

ENKADOR

FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES



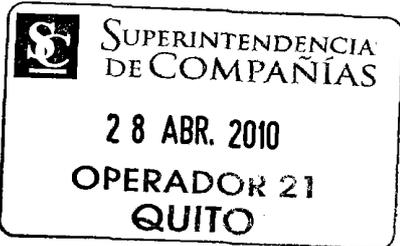
ENKADOR
FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES



JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Sangolquí, 11 de Marzo de 2010

INFORME DEL GERENTE GENERAL





28 ABR. 2010

OPERADOR 21
QUITO

Señores accionistas,

De acuerdo con lo dispuesto en los estatutos de la compañía y las normas societarias vigentes, presento a su consideración el siguiente Informe de Actividades de ENKADOR S.A. correspondiente al ejercicio fiscal 2009.

Los resultados obtenidos en el año 2009 demuestran que la compañía ha sido exitosa en su estrategia de orientar sus recursos al desarrollo de productos de mayor valor agregado ya que, a pesar de la reducción de las ventas en dólares en el 12% respecto al 2008, el EBITDA se incrementó en un 36% para alcanzar USD 1.3 millones.

LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2009 Y SUS PERSPECTIVAS PARA EL 2010

El año 2009 se caracterizó por ser el primero, desde la Segunda Guerra Mundial, en que la producción mundial se contrajo. De acuerdo a cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI), el PIB mundial cayó en -1.1%, mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el 80% de los países del mundo se encontraron en recesión.

Por otra parte, las estimaciones del FMI para América Latina y el Caribe pronostican una contracción regional del -2.5%, influenciados principalmente por el comportamiento de México, Argentina y Venezuela. Mientras que en el Ecuador se prevé un crecimiento de 0.98% respecto del año 2008, en el que se registró un crecimiento del 6.52%.

Además del efecto de la crisis mundial, el desempeño de la economía ecuatoriana ha estado influenciado por las siguientes variables:

- La dificultad de aplicación de políticas anticíclicas debido a la presencia de déficit fiscal, dependencia de la exportación de productos primarios, rigidez del gasto público, restricciones en el acceso al financiamiento (externo e interno) y elevados costos del financiamiento externo privado.
- Los racionamientos de energía eléctrica, que afectaron la economía en el último trimestre del año. De acuerdo a cálculos realizados por la Federación de Cámaras de Comercio, las pérdidas por este concepto podrían ascender a USD 668 millones.
- La reducción de los ingresos petroleros. En el 2009, el precio promedio del barril de petróleo se ubicó en USD 52, mientras que en el año 2008 fue de USD 83.
- El incremento de la presión tributaria que llegó a representar el 14.1% del PIB en un año recesivo, efecto de la aplicación de sucesivas reformas legales.

Balanza comercial

La balanza comercial registró un déficit de USD 332 millones, mientras que en el año 2008 el resultado fue un superávit de USD 910 millones. El superávit comercial petrolero asciende a USD 4.631 millones mientras que la balanza comercial no petrolera registra un déficit de USD 4.963 millones.



En el año 2009, las exportaciones totales se contraen en un 25.7%, afectadas principalmente por la caída de los precios del petróleo (35.4%) y la reducción del volumen de exportación de petróleo (7.6%). Por su parte, las exportaciones no petroleras se reducen en apenas el 0.6%.

Las importaciones también se reducen en un 19.9%, comportamiento que responde a la caída de los precios promedio en el 18.5% de los bienes importados, entre los que se destacan el de Combustibles y Lubricantes (36.2%) y Materias Primas (14.6%). Cabe señalar que los volúmenes de importación totales se reducen en apenas un 0.8%.

Sin embargo, es importante señalar que la importación en volumen de bienes de capital se contrae en un 15%, mientras que la importación de bienes de consumo fue menor en un 13.9%.

Tasas de interés

En el período, la tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento corporativo prácticamente se mantuvo al pasar del 9.1% al 9.2%. Sin embargo, se establecieron tasas activas referenciales para los segmentos productivo empresarial y PYMES, con tasas del 9.9% y 11.3%, respectivamente.

De acuerdo a la legislación vigente, estas tasas de interés se aplican no en función del tamaño de la empresa, sino en relación con el monto de la deuda con cada institución financiera.

Inflación

La inflación a diciembre del año 2009 se ubicó en el 4.3%, cifra significativamente inferior a la registrada en el año 2008, cuando alcanzó 8.8%.

Por su parte, el índice de precios al productor (IPP) registró un incremento del 33%.

