

Marzo, 2014

Señores accionistas,

A continuación presento a ustedes el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio fiscal del año 2013, en atención a lo establecido en las Leyes Societarias y el Estatuto de la Compañía.

LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2013 Y SUS PERSPECTIVAS PARA EL 2014

Producto Interno Bruto

A la fecha de elaboración de este informe no se dispone de cifras oficiales del Banco Central del Ecuador respecto al crecimiento de la economía ecuatoriana en el año 2013. Cifras preliminares del Fondo Monetario Internacional (FMI) sitúan el crecimiento del PIB en el 4% y estiman un crecimiento para el 2014 también del 4%.

La tasa de crecimiento del PIB ha venido reduciéndose debido a la contracción del consumo privado y la demanda externa, pese a un incremento de la inversión pública, así como a la estabilización del precio del petróleo.

Balanza comercial

En el desarrollo económico del 2013, el sector externo de la economía es el más preocupante debido a que las acciones del gobierno no han dado las respuestas esperadas en cuanto a la reducción de las importaciones y el incremento de exportaciones no petroleras, lo que ha agravado el déficit de la balanza comercial.

Las exportaciones totales ascendieron a USD 24.958 millones (FOB), mientras que las importaciones significaron USD 26.042 millones (FOB), lo que generó una balanza comercial negativa de USD 1.084 millones.

La balanza comercial petrolera presentó un saldo favorable de USD 8.028 millones, menor en el 3.9% al presentado en el año 2012 debido a la reducción del precio promedio del barril de petróleo en un 2.6% y por el aumento en las importaciones de combustibles y lubricantes en el 11.7%.

Por su parte, la balanza comercial no petrolera registra un déficit de USD 9.112 millones a pesar del crecimiento de las exportaciones del 8.8%.

Inflación

La tasa anual de inflación de Ecuador se desaceleró a 2,70% en el 2013 frente al 4,16% registrado el año previo. La canasta básica familiar se ubicó en 620,86 dólares, mientras el ingreso mensual para familias con 1,6 perceptores fue de 593,60 dólares. Este índice de inflación es el más bajo registrado en los últimos 8 años.

Por su parte, el Índice de Precios al Productor se incrementó en el 3.84%.

www.enkador.com



Planta Sangolquí : Barrio Selva Alegre Km. 1 Vía San Fernando. Casilla 1711-04856 CCI. PBX (593-2) 2870183
Ventas: (593-2) 287-0104 / 184 / 23. Fax: (593-2) 287 0818

Oficina Comercial Quito: Av. Naciones Unidas y Av. Amazonas (esq.) Edif. La Previsora,
Torre B, 5to. Piso, Of. 505 Telf.: (593-2) 226-2269, 292- 3891

Puntos de Venta Quito: Av. Los Shyris N42-125 y Thomas de Berlanga, Edif. Orión. Telf: (593 2) 246-9206

Punto de Venta Atuntaqui: Calle Río Amazonas N°1539, entre Espejo y Juan de Velasco. Telf: (593 6) 290-9797

Punto de Venta Ambato: C.C. Caracol Av. De los Guaytambos y Juan Montalvo Local 75. Telf: (593 3) 242-3528

Expectativas económicas para el año 2014

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en su reporte anual "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2013", pronostica que en el 2014 el crecimiento regional estará encabezado por Panamá con 7%; seguido por Bolivia y Perú (5,5%), Nicaragua y República Dominicana (5%), Colombia, Haití, Ecuador y Paraguay (4,5%). Se proyecta además que Chile y Costa Rica crezcan 4%; Guatemala, México y Uruguay 3,5%; Argentina y Brasil 2,6%; y Venezuela 1%.

En general, se espera que la economía ecuatoriana experimente un crecimiento moderado en el presente año, similar al obtenido en el año 2013, como consecuencia de la previsible evolución de los precios del petróleo y la deuda externa, especialmente china. Por su parte, no se prevé una reducción en el gasto corriente y en el de inversión ya que se mantendrá el gasto en infraestructura.

A pesar de lo señalado, un punto considerar en el desarrollo de la economía mundial en el año 2014 es la evolución del precio del petróleo, una vez que Estados Unidos ha empezado a producir petróleo a base de esquistos en cantidades significativas, lo que podría afectar la demanda si puede autoabastecerse o incluso la oferta mundial si empieza a exportar.

