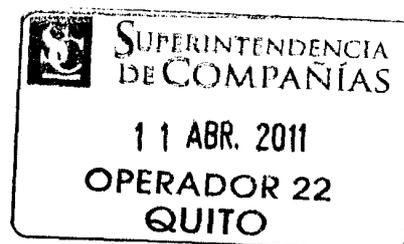


ENKADOR *e.*
JUNTA GENERAL
ORDINARIA
DE ACCIONISTAS

INFORME DEL GERENTE GENERAL



Marzo, 2011

Señores accionistas,

Conforme a lo establecido en los estatutos de la Compañía y las normas societarias vigentes, presento a su consideración el presente Informe de Actividades de ENKADOR S. A. correspondiente al ejercicio fiscal 2010.

Durante el año 2010 se lograron consolidar resultados importantes para la compañía. Por primera vez hemos superando los USD 20 millones en ventas, mientras que el EBITDA se incrementó en 46.1% respecto al generado en el año 2009 para alcanzar USD 1.97 millones, las utilidades del ejercicio llegaron a USD 419 mil, duplicando el resultado alcanzado del año 2009.

La estrategia central de nuestro accionar continúa siendo el promover la orientación de nuestro portafolio de productos hacia aquellos que generan un mayor valor agregado para la compañía. Adicionalmente nos hemos enfocado con mayor énfasis en el mercado local.

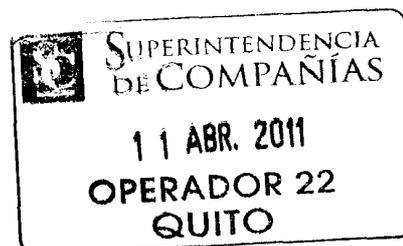
LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2010 Y SUS PERSPECTIVAS PARA EL 2011

Producto Interno Bruto

Cifras provisionales del Banco Central del Ecuador estiman un crecimiento del PIB para el año 2010 del 3.7%, cifra superior a la registrada en el año 2009 (0.4%) pero todavía insuficiente si se considera que las principales economías latinoamericanas han crecido a tasas entre el 4% y el 9%: Perú lo hizo en un 8.8%, Argentina 8.7%, Brasil 7.5%, Chile y México 5.2% y Colombia 4.1%. La única excepción es Venezuela, que contrajo su economía en el -1.7%

Las explicaciones de este magro crecimiento se encuentran en el comportamiento de las siguientes variables:

- **La caída en las remesas familiares, que contribuye a incrementar el déficit en cuenta corriente.**
- **Perdura el déficit público, a pesar del modesto crecimiento y de los ingresos procedentes del petróleo. Esto es debido a los ambiciosos programas de gasto público promovidos por el Gobierno**
- **Las dificultades de financiación que han obligado al uso de las reservas del Banco Central de Ecuador y de fuentes de financiación domésticas, como es el caso de los fondos del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y la venta anticipada de petróleo a China.**
- **La falta de inversión extranjera directa que promueva la creación de nuevas empresas y la generación de fuentes de trabajo.**



Balanza comercial

A pesar de los crecientes ingresos petroleros influenciados por el incremento del precio del barril de petróleo en un 35.8% y de diversos productos de exportación, las importaciones crecieron más que las exportaciones, con lo que se intensifica el déficit en la balanza comercial.

En el año 2009 el déficit fue de – USD 299 millones. Para el año 2010, las exportaciones alcanzaron USD 17.369 millones (FOB), mientras que las importaciones fueron de USD 18.859 millones (FOB) con lo que el déficit se ubicó en – USD 1.489 millones.

La balanza comercial Petrolera que en el año 2009 alcanzó USD 4.631 millones, en el año 2010 se ubicó en USD 6.215 millones. Sin embargo, la balanza comercial no petrolera pasa de un déficit de - USD 4.929 millones en el 2009 a – USD 7.705 millones en el 2010. En este aumento de las importaciones no petroleras sobresalen los bienes de consumo con un incremento del 34.1%, seguidos por los bienes de capital en un 30.6% y materias primas con un 26.5%

Es importante señalar que del total de las exportaciones no petroleras (USD 7.721 millones), apenas el 2.2% corresponden a manufacturas textiles.

