S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, se resumen las condiciones económicas actuales en el país originadas principalmente por efectos de la crisis a nivel mundial; debido a que no se conocen aún todos los elementos que permitan determinar razonablemente la evolución futura economía a nivel mundial y sus efectos finales en la economía del Ecuador y su eventual incidencia en la posición financiera de la Compañía; los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias que se describen en la nota antes mencionada.

Quito, Marzo 20 del 2009

Registro en la Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

ENKADOR S. A.**Balances Generales****Al 31 de diciembre del 2008 y 2007****(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

ACTIVOS	Notas	2008	2007
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		139.713	748.871
Cuentas por cobrar:			
Comerciales, neto de provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro de US\$892.442 en el 2008 y US\$776.340 en el 2007	3	4.621.209	5.348.845
Otras, neto de provision para cuentas de dudoso cobro	4	<u>1.345.609</u>	<u>980.441</u>
		5.966.818	6.329.286
Inventarios, neto de provisión para protección	5	<u>6.225.676</u>	<u>4.360.804</u>
Total activos corrientes		<u>12.332.207</u>	<u>11.438.961</u>
Propiedad planta y equipo, neto de depreciación acumulada	6	7.995.913	4.741.982
Inversiones de largo plazo		786	786
Otros activos	7	<u>3.052.503</u>	<u>3.029.573</u>
Total activos		<u>23.381.409</u>	<u>19.211.302</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**Pasivos corrientes:**

Préstamos, incluyendo vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	8	4.817.747	2.855.727
Cuentas por pagar	9	5.960.186	4.290.523
Pasivos acumulados	10	<u>266.071</u>	<u>87.010</u>
Total pasivos corrientes		11.044.004	7.233.260

Pasivos a largo plazo:

Deuda a largo plazo	8	1.234.198	1.800.082
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	11	<u>542.147</u>	<u>489.361</u>
Total pasivos a largo plazo		<u>1.776.345</u>	<u>2.289.443</u>

Total pasivos12.820.349 9.522.703**Patrimonio de los accionistas:**

Capital acciones	12	8.000.000	7.100.000
Aportes futuras capitalizaciones	12	847.706	900.000
Reserva legal	12	262.533	262.533
Reserva de capital	12	885.604	885.604
Reserva facultativa	12	371.245	371.245
Utilidades disponibles	12	<u>193.972</u>	<u>169.217</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>10.561.060</u>	<u>9.688.599</u>

Total pasivos y patrimonio de los accionistas23.381.409 19.211.302

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de lo estados financieros

ENKADOR S. A.**Estados de Resultados**

Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Ventas netas		19.029.605	17.890.226
Costo de ventas		<u>(16.191.435)</u>	<u>(15.146.292)</u>
Margen bruto en ventas		2.838.170	2.743.934
Gastos de operación:			
Gastos de administración		(1.867.152)	(1.658.920)
Gastos de ventas		<u>(599.505)</u>	<u>(589.225)</u>
Total gastos de operación		<u>(2.466.657)</u>	<u>(2.248.145)</u>
Utilidad neta de operación		<u>371.513</u>	<u>495.789</u>
Otros ingresos (egresos):			
Ingresos financieros		3.554	10.194
Otros ingresos		129.008	258.883
Interés pagado		(339.295)	(377.422)
Gastos financieros		(68.931)	(72.852)
Otros gastos		<u>(65.710)</u>	<u>(100.814)</u>
Total otros egresos, neto		<u>(341.374)</u>	<u>(282.011)</u>
Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		30.139	213.778
Participación de los empleados y trabajadores	13	(4.521)	(18.569)
Impuesto a la renta	13	<u>(863)</u>	<u>(25.992)</u>
Utilidad neta		<u>24.755</u>	<u>169.217</u>
Utilidad por acción		<u>0,0031</u>	<u>0,0212</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de lo estados financieros

ENKADOR S. A.**Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas****Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007****(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