Expectativas económicas para el año 2010

El Banco Central del Ecuador (BCE) estima un crecimiento del PIB del 6.8%, cifra que para algunos analistas económicos podría resultar inalcanzable. Otras estimaciones ubican el crecimiento del PIB entre el 1.5% (FMI) y 2.5% (CEPAL), lo cual dependerá de la recuperación de la economía mundial, de la ejecución del proyecto hidroeléctrico Coca Codo Sinclair y de la evolución de los precios de los bienes primarios, especialmente petróleo.

Para poder superar la crisis, el Ecuador deberá ser capaz de recuperar el acceso al financiamiento externo a través de la adopción de políticas que permitan atraer la inversión extranjera directa y de las señales del Gobierno Nacional en relación con el compromiso de cumplir sus obligaciones con los acreedores internacionales.

Otros temas a considerar en el desempeño de la economía serán: la eliminación gradual de la salvaguardia arancelaria impuesta a 1.346 subpartidas que se importan desde Colombia; la reforma tributaria vigente desde el 24 de diciembre del 2009 que establece un pago de impuesto mínimo a la renta por parte de las empresas, el incremento del impuesto la salida de divisas del 1% al 2% y el pago del



IVA a la importación de servicios; y, el reinicio de negociaciones con la Unión Europea para establecer un acuerdo de libre comercio.

A continuación se presenta un cuadro comparativo de los principales indicadores del país en el período 2006 - 2009:

INDICADORES		2006	2007	2008	2009
PIB	USD MILLONES CORRIENTES	41,763	45,789	54,686	51,385
TASA VARIACION PIB	% (USD 2000)	3.90	2.49	6.52	0.98
INFLACIÓN	%	2.87	3.32	8.83	4.31
TASA DE INTERES SEGMENTO CORPORATIVO	%		10.72	9.14	9.19
DEUDA EXTERNA PÚBLICA/PIB	%	24.7	23.9	19.0	14.4
EXPORTACIONES	USD MILLONES FOB	12,728	14,321	18,511	13,762
IMPORTACIONES	USD MILLONES FOB	11,279	12,907	17,601	14,095
BALANZA COMERCIAL TOTAL	USD MILLONES	1,449	1,414	910	-332

Fuente: Información estadística mensual BCE

LA INDUSTRIA TEXTIL EN EL 2009 Y SUS PERSPECTIVAS PARA EL 2010

En el año 2009, las exportaciones de textiles del Ecuador crecieron un 24% en valores, debido principalmente al incremento en las exportaciones realizadas a Venezuela, mismas que se incrementan en un 91% y representan el 56% de las exportaciones totales. Por su parte, las importaciones de textiles en valores, en este mismo período, se contraen en un 25.1%.

Los principales indicadores del sector textil son los siguientes:

Indicadores Sector Textil

	2006	2007	2008	2009	% VAR. 2009/2008
% VARIACION PIB SECTOR TEXTIL	0.8	2.6	2.6	-2.0	
% PARTICIPACION PIB TEXTIL / PIB TOTAL	2.0	2.0	1.9	1.9	
IMPORTACIONES (en millones USD)	373.1	448.9	554.2	415.0	-25.1%
EXPORTACIONES (en millones USD)	82.8	94.0	144.5	179.3	24.0%
BALANZA COMERCIAL TEXTIL(en millones USD)	-290.3	-354.9	-409.6	-235.8	-42.4%

Fuente: Información BCE, AITE

En el año 2009, el desempeño del PIB textil (-2.0%) fue inferior al crecimiento de la economía 1.0%.



Importaciones

IMPORTACIONES DEL SECTOR TEXTIL

- Valores en millones USD -

	2006	2007	2008	2009	% VAR. 2009/2008
FIBRAS Y FILAMENTOS	55.4	65.2	80.8	61.3	-24.1
HILADOS	24.7	30.2	42.4	38.1	-10.1
TEJIDOS	87.5	104.5	126.1	140.4	11.3
PRENDAS DE VESTIR	134.9	165.6	197.6	67.7	-65.7
MANUFACTURAS TEXTILES	39.6	49.8	64.6	57.5	-11.0
OTROS TEXTILES	31.0	33.7	42.7	50.1	17.3
TOTAL IMPORTACIONES TEXTILES	373.1	448.9	554.2	415.0	-25.1

Fuente: Información BCE, AITE

Durante el 2009, las importaciones que registraron crecimientos son: tejidos y otros textiles, en el 11.3% y 17.3%, respectivamente. Mientras que la importación de prendas de vestir se contrajo en el 65.7% y la de fibras y filamentos en un 24.1%.