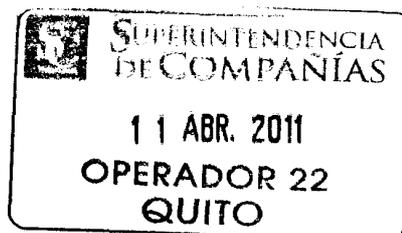
Inflación

La inflación anual se ubicó en el 3.33%, mientras que el índice de precios al productor (IPP) registró un incremento del 16.65%.

Expectativas económicas para el año 2011

El año 2011 estará marcado nuevamente por señales de fluctuación económica, la que se verá influenciada por variables internas y externas, entre las que cabe mencionar:

- Los efectos que el Código de la Producción tenga en la atracción de nuevas inversiones principalmente debido a los incentivos tributarios que este genere.
- La incertidumbre ocasionada por un nuevo proceso de consulta popular.
- El riesgo de abandono del sistema de dolarización se contiene, gracias a que el precio del barril petróleo se ha mantenido elevado. La crisis en el medio oriente está generando una presión adicional sobre los precios del petróleo que han superado los 100 USD/barril.
- El gasto público continúa en ascenso, lo que dificulta la reducción del déficit y se prevé una nueva reforma tributaria que permita financiarlo relacionada con el Impuesto a los Consumos Especiales y el Impuesto al Valor Agregado.
- Se estima que el dólar se mantendrá débil frente a otras monedas latinoamericanas.



A pesar de lo dicho, en el año 2011 el crecimiento económico continuará sin grandes cambios, ya que se considera que no existirá una atracción importante de inversión privada además de un débil crecimiento en las exportaciones, por lo que el crecimiento del PIB podría ubicarse en el 3.2%, según estimaciones del CESLA. Cifras oficiales ubican el crecimiento en el 5.06%, mientras que el FMI estima 2.5% y la CEPAL 3.5%.

Como consecuencia del incremento en los salarios, se prevé un aumento del consumo privado en manufacturas, tanto de producción nacional como importadas. Al respecto también se considera conveniente mencionar que el incremento del salario básico unificado del 10% y la fijación del salario digno establecido en el Código de la Producción afectarán la competitividad de la producción nacional. El salario sectorial para la industria textil se ubicó en USD 273.24 superior al salario básico unificado de USD 264.

Por último, cálculos oficiales estiman que la inflación permanezca estable en niveles entre el 3.1% al 3.5%. Sin embargo, el alza del precio de los *commodities* en los mercados internacionales llevarán al alza los costos de la producción.

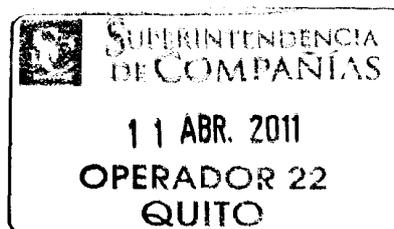
A continuación se presenta un cuadro comparativo de los principales indicadores del país en el período 2008 - 2010:

INDICADORES		2008	2009	2010
PIB	USD MILLONES CORRIENTES	54,209	52,022	56,998
TASA VARIACION PIB	% (USD 2000)	7.24	0.36	3.73
INFLACIÓN	%	8.83	4.31	3.33
TASA DE INTERES SEGMENTO EMPRESARIAL	%	9.14	9.90	9.54
DEUDA EXTERNA PÚBLICA/PIB	%	19.0	14.4	15.2
EXPORTACIONES	USD MILLONES FOB	18,511	13,799	17,369
IMPORTACIONES	USD MILLONES FOB	17,601	14,098	18,859
BALANZA COMERCIAL TOTAL	USD MILLONES	910	-299	-1,489

Fuente: Información estadística mensual y Cifras económicas del Ecuador BCL

LA INDUSTRIA TEXTIL EN EL 2010 Y SUS PERSPECTIVAS PARA EL 2011

En el año 2010, las exportaciones de textiles del Ecuador alcanzaron USD 229 millones mientras que las importaciones fueron de USD 562 millones, generando un déficit de balanza comercial de - USD 333 millones.