	Capital acciones	Aportes futura capitalización	Reservas			Utilidades disponibles	Total patrimonio
			Legal	Capital	Facultativa		
Saldos al 31 de diciembre del 2006	7.100.000	-	256.170	885.604	313.980	63.628	8.619.382
Aporte de accionistas	-	900.000	-	-	-	-	900.000
Transferencia a reserva legal y facultativa	-	-	6.363	-	57.265	(63.628)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	169.217	169.217
Saldos al 31 de diciembre de 2007	7.100.000	900.000	262.533	885.604	371.245	169.217	9.688.599
Capitalización	900.000	(900.000)	-	-	-	-	-
Aporte de accionistas	-	847.706	-	-	-	-	847.706
Utilidad neta	-	-	-	-	-	24.755	24.755
Saldos al 31 de diciembre de 2008	8.000.000	847.706	262.533	885.604	371.245	193.972	10.561.060

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de lo estados financieros

ENKADOR S. A.**Estado de Flujos de Efectivo**

Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2.008	2.007
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	18.418.071	18.073.765
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(17.054.696)	(16.913.757)
	<u>1.363.375</u>	<u>1.160.008</u>
Ingresos financieros recibidos	3.554	10.194
Intereses y gastos financieros pagados	(339.295)	(377.422)
Otros gastos, neto	(65.710)	(100.814)
Efectivo neto proveniente en actividades de operación	<u>961.924</u>	<u>691.966</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, neto	(3.799.206)	(646.873)
Adiciones a otros activos	(15.717)	(14.832)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3.814.923)</u>	<u>(661.705)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aporte de accionistas	847.706	900.000
Aumento de préstamos de corto plazo	1.962.019	180.240
Disminución de préstamos de largo plazo	(565.884)	(511.278)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>2.243.841</u>	<u>568.962</u>
(Disminucion) incremento en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(609.158)</u>	<u>599.223</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>748.871</u>	<u>149.648</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>139.713</u></u>	<u><u>748.871</u></u>

ENKADOR S. A.**Estado de Flujos de Efectivo, continua**

Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo proveniente en actividades de operación:		
Utilidad neta del año	24.755	169.217
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	124.000	93.416
Depreciación de propiedad, planta y equipo	545.276	725.466
Ajustes a cuentas por cobrar-comerciales	(7.898)	-
Incremento (reverso) de la provisión para inventarios	70.000	(71.679)
Ajuste por valuación de otros activos	(7.213)	40.071
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - comerciales	611.534	(183.539)
Aumento en cuentas por cobrar - otras	(365.170)	(284.243)
Aumento en inventarios	(1.934.872)	(832.118)
Aumento cuentas por pagar	1.669.662	1.033.212
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	179.062	(71.192)
Aumento en provisión para jubilación patronal y desahucio	52.788	73.355
Efectivo neto proveniente en actividades de operación	<u>961.924</u>	<u>691.966</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de lo estados financieros

ENKADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

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 46% y 49% del total de las ventas del 2008 y 2007, respectivamente.

En el segundo semestre del 2008 la crisis financiera a nivel mundial ha impactado a la economía de la República del Ecuador, principalmente por: la reducción sustancial del precio del petróleo (principal fuente de ingresos del Estado Ecuatoriano); la disminución en las remesas provenientes de los emigrantes; y, por el importante déficit presupuestario ocasionado por falta de recursos y fuentes de financiamiento, estos y otros factores han originado que el Ecuador entre en un proceso de ajuste económico caracterizado entre otros factores por altas tasas de inflación, una mayor calificación al riesgo país, encarecimiento y restricción a líneas de crédito internacionales, disminución sustancial y paulatina de la actividad económica; y por ende un mayor índice de desempleo. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas, para hacer frente a la indicada situación tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado a fin de priorizar las inversiones, disminución del elevado gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del estado u obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, establecimiento temporal (un año) de salvaguardas, establecimiento del impuesto a la salida de divisas del 1% (antes de enero 0,5%). A la fecha no se cuenta con todos los elementos que permitan determinar la evolución futura de la situación antes indicada y su impacto en la economía ecuatoriana y sus efectos en la posición financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser interpretados considerando lo mencionado en este párrafo.