Por su parte, las importaciones de productos que ENKADOR fabrica, tuvieron el siguiente comportamiento:

IMPORTACIONES DE FILAMENTOS SINTETICOS

- Valores en toneladas -

	2006	2007	2008	2009	% VAR. 2009/2008
POLIESTER	5,131	4,507	5,626	5,305	-5.70
NYLON	427	401	558	527	-5.66

El consumo local de filamentos sintéticos se contrajo en apenas un 1% al pasar de 10.478 TN en el 2008 a 10.321 TN en el 2009.

Exportaciones

EXPORTACIONES DEL SECTOR TEXTIL

-Valores en millones USD -

	2006	2007	2008	2009	% VAR. 2009/2008
FIBRAS Y FILAMENTOS	8.0	9.3	14.4	13.0	-9.9
HILADOS	13.1	11.8	12.8	9.4	-26.5
TEJIDOS	18.4	14.4	25.7	22.4	-12.8
PRENDAS DE VESTIR	22.2	30.8	26.4	21.4	-19.1
MANUFACTURAS TEXTILES	20.2	27.0	64.0	87.6	37.0
OTROS TEXTILES	0.8	0.6	1.2	25.4	1984.6
TOTAL EXPORTACIONES TEXTILES	82.8	94.0	144.5	179.3	24.0

Fuente: Información BCE, AITE

Las exportaciones, por su parte, registraron un crecimiento del 24% en términos monetarios, frente a las registradas en el año 2008 influenciado, como se había mencionado anteriormente, por el crecimiento de las exportaciones a Venezuela. Sin embargo, las exportaciones en volumen registran una contracción del 10% al pasar de 31.870 TN a 28.853 TN.

La balanza comercial textil registra un déficit de USD 235.8 millones, frente al déficit registrado en el 2008 de USD 409.6 millones.



ISO 9001:2000
Certification Number: 78982

EXPORTACIONES ENKADOR - SECTOR TEXTIL

-Valores en millones USD-

	2006	2007	2008	2009	% VAR. 2009/2008
TOTAL EXPORTACIONES TEXTILES	82.8	94.0	144.5	179.3	24.0
ENKADOR	7.5	8.8	8.8	6.8	-22.9
% PART. ENKADOR/EXPORTACIONES	9.0	9.4	6.1	3.8	

Las exportaciones de ENKADOR en el año 2009 se reducen en un 22.9% con lo cual su participación en las exportaciones del sector pasa del 6.1% al 3.8%.

Participación de mercado local

En el año 2009, la compañía ha logrado mantener su participación de mercado de fibras y filamentos en el 31%, el cual incluye a aquellos producidos y no producidos por ENKADOR. De la misma manera se ha mantenido la participación en el mercado de productos equivalentes en el 42%, conforme se detalla en el siguiente cuadro:

MERCADO ECUATORIANO FIBRAS SINTÉTICAS

-Valores en toneladas-

	2006	2007	2008	2009	% VARIACION
IMPORTACIONES DE HILOS DE TERCEROS					
IMPORTADORES POLIÉSTER	5,131	4,507	5,626	5,305	-6
IMPORTADORES NYLON	427	410	558	527	-6
TOTAL IMPORTACIONES HILOS TERCEROS (NYLON Y POLIESTER) (A)	5,558	4,917	6,184	5,832	-6
IMPORTACION ENKADOR .COM (POLIESTER)	3	0	0		
TOTAL IMPORTACIONES HILOS (NYLON Y POLIESTER)	5,561	4,917	6,184	5,832	-6
PRODUCCION LOCAL					
Importación chips Poliéster	625	760	640	700	9
Importación chips Nylon	568	491	541	540	-0.2
TOTAL PRODUCCIÓN LOCAL (NYLON Y POLIESTER) (B)	1,193	1,251	1,181	1,240	5
VENTAS ENKADOR					
LOCAL (C)	2,710	3,123	3,112	3,249	4
EXPORTACION	1,771	2,358	2,114	1,613	-24
TOTAL VENTAS ENKADOR	4,481	5,481	5,226	4,862	-7
TOTAL MERCADO LOCAL (D = A+B+C)	9,461	9,291	10,478	10,321	-1
% PARTICIPACIÓN MERCADO LOCAL (C/D)	29	34	30	31	
% PARTICIPACIÓN MERCADO PRODUCTOS FABRICADOS POR ENKADOR	38	44	42	42	



ISO 9001:2000
Certificate Number 3892

Perspectivas del mercado textil

A partir del segundo semestre del año 2009 se ha evidenciado una recuperación de la producción textil, tendencia que se ha mantenido durante el primer trimestre de presente año.