INDICADORES SECTOR TEXTIL

	2008	2009	2010	% VAR. 2010/2009
% VARIACION PIB SECTOR TEXTIL	2.6	-2.0	n/d	
% PARTICIPACION PIB TEXTIL / PIB TOTAL	1.9	1.9	n/d	
IMPORTACIONES (en millones USD)	554.2	415.0	561.7	35.3
EXPORTACIONES (en millones USD)	144.5	179.7	229.0	27.4
BALANZA COMERCIAL TEXTIL (en millones USD)	-409.6	-235.3	-332.7	41.4

Fuente: Información BCE, AITE

Importaciones

IMPORTACIONES DEL SECTOR TEXTIL

- Valores en millones USD -

	2008	2009	2010	% VAR. 2010/2009
FIBRAS Y FILAMENTOS	80.8	61.3	80.9	32.1
HILADOS	42.4	38.1	56.5	48.3
TEJIDOS	126.1	140.4	189.6	35.0
PRENDAS DE VESTIR	197.6	67.7	112.8	66.5
MANUFACTURAS TEXTILES	64.6	57.5	51.3	-10.7
OTROS TEXTILES	42.7	50.1	70.6	41.0
TOTAL IMPORTACIONES TEXTILES	554.2	415.0	561.7	35.3

Fuente: Información BCE, AITE

Durante el 2010, las importaciones que registraron mayor crecimiento son: prendas de vestir 66.5% e hilados con el 48.3%. Mientras que la importación de manufacturas textiles se contrajo en el 10.7%.

Las importaciones provinieron en un 41% de los países de la CAN y en un 29% del Asia, porcentajes similares a los registrados en el año 2009. El crecimiento de las importaciones se genera en 16.5% por precios y un 16.2% en volumen el cual ha pasado de 114.597 ton en el 2009 a 133.131 ton en el 2010.

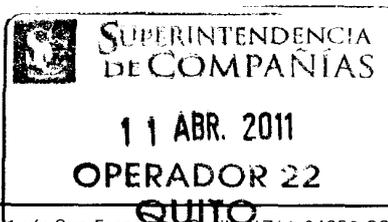
Exportaciones

EXPORTACIONES DEL SECTOR TEXTIL

- Valores en millones USD -

	2008	2009	2010	% VAR. 2010/2009
FIBRAS Y FILAMENTOS	14.4	13.0	13.3	2.4
HILADOS	12.8	9.4	13.8	46.3
TEJIDOS	25.7	22.7	23.3	2.6
PRENDAS DE VESTIR	26.4	21.5	22.0	2.2
MANUFACTURAS TEXTILES	64.0	87.6	65.0	-25.8
OTROS TEXTILES	1.2	25.4	91.6	260.3
TOTAL EXPORTACIONES TEXTILES	144.5	179.7	229.0	27.4

Fuente: Información BCE, AITE



Las exportaciones, por su parte, registraron un crecimiento del 27.4% con relación a las registradas el año 2009. El incremento más importante en términos absolutos se registra en las exportaciones a Venezuela con un crecimiento de USD 29.6 millones. El siguiente incremento importante se relaciona con las exportaciones a la CAN por USD 18.4 millones. Cabe recalcar que Venezuela representa el 57% del destino de las exportaciones, mientras que la CAN el 27%.

Las exportaciones en volumen registran un crecimiento del 16% al pasar de 28.932 ton a 33.551 ton, mientras que los precios promedio se incrementaron en un 9.9%

Cifras del mercado local de fibras sintéticas

En el año 2010, la compañía incrementó sus ventas en el mercado local de 3.254 ton a 3.576 ton. El mercado de fibras sintéticas que Enkador produce creció en un 9% en toneladas:

MERCADO ECUATORIANO FIBRAS SINTÉTICAS*

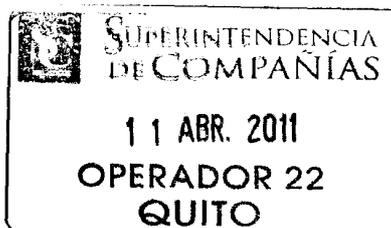
- Valores en toneladas -

	2008	2009	2010	% VARIACION
IMPORTACIONES DE HILOS DE TERCEROS				
IMPORTADORES POLIÉSTER	3,266	3,118	3,500	12.3
IMPORTADORES NYLON	55	46	41	-10.9
TOTAL IMPORTACIONES HILOS TERCEROS (NYLON Y POLIÉSTER) (A)	3,321	3,164	3,541	11.9
PRODUCCION LOCAL				
Importación chips Poliéster	640	700	640	-8.6
Importación chips Nylon	0	0	0	
TOTAL PRODUCCION LOCAL (NYLON Y POLIÉSTER) (B)	640	700	640	-8.6
VENTAS ENKADOR				
LOCAL (C)	3,116	3,254	3,576	9.9
EXPORTACION	2,114	1,613	1,655	2.6
TOTAL VENTAS ENKADOR	5,230	4,867	5,231	7.5
TOTAL MERCADO LOCAL (D = A+B+C)	7,077	7,118	7,757	9.0
% PARTICIPACIÓN MERCADO PRODUCTOS FABRICADOS POR ENKADOR (C / D)	44	46	46	