La Compañía manifiesta que las situaciones antes mencionadas no afectaron en el margen de la operación, sin embargo efectuará un seguimiento a la evolución de las mismas, a fin de revisar y adoptar las medidas financieras y operativas en el 2009, tomando en cuenta lo mencionado en el siguiente párrafo.

El Consejo de Comercio Exterior e Inversiones mediante oficio CXC-S-2009-049 del 19 de enero del 2009, publicado en el Registro Oficial No. 512 estableció una salvaguardia para la balanza de pagos a las importaciones con carácter temporal de una año, a través de la aplicación de recargos y/o establecimiento de cuotas que limitan el volumen de importaciones en ciertas mercaderías. El antes mencionado oficio estableció un recargo arancelario a varias materias primas, así como una reducción en el 35% en las importaciones de materias primas, materiales y productos terminados.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, excepto en aquellas situaciones específicas que no están contempladas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) fueron emitidas en los años 2000 y 2002 y fueron tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continúa)

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante resolución No 08.G.DSC.010, del 20 de noviembre del 2008 difirió la aplicación de las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés); y estableció que los estados financieros de la Compañía a partir del año 2011 sean preparados en base las normas de contabilidad antes mencionadas; para lo cual estableció el año 2010 como transición para dicha implementación, debiendo la Junta de Accionistas aprobar el plan de implementación y conocer los efectos de esta aplicación hasta el 30 de septiembre del 2010. La Resolución antes mencionada también establece la aplicación anticipada de estas normas a partir del 2010 para lo cual la Junta de Accionistas deberá aprobar la implementación hasta el 31 de marzo del 2009.

b) Unidad monetaria

Los registros contables y estados financieros de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda de curso legal adoptada por la República del Ecuador en marzo del año 2000.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo a los saldos en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez cuyo plazo es menor a 30 días.

d) Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro

La provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro se reconoce en los resultados del año en base a una evaluación individual de las cuentas pendientes de cobro, los castigos o reversiones de la provisión se debitan de esta cuenta.

e) Inventario

Los inventarios de materias prima, suministros y materiales, se contabilizan al costo de adquisición y los productos en proceso y el producto terminado al costo de producción. El costo se determina por el método promedio ponderado. El costo de los inventarios no excede el valor neto de realización

El inventario en tránsito se presenta al valor de los costos y gastos de importación incurridos.

La Compañía establece una provisión para aquellos inventarios de producto terminado y materia prima de lenta rotación en base a la antigüedad de los saldos. La provisión o el reverso de la misma se cargan en los resultados y los castigos se deducen de la provisión.

f) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están contabilizados como sigue:

- Al costo de adquisición excepto aquellos adquiridos antes el 31 de marzo del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17. El costo de la propiedad, planta y equipo incluye los intereses capitalizados de los préstamos relacionados con los activos en proceso de montaje y construcción.
- Al valor de la opción de compra los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil y en el caso de los cánones se contabilizan como gasto en el período en el cual se incurren.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continúa)

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

La propiedad, planta y equipo se deprecia utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, de acuerdo con las características técnicas de los activos.