Este año también estará influenciado por la decisión gubernamental de transformar la matriz productiva, cuyo objetivo es promover la industria nacional a través de cuatro ejes: 1) Diversificación de la producción y creación de nuevas industrias, 2) Promover la exportación de productos con mayor valor agregado nacional, 3) Sustitución selectiva de importaciones y, 4) Mejorar la oferta exportable y lograr mayor productividad.

A continuación se señalan los principales indicadores macroeconómicos del año 2013 y sus comparativos con el 2011 y 2012.

INDICADORES		2011	2012	2013*
PIB	USD MILLONES	60,883	64,010	ND
	CORRIENTES			
TASA VARIACION PIB	% (USD 2000)	7.79	5.14	ND
INFLACIÓN	%	5.41	4.16	2.70
TASA DE INTERES SEGMENTO EMPRESARIAL	%	9.53	9.53	9.33
EXPORTACIONES	USD MILLONES FOB	22,322	23,765	24,958
IMPORTACIONES	USD MILLONES FOB	23,152	24,205	26,042
BALANZA COMERCIAL TOTAL	USD MILLONES	-830	-440	-1,084

Fuente: Información estadística mensual y Cifras económicas del Ecuador – BCE
* A la fecha no se dispone información oficial respecto al PIB.

www.enkador.com



Planta Sangolquí : Barrio Selva Alegre Km. 1 Vía San Fernando. Casilla 1711-04856 CCI. PBX (593-2) 2870183
Ventas: (593-2) 287-0104 / 184 / 923. Fax: (593-2) 287 0818
Oficina Comercial Quito: Av. Naciones Unidas y Av. Amazonas (esq.) Edif. La Previsora, Torre B, 5to. Piso, Ofc. 505 Telf.: (593-2) 226-2269, 292- 3891
Puntos de Venta Quito: Av. Los Shyris N42-125 y Thomas de Berlanga, Edif. Orión. Telf: (593 2) 246-9206
Punto de Venta Atuntaqui: Calle Río Amazonas N°1539, entre Espejo y Juan de Velasco. Telf: (593 6) 290-9797
Punto de Venta Ambato: C.C. Caracol Av. De los Guaytambos y Juan Montalvo Local 75. Telf: (593 3) 242-3528

**LA INDUSTRIA TEXTIL Y PLÁSTICO EN EL AÑO 2013
Y SUS PERSPECTIVAS PARA EL 2014**

No se dispone de cifras de crecimiento del sector textil en el año 2013. Sin embargo, la evolución de las importaciones y exportaciones del sector generaron una balanza comercial deficitaria de USD 650 millones, con un incremento en las importaciones del 13.1% y de las exportaciones de apenas el 1.6%.

INDICADORES SECTOR TEXTIL

	2012	2013	% VAR. 2013/2012
% VARIACION PIB SECTOR TEXTIL	1.20	ND	
% PARTICIPACION PIB TEXTIL / PIB TOTAL	0.88	ND	
IMPORTACIONES (en millones USD)	714.2	807.6	13.1
EXPORTACIONES (en millones USD)	154.7	157.2	1.6
BALANZA COMERCIAL TEXTIL(en millones USD)	-559.5	-650.4	16.2

Fuente: Información BCE, AITE

Importaciones

IMPORTACIONES DEL SECTOR TEXTIL

- Valores en millones USD -

	2012	2013	% VAR. 2013/2012
FIBRAS, FILAMENTOS E HILADOS	134.1	138.6	3.4
TEJIDOS	214.4	243.3	13.5
PRENDAS DE VESTIR	217.8	274.6	26.1
MANUFACTURAS TEXTILES	111.3	115.7	4.0
OTROS TEXTILES	36.7	35.4	-3.5
TOTAL IMPORTACIONES TEXTILES	714.2	807.6	13.1

Fuente: Información BCE, AITE

En dólares, las importaciones se incrementan en el 13.1%, influenciadas por el incremento del 26.1% en Prendas de Vestir y del 13.5% en Tejidos. En lo que respecta al origen de las importaciones, la Comunidad Andina aporta el 39%, seguida por China con un 17% y de Estados Unidos con el 14%.

Estas cifras incluyen las importaciones de prendas de vestir que ingresan al país a través del sistema courier y que representan al menos el 30% de las importaciones de estos productos.

Exportaciones**EXPORTACIONES DEL SECTOR TEXTIL**

- Valores en millones USD -

	2012	2013	% VAR. 2013/2012
FIBRAS, FILAMENTOS E HILADOS	14.2	13.6	-3.9
TEJIDOS	49.5	57.4	16.0
PRENDAS DE VESTIR	24.9	26.3	5.7
MANUFACTURAS TEXTILES	18.2	16.9	-7.1
OTROS TEXTILES	48.0	43.0	-10.4
TOTAL EXPORTACIONES TEXTILES	154.7	157.2	1.6

Fuente: Información BCE, AITE

Las exportaciones registraron un ligero crecimiento respecto de las presentadas en el año anterior (1.6%), el desarrollo más importante se registra en el segmento de Tejidos. El principal destino de las exportaciones es la Comunidad Andina con el 58%, seguido por el Mercosur (15%) y la Unión Europea (8%).

Las exportaciones a Colombia representan el 51% de las ventas, mientras que las de Venezuela el 9.8%. Debido a las restricciones de importación en Venezuela, las exportaciones a ese país se contrajeron en un 24.7% respecto al año anterior.

**EXPORTACIONES ENKADOR - SECTOR TEXTIL
FIBRAS, FILAMENTOS E HILADOS**

- Valores en millones USD -

	2012	2013	% VAR. 2013/2012
TOTAL EXPORTACIONES FIBRAS, FILAMENTOS E HILADOS	14.2	13.6	-3.9
ENKADOR	9.3	7.2	-22.9
% PART. ENKADOR/EXPORTACIONES	65.9	52.9	

Las exportaciones de Enkador, únicamente del segmento textil, en el año 2013, se redujeron en un 22.9% y su participación respecto del total de exportaciones de fibras, filamentos e hilados, pasó del 65.9% al 52.9%.

La participación de la compañía en la exportaciones totales se reduce del 6% al 4.6%

Cifras del mercado local de fibras sintéticas

En el año 2013, la compañía incrementó sus ventas en toneladas el mercado local en el 16.3% para alcanzar 5.363 ton, lo que permitió compensar la contracción de las ventas de exportaciones las cuales se redujeron en el 17.8%. El mercado ecuatoriano de fibras sintéticas se mantuvo, sin embargo, la participación de Enkador paso del 52% al 61%.

www.enkador.com

MERCADO ECUATORIANO FIBRAS SINTÉTICAS¹

- Valores en toneladas -

	2012	2013	% VARIACION
IMPORTACIONES DE HILOS DE TERCEROS			
IMPORTADORES POLIÉSTER	2,918	2,174	-25.5
IMPORTADORES NYLON	491	510	3.9
TOTAL IMPORTACIONES HILOS TERCEROS (NYLON Y POLIÉSTER) (A)	3,409	2,684	-21.3
PRODUCCION LOCAL			
Importación chips Poliéster de nuestros competidores (B)	800	800	0.0
VENTAS ENKADOR			
LOCAL (C)	4,611	5,363	16.3
EXPORTACION	1,676	1,378	-17.8
TOTAL VENTAS ENKADOR	6,287	6,741	7.2
TOTAL MERCADO LOCAL (D = A+B+C)	8,820	8,847	0.3
% PARTICIPACIÓN MERCADO PRODUCTOS FABRICADOS POR ENKADOR (C / D)	52	61	

1. Se ha excluido del cálculo del tamaño del mercado los títulos de nylon y poliéster que Enkador S.A. no produce.

Cifras del mercado local de plástico

Las importaciones de PET para botella en el año 2013 fueron de 40.587 tn, frente a 43.793 del 2012, una contracción del 7.13% debido a la mayor eficiencia en ingeniería de envases y no a una reducción de la demanda.

Este mismo fenómeno de reducción de las importaciones se observa en la mayoría de los polímeros utilizados por la industria plástica.

Por otro lado, las exportaciones de residuos de plásticos (escamas sin lavar y subproductos) pasan de 23.777 tn en el 2012 a 29.474 en el 2013, lo que significa un incremento del 23.96% y las exportaciones de resina y escama lavada pasan de 1.817 tn en el 2012 a 5.892 tn en el 2013, un crecimiento del 224%.

Debido a la participación de Enkador en las exportaciones, el país se está orientando de ser exportador de materias primas a exportador de productos reciclados de mayor valor agregado.

Perspectivas del mercado textil y plástico

En el marco de la estrategia de cambio en la matriz productiva, el Gobierno Nacional ha adoptado el mecanismo de sustitución de importaciones a través de la suscripción de un compromiso con los productores nacionales de suministrar localmente los bienes que son importados. Esta medida será beneficiosa en el corto plazo, y podrá ser aprovechada por aquellas empresas que tengan capacidad disponible para cubrir esta demanda