* Se ha excluido del cálculo hilo poy de nylon e hilos lisos de poliéster que ya no producimos.

Perspectivas del mercado textil

El año 2010 se ha caracterizado por una recuperación de la producción y demanda textil lo cual adicionalmente se ha visto influenciado por un crecimiento inusual de los precios de las materias primas, impulsadas principalmente por el precio del algodón y del petróleo en el mercado internacional.



Sin embargo, para el año 2011 no se puede estimar con claridad el comportamiento de los precios de la materia prima ya que si bien se estimaba una reducción de precios en el primer trimestre, la crisis generada en medio oriente podría provocar que los precios de las materias primas derivadas de petróleo se mantengan altos. Por otra parte, el alto precio del petróleo podría generar una desaceleración de la recuperación económica de Estados Unidos y de otros países de la región.

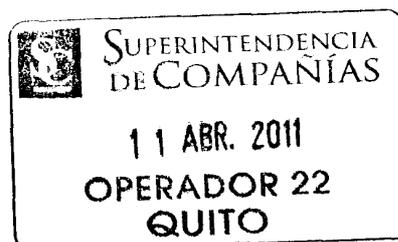
El efecto de la no ampliación del ATPDEA en Ecuador y Colombia podría tener también implicaciones negativas reflejadas en una reducción de la demanda textil, sin embargo estas no serían significativas ya que Estados Unidos representa el 3% de las exportaciones textiles de Ecuador. Se estima que Colombia pueda finalmente firmar el Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos en los próximos meses lo que podría dinamizar el mercado. También es importante señalar la inminente firma del TLC de Colombia y Perú con la Unión Europea, lo que podría acelerar la negociación de un tratado comercial de Ecuador, este mercado representó el 5% de las exportaciones de textiles en el año 2010.

Se estima que la demanda del mercado ecuatoriano siga creciendo, considerando las inversiones realizadas en el año 2010 reflejada en una mayor importación de bienes de capital, la cual creció en un 71.7% en el sector textil y en el 38.4% para el sector confecciones.

OPERACIÓN DE ENKADOR S.A. EN EL AÑO 2010 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2011

Durante el año 2010, la compañía alcanzó los siguientes resultados de gestión:

- Las ventas totales pasaron de USD 16.8 millones USD 20.4 millones que representa un incremento del 21.1%, del cual el 12.5% se explica por el precio promedio y el 7.7% por incremento de volumen.
- Las ventas en el mercado local se incrementaron en un 28.6%, mientras que en el de exportación se redujo en un 10%. Las exportaciones pasan de representar el 40% de las ventas en el 2009 al 37% en el 2010.
- El Margen Bruto pasó de USD 3.0 millones USD 3.7 millones que representa un incremento del 24.5%.
- La Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta se incrementó de USD 259 mil a USD 720 mil.
- La Utilidad Neta del Ejercicio se incrementó de USD 202 mil a USD 419 mil que representa un crecimiento del 107.6%.
- Las principales inversiones realizadas en el período correspondieron a un crecimiento en la capacidad de fabricación de productos estratégicos.
- Se ha reforzado la relación con distribuidores locales de nuestros hilos especiales.
- Se han orientado las acciones de la compañía hacia el concepto de contribución marginal, para lo cual se ha variabilizado el pago de salarios administrativos.





Cartera de clientes

La cartera total bruta se incremento en 17.2% debido al incremento de ventas alcanzando USD 6.1 millones. Por su parte los días de cartera vencida promedio (con más de un día) se reducen de 51 a 41, mientras que los de cartera total también se redujeron al pasar de 118 a 110 días.

En el año 2010 se realizaron provisiones adicionales de cartera vencida por USD 68 mil, mientras que la cobertura del seguro por riesgo de incobrabilidad de la cartera se ubicó en el 56.7% a diciembre del 2010.