No se prevén riesgos significativos que hagan presumir una contracción en la demanda, por lo que estima que el mercado textil tendrá un mejor desempeño en el año 2010, especialmente por la aplicación del arancel mixto para el segmento de la confección y prendas de vestir, el cual entrará en vigencia a partir del 1 de junio del 2010.

OPERACIÓN DE ENKADOR S.A. EN EL AÑO 2009 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2010

Durante el año 2009, la compañía alcanzó los siguientes resultados de gestión:

- Las ventas totales alcanzaron USD 16.8 millones, lo que representa una contracción del 11.5% respecto de los resultados alcanzados en el 2008. La reducción más importante se relaciona con el volumen de ventas en un 6.9% y del precio promedio en un 5%.
- Las ventas en el mercado local se reducen en el 2%, mientras que en el de exportación la reducción es del 23%. Las exportaciones pasan de representar el 46% de las ventas en el 2008 al 40% en el 2009. Venezuela, a pesar de ser un mercado muy atractivo, estableció una serie de regulaciones internas al comercio que han dificultado nuestras exportaciones hacia ese país.
- La Contribución Marginal obtenida en el año 2009 representa el 22.4% de las ventas, mientras que en el 2008 significó el 16.7%. Esto demuestra la creciente importancia que van tomando los productos estratégicos en la mezcla de productos.
- El margen bruto en ventas se ubicó en el 17.8%, superior al registrado en el 2008 (14.9%), debido al incremento de productos con mayor valor agregado. Cabe señalar que la reducción de los precios de las materias primas no tuvo un efecto positivo nuestros resultados ya que al término del año 2008 manteníamos un alto nivel de inventario costoso, diferencial que fue asumido en nuestros costos en el transcurso del año en análisis.
- Los indicadores de primera calidad experimentaron una mejora del 1.8% respecto del año anterior, para ubicarse en 84.1%. Mientras que el desperdicio se redujo en 1.28% lo que significa una disminución de 55 TN/año.
- Desde el mes de julio del 2009, venimos operando con una línea eléctrica exclusiva para ENKADOR de 23 KV, la cual tiene una capacidad de 46 KV (operativa desde febrero del 2010). Esta línea permite la operación de la planta con mayor estabilidad y confiabilidad.
- Se adquirió know how y maquinaria para el desarrollo y fabricación de productos estratégicos, lo que nos permitirá garantizar su calidad y producción.



- Se consiguió la renovación del contrato de depósito industrial, con lo cual **aseguramos un manejo más eficiente del flujo de caja** en la operación de nuestras exportaciones.
- Se han iniciado procesos de licitación de compras que han generado importantes resultados en ahorro en costos para la compañía, lo cuales en el año 2009 representaron USD 94 mil.

Cartera de clientes

Debido a la contracción de las ventas y la reducción de plazos a clientes, la cartera total bruta se redujo en un 11.2% pasando USD 5.9 a USD 5.2 millones. Por su parte, los días de cartera vencida se incrementaron de 42 a 51 días, mientras que los días de cartera total se mantuvieron en 118.

Se ha incrementado la cobertura del seguro por riesgo de incobrabilidad de la cartera al 56.2% a diciembre del 2009, mientras que las provisiones de cartera vencida ascienden a USD 924 mil que representan el 39% de la cartera con más de un día de vencida.

Inventarios

El rubro que ha impactado de manera más significativa en el capital de trabajo en el año 2009 ha sido el de inventarios, el cual se redujo en un 30% (USD 1.9 millones). Esta reducción obedece a la disminución de precios y volúmenes. Las reducciones más importantes en volúmenes corresponden a producto terminado (26%) y materia prima en bodega (43%).

Gastos administrativos y de ventas

Los gastos administrativos y de ventas alcanzaron USD 2.4 millones, cifra equivalente a la registrada en el año anterior, a pesar de haber incurrido en gastos adicionales relacionados con la contratación de servicios de asistencia técnica y representación comercial que demandan los productos estratégicos, los cuales requieren de canales de distribución diferentes a los que tradicionalmente venía operando la compañía.

Resultados financieros

Los principales resultados financieros obtenidos en el año 2009 son los siguientes:

- Recuperación de impuestos IVA exportadores por USD 265 mil e Impuesto a la Renta por USD 91 mil.
- Cambio de la línea FOPEX de corto plazo con la Corporación Financiera Nacional por USD 3.3 millones a una línea de Capital de Trabajo a 3 años plazo.
- Se ha logrado un manejo más eficiente del capital de trabajo, reflejado en el indicador de liquidez, el cual ha pasado de 1.12 a 1.51.
- A pesar de la contracción de las ventas, el EBITDA registró un crecimiento del 36%, y pasa de representar el 5.2% de las ventas en el 2008, al 8.0% de las ventas en el 2009.



- En el período se realizaron Depreciaciones por USD 590 mil y Provisiones para Créditos Incobrables por USD 32 mil.
- Las Utilidades después de Participación Trabajadores e Impuestos alcanzaron USD 202 mil, cifra significativamente mayor a la registrada en el año 2008 (USD 25 mil).

Estimaciones comerciales 2010

Para el año 2010 se prevé un resultado en ventas de USD 18.9 millones, lo cual significa un incremento del 12.5%, cifra que ha considerado de manera conservadora el comportamiento de la demanda y la recuperación del mercado local y de exportación.

Estimamos que la debilidad del dólar respecto de las monedas de la región podría generar una ventaja que permita potenciar las exportaciones hacia los mercados que tradicionalmente ha atendido la compañía. Una atención particular merece el mercado venezolano, el cual a pesar de las restricciones comerciales se sigue mostrando como un destino atractivo para nuestros productos.

Las estrategias consideradas para alcanzar el plan propuesto son las siguientes:

- Incrementar la participación de productos estratégicos del 32% al 36% de las ventas totales.
- Lograr posicionamiento y crecimiento en el mercado local para los segmentos mediano y pequeño de confección a través de alianzas con los distribuidores actuales y desarrollo de nuevos distribuidores a nivel nacional.
- Reforzar la relación con distribuidores a través de reuniones, recompensas y seminarios.
- Desarrollar nuevos distribuidores mayoristas en el exterior.
- Orientación de la compañía hacia el concepto de contribución marginal, para lo cual se ha variabilizado el pago de salarios administrativos.
- Visitas a ferias internacionales y desarrollo de estudios de mercado en el exterior orientados a toda la cadena de valor.
- Capacitación técnica al equipo comercial.

A continuación se adjunta un cuadro comparativo de los principales indicadores financieros de la compañía a partir del período 2006 – 2009:



INDICADORES		2006	2007	2008	2009
Ventas Operación	Tn.	4,457	5,484	5,228	4,869
Ventas Comercialización	Tn.	24	0	0	0
Ventas Totales	Tn.	4,481	5,484	5,228	4,869
Ventas Operación	USD MILLONES	15.0	17.9	19.0	16.8
Ventas Comercialización	USD MILLONES	0.1	0.0	0.0	0.0
Ventas Totales	USD MILLONES	15.1	17.9	19.0	16.8
Participación exportación	%	50	49	46	40
Resultado Operacional	USD MILES	379	496	429	603
Resultado Financiero	USD MILES	-357	-440	-412	-496
Impuestos y Otros	USD MILES	41	114	8	95
Utilidad Neta	USD MILES	64	169	25	202
Resultado operativo vs. Ventas	%	2.5	2.8	2.3	3.6
Resultado Neto vs. Patrimonio Neto	%	0.7	1.8	0.2	1.7
Deuda Neta (al cierre)	USD MILLONES	4.9	4.7	6.1	5.7
Cartera Total Bruta (al cierre)	USD MILLONES	6.1	6.2	5.9	5.2

La compañía ha cumplido con todas las normas referentes a propiedad intelectual e industrial.

ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de ENKADOR S.A. forman parte integral del presente informe.

En el año 2009 la compañía ha demostrado que, a pesar de desenvolverse en un entorno desfavorable, ha sido capaz de alcanzar resultados financieros satisfactorios debido a su estrategia de orientación hacia productos de mayor valor agregado. Y se prevé que el año 2010 sea un año de recuperación, pero también de nuevos retos.

Para terminar, agradezco la confianza demostrada por Ustedes, señores Accionistas, el apoyo permanente recibido de los miembros del Directorio, la colaboración de nuestros funcionarios y empleados para el cumplimiento de las metas y objetivos propuestos y la preferencia de la que hemos sido merecedores por parte de nuestros clientes.

Carlos Mario Saldaña
Gerente General

Marzo, 2010