El costo y la depreciación acumulada de los activos fijos vendidos o retirados se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

La Compañía considerando los cambios efectuados en el Reglamento de Aplicación a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno en lo referente a la depreciación de los activos fijos y como procedimiento previo a la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIFs", efectuó la revisión de las vidas útiles de la maquinaria y equipo; por lo que en base a los elementos técnicos de uso y duración de los equipos, decidió ampliar las vidas útiles de ciertos equipos (principalmente equipos de hilatura) de 10 a 20 años; debido a esta situación de estos equipos a partir del año 2008 se deprecian en la vida remanente hasta completar la nueva vida útil estimada. La ampliación de la vida útil de la maquinaria y equipo, implicó un efecto en los estados financieros generando una disminución en el gasto del 2008 en aproximadamente US\$233.935 con relación al gasto del año 2007.

g) Derechos fiduciarios

Los derechos fiduciarios constituyen la participación que tiene la Compañía en un fideicomiso de garantía, el cual fue constituido por la propiedad transferida a su valor contable y se ajusta en forma mensual en base al valor neto de los activos aportados. El ajuste al valor neto de los activos se reconoce en los resultados del año.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

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 costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen cuando se conocen.

i) Jubilación patronal y bonificación por desahucio

Los costos de la jubilación patronal y bonificación por desahucio son determinados en base a los estudios actuariales realizados por una empresa profesional independiente, se registran con cargo a los resultados del ejercicio por el método de "costeo de crédito unitario proyectado".

j) 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.

k) Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables del año y se carga a los resultados.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continúa)

l) 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 8.000.000 de US\$1 cada una en el año 2008 y 2007.

m) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR – COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar comerciales corresponden a:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes		
Nacionales	3.189.116	3.180.906
Exterior	<u>2.324.535</u>	<u>2.944.279</u>
	5.513.651	6.125.185
 Provisión para cuentas de dudoso cobro	 (892.442)	 (776.340)
	<u>4.621.209</u>	<u>5.348.845</u>

Las cuentas por cobrar tienen plazos entre 30 y 120 días, los intereses de mora en las cuentas por cobrar vencidas se registran al momento de su cobro.

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

El siguiente es el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	776.340	682.924
Cargo a resultados del ejercicio	124.000	93.416
Castigos de cartera	<u>(7.898)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>892.442</u>	<u>776.340</u>

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

Las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2008 y 2007, constituyen lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuestos – anticipos y retenciones en la fuente	364.153	296.149
Impuesto al Valor Agregado -"IVA"	541.525	328.538
Compañías relacionadas	10.000	10.000
Anticipos Proveedores	228.668	266.318
Otros	<u>279.128</u>	<u>157.301</u>
	1.423.474	1.058.306
Provisión para impuestos de difícil recuperación	<u>(77.865)</u>	<u>(77.865)</u>
	<u>1.345.609</u>	<u>980.441</u>

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 2008 ascienden a US\$126.899. La Compañía ha realizado los reclamos correspondientes ante la autoridad tributaria y en el año 2008 recuperó US\$46.463 correspondiente al impuesto a la renta del año 2006, (US\$49.250 en año 2007 correspondiente al impuesto a la renta del año 2005). 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.

NOTA 5 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los saldos de los inventarios comprenden lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materia Prima, repuestos y materiales	1.628.585	1.532.864
Producto terminado	3.034.098	1.496.584
Productos en proceso	629.703	380.717
Importaciones en Transito	<u>1.104.878</u>	<u>1.052.227</u>
	6.397.264	4.462.392
Provisión para protección de inventarios	<u>(171.588)</u>	<u>(101.588)</u>
	<u>6.225.676</u>	<u>4.360.804</u>

NOTA 6 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 constituye lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Porcentaje anual de depreciación</u>
No depreciables			
Maquinaria en proceso de montaje	3.547.396	120.484	
En tránsito	<u>411</u>	<u>48.944</u>	
	3.547.807	169.428	
Depreciables			
Edificios e instalaciones	127.990	127.990	5
Maquinaria y equipos	13.064.074	12.712.931	5, 10 y 20
Muebles y equipos de oficina	227.123	201.106	10 y 20
Equipos de computación	159.003	133.408	33
Vehículos	<u>103.954</u>	<u>95.102</u>	20
	13.682.144	13.270.537	
Depreciación acumulada	<u>(9.234.038)</u>	<u>(8.697.983)</u>	
Total equipo propiedad, planta y equipo depreciable, neto de depreciación acumulada	<u>4.448.106</u>	<u>4.572.554</u>	
	<u>7.995.913</u>	<u>4.741.982</u>	

La Compañía para garantizar obligaciones contraídas con instituciones financieras constituyó prendas industriales sobre ciertas maquinarias, cuyo monto es de aproximadamente US\$13.631.398 al 31 de diciembre de 2008 (US\$1.807.242 al 31 de diciembre del 2007).

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	4.741.982	4.820.575
Adiciones y retiros, netos	3.799.207	646.873
Depreciación del año	<u>(545.276)</u>	<u>(725.466)</u>
Saldo al final del año	<u>7.995.913</u>	<u>4.741.982</u>

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprenden lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Derechos Fiduciarios	2.958.046	2.983.799
Certificados CORPEI	52.782	45.274
Otros	<u>41.675</u>	<u>500</u>
	<u>3.052.503</u>	<u>3.029.573</u>

Los derechos fiduciarios corresponden a los activos netos (patrimonio) del fideicomiso mercantil de garantía de propiedad de la Compañía, 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. Un resumen de los estados financieros no auditados del derecho fiduciario al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	2008	2007
Activos netos:		
Activos circulantes	366	282
Propiedades	2.958.046	2.983.799
Pasivos circulantes	(12)	(12)
Activos netos (patrimonio)	2.958.400	2.984.069
Estado de resultados - pérdida neta	(25.700)	(28.518)

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 2008 y 2007 son como sigue:

	2008	2007
Bancos	7,448,752	4,093,184
Compañías de seguros	1,999,537	1,450,000
	9,448,289	5,543,184

NOTA 8 – PRESTAMOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los préstamos bancarios, vencimientos corrientes y la deuda a largo plazo son como sigue:

	Préstamos	Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	Total obligaciones bancarias corrientes	Deuda a largo plazo	Fecha de vencimiento final	Tasa de interés
2008	plazo	plazo				
Banco del Pichincha C. A.	50.980	-	50.980	-	2009Enero	9,40
Banco del Pacífico C. A.	-	326.018	326.018	234.779	2011Marzo	9,41
Banco del Produbanco S. A.	10.373	-	10.373	-	2009Marzo	9,00
Stanford Trust Company	400.000	-	400.000	-	2009Marzo	10,00
Banco de Machala C. A.	245.919	83.601	329.520	-	2009Septiembre	9,00
Banco COLPATRIA Cayman	515.421	-	515.421	-	2009Febrero	9,00
Corporación Financiera Nacional	1.731.000	-	1.731.000	-	2009Junio	7,36
Banco Internacional C. A.	874.435	-	874.435	-	2009Noviembre	8,95
Accionistas	-	580.000	580.000	999.419	2011Diciembre	8,80
	3.911.729	906.018	4.817.747	1.234.198		
2007						
Banco del Pichincha C. A.	201.983	-	201.983	-	2008Marzo	12,70
Banco del Pacífico C. A.	-	299.232	299.232	563.785	2011Marzo	12,30
Banco de Machala C. A.	150.000	167.740	317.740	83.601	2009Septiembre	15,50
Banco COLPATRIA Cayman	204.851	-	204.851	-	2008Abril	8,20
Banco Internacional C. A.	946.333	95.145	1.041.478	97.411	2009Noviembre	13,40
Accionistas	-	790.443	790.443	1.055.285	2011Diciembre	10,00
	1.503.167	1.352.560	2.855.727	1.800.082		

NOTA 8 – PRESTAMOS
(continúa)

Los saldos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 de los préstamos a corto plazo de Banco Internacional C. A. incluyen doce cartas de crédito en el 2008 y 2007 para las importaciones de materia prima cuyos plazos de vencimiento son entre 90 y 180 días.

Los saldos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 de los préstamos con Banco COLPATRIA Cayman, constituyen operaciones de crédito que están respaldadas cuentas por cobrar de clientes por US\$644.276 (US\$256.063 en el 2007), a un plazo de hasta 83 días (137 días en el 2007).

Los saldos antes mencionados están garantizados por prendas de maquinaria y equipo (véase nota 6) y las garantías emitidas por el fidecomiso de garantía constituido por la Compañía (véase nota 7).

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vencimientos:		
2009	-	506.717
2010	510.040	377.263
2011	724.158	916.102
	<u>1.234.198</u>	<u>1.800.082</u>

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 son como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores		
Nacionales	1.305.999	542.616
Exterior	<u>3.941.983</u>	<u>3.191.640</u>
	5.247.982	3.734.256
Impuestos y retenciones por pagar	127.344	137.765
Sueldos por pagar	64.765	-
Servicios básicos	382.581	98.967
Varias	<u>137.514</u>	<u>319.535</u>
	<u>5.960.186</u>	<u>4.290.523</u>

Las cuentas por pagar no devengan ninguna tasa de interés.

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

El saldo de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisiones beneficios sociales	84.026	51.114
Participación de los trabajadores en las utilidades	4.521	18.569
Intereses prestamos	<u>177.524</u>	<u>17.327</u>
	<u>266.071</u>	<u>87.010</u>

NOTA 11 –JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACION POR DESAHUCIO

El movimiento de las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio en los años que terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	Provisión		Total
	Jubilación Patronal	Bonificación Por Desahucio	
Saldo al 31 de diciembre del 2006	322.997	93.009	416.006
Pagos	-	(6.183)	(6.183)
Cargado al gasto del año	<u>57.588</u>	<u>21.950</u>	<u>79.538</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>380.585</u>	<u>108.776</u>	<u>489.361</u>
Pagos	(35.000)	(38.787)	(73.787)
Cargado al gasto del año	<u>66.923</u>	<u>59.650</u>	<u>126.573</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>412.508</u>	<u>129.639</u>	<u>542.147</u>

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 2008 y 2007 es como sigue:

	2008	2007
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	131.420	92.387
Trabajadores activos entre 10 y 25 años de servicio	281.088	242.175
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio	-	46.023
	<u>412.508</u>	<u>380.585</u>

La tasa de conmutación actuarial y de capitalización del año 2008 y 2007 fue del 4% y 6,5%, respectivamente.

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 12 - PATRIMONIO

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2008 las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 8.000.000 acciones de US\$ 1 (7.100.000 acciones de US\$ 1 en el 2007). Durante el año 2009 la Compañía incrementó su capital a US\$9.000.000, mediante la capitalización de aportes para futura capitalización por US\$847.706; así como las utilidades del año 2007.

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 las utilidades del año 2008 la cual es de aproximadamente US\$2.475, la cual tiene que ser ratificada por la Junta de Accionistas del año 2009.

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.

NOTA 13 – IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en el impuesto a la renta	30.139	213.778
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	<u>(4.521)</u>	<u>(18.569)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	25.618	195.209
Amortización de perdidas de años anteriores	(44.093)	(34.658)
Deducción por incremento neto en empleados	(93.974)	-
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(34.849)	-
Reversión de provisión considerada como no deducible	(56.008)	(195.617)
Gastos no deducibles en el país	<u>206.761</u>	<u>139.038</u>
Base tributaria	<u>3.455</u>	<u>103.972</u>
Impuesto a la renta	<u>863</u>	<u>25.992</u>

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 25% puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital social.

Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

NOTA 13 – IMPUESTO A LA RENTA
(continúa)

La Compañía al 31 de diciembre del 2008 mantiene pérdidas tributarias por US\$2.302.109 (US\$2.346.202 al 2007), 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.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, las autoridades tributarias pueden efectuar la revisión de las declaraciones del impuesto a la renta y de los otros impuestos bajo su control de los años 2003 al 2008.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	296.149	249.872
Provisión del año	(863)	(25.992)
Retenciones en la fuente	126.899	126.411
Ajustes	(11.568)	(4.892)
Recuperaciones del impuesto a la renta	(46.463)	(49.250)
Saldo al final del año	<u>364.153</u>	<u>296.149</u>

NOTA 14 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados son como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas	2.001.256	3.242.928
Compras	1.176.830	288.935
Intereses pagados	159.150	172.950

Los saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de las ventas de productos terminados constituyen los valores vendidos a compañías locales y del exterior. Las 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 corresponden a los préstamos otorgados por los accionistas a la Compañía. En los años 2008 y 2007 se capitalizaron en Propiedad, Planta y Equipo intereses por US\$ 107.910 y US\$2.187, respectivamente.

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 con partes relacionadas de las transacciones antes mencionadas son como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos - cuentas por cobrar:		
Clientes	727.854	1.239.643
Otras	10.000	10.000
Pasivos:		
Prestamos, incluyendo los vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	580.000	790.443
Cuentas por paga - proveedores	648.742	110.279
Deuda a largo plazo	<u>999.419</u>	<u>1.055.285</u>

NOTA 15 – 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 Renta 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 operación 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 2008 y 2007 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 2008.

NOTA 16 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Una descripción de los compromisos y contingencias que mantiene vigentes la Compañía, es como sigue:

- La Compañía mantenía suscritos uno contratos de arrendamiento al 31 de diciembre del 2008 (seis al 31 de diciembre del 2007) para la adquisición de activos, respectivamente. La opción de compra del contrato vigente al 31 de diciembre del 2008 se ejecutó en enero del 2009 y cuyo valor es de US\$ 10.502. Las obligaciones por estos contratos son de US\$ 10.502 al 31 de diciembre del 2008 (US\$ 144.673 al 31 de diciembre del 2007).

El costo de producción y los gastos administrativos del año 2008 incluye cánones pagados por aproximadamente US\$128.009 (US\$126.084 al 2007). En el año 2008 se precancelaron tres operaciones con Produbanco, cuyas opciones de compra ascendieron a US\$ 21.888.

Los cánones de arrendamiento de los contratos son reajustables cada 90 días; y la opción de compra más los descuentos por pronto pago constituyen el valor residual del contrato.

- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 US\$24.000. 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.

NOTA 17 – DEPOSITO INDUSTRIAL

La Corporación Aduanera Ecuatoriana mediante Resolución No. CAE-SR-DJ-20 del 6 de octubre del 2004, autorizo 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 2008 y 2007 ha entregado a una compañía aseguradora una garantía de aproximadamente US\$ 1.130.000 y US\$1.450.000, respectivamente, (véase nota 7).

NOTA 18 - INTERMEDIACIÓN LABORAL Y TERCERIZACIÓN DE SERVICIOS COMPLEMENTARIOS

Mediante Mandato Constituyente No. 8 el 30 de abril de 2008, la Asamblea Nacional Constituyente suprimió la tercerización de servicios complementarios, la intermediación laboral y la contratación por horas, así como con decreto No.1121, publicado en Registro Oficial No. 353 del 5 de junio de 2008, se expidió el Reglamento de aplicación de dicho mandato.

Lo anterior, deja sin efecto a partir del 1ro. de mayo de 2008 la contratación de los trabajadores intermediados cuya prestación de servicios estaba regulada por la Ley reformativa al Código de Trabajo mediante la cual se normó la actividad de intermediación laboral y de tercerización de servicios complementarios, publicada el Suplemento de Registro Oficial No. 298 de 23 de junio de 2006.

NOTA 19 - RECLASIFICACIONES

Los saldos de los estados financieros del año 2007 han sido reclasificados para propósitos comparativos con los del año 2008.

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros, marzo 20 de 2009, 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.