Inventarios

El incremento más importante en el capital de trabajo es el de inventarios, el cual aumentó en USD 3.6 millones, debido al crecimiento del volumen y del precio. Los rubros que experimentan el mayor aumento son la materia prima en bodega y la materia prima en tránsito.

Cabe señalar que los días de tránsito de la materia prima se incrementaron en promedio de 23 a 39, lo que nos ha obligado a aumentar el stock de seguridad.

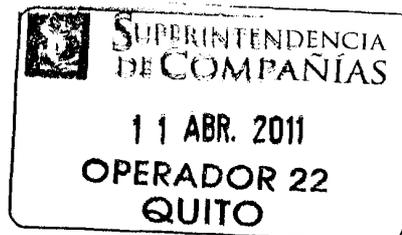
Gastos administrativos y de ventas

Los gastos administrativos y de ventas alcanzaron USD 2.7 millones, cifra superior a la registrada en el año 2009 que alcanzó USD 2.4 millones, debido a que se incurrieron en gastos adicionales por comisiones a representantes por servicios de asistencia técnica y representación comercial que son requeridos para posicionar nuestros productos especiales. Sin embargo, el porcentaje de gastos administrativos y ventas respecto de las ventas ha pasado del 14.2% al 13.5%.

Resultados financieros

Los principales resultados financieros del año 2010 se detallan a continuación:

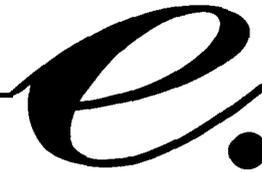
- Recuperación de Impuesto a la Renta por USD 98.8 mil.
- El EBITDA registró un crecimiento del 46.1%, y pasa del 8.0% de las ventas en el 2009 al 9.7% en el 2010.
- En el período se realizaron Depreciaciones por USD 699 mil y Provisiones para Créditos Incobrables por USD 68 mil.
- La utilidad del ejercicio de USD 419 mil se alcanzó a pesar de que a partir del año 2010 se aplicó el cálculo del anticipo de impuesto a la renta que se convirtió en impuesto mínimo por USD 192.6 mil, cuando la aplicación de la conciliación tributaria generó un impuesto a la renta de USD 130 mil.



7



ISO 9001:2000
CERTIFICADO Nº 0001-0001



Perspectivas 2011

Para el año 2011 se prevé un resultado en ventas de USD 22.2 millones, lo cual significa un incremento del 10%, cifra que ha considerado de manera conservadora el comportamiento de la demanda y una mayor participación del mercado local ya que este ha venido creciendo.

Se estima que la debilidad del dólar persista respecto de las monedas de la región, lo cual sumado al crecimiento que están experimentando las economías de los países vecinos nos permitan mejorar nuestra posición en el mercado de exportación.

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

Comerciales

- Incrementar la participación de productos estratégicos en el total de las ventas. En el año 2010 esta participación fue del 32% ventas totales.
- Buscar nuevos socios comerciales relacionados con insumos textiles en otros diversos países.

Operativas

- Mejorar las primeras calidades y reducir los desperdicios a través de la estabilidad en el suministro de materias primas.
- Mejorar el mantenimiento de máquinas y capacitación del personal.
- Mejorar la eficiencia a través de la optimización de métodos de trabajo.
- Reducir costos a través de licitaciones con proveedores y compras por volumen.
- Controlar y optimizar el capital de trabajo

Proyecto recuperación botellas PET

En el año 2011 continuaremos con la ejecución del proyecto de Reciclaje PET. Actualmente tenemos la aprobación del crédito por parte de la Corporación Financiera Nacional por USD 5.58 millones para Activos Fijos. Estamos en proceso de instrumentación de las garantías con el fin de lograr los primeros desembolsos para el prepago de la maquinaria. Ya se ha presentado la solicitud de licencia ambiental y estamos a la espera de su aprobación. Adicionalmente estamos analizando el Código de la Producción para aprovechar las ventajas que podamos obtener de este cuerpo legal. Este proyecto será manejado como una unidad de negocios independiente para efectos de control de gastos, costos y rentabilidad. Se estima su arranque a partir del primer trimestre del 2012.

A continuación se adjunta un cuadro comparativo de los principales indicadores financieros de la compañía del período 2008 – 2010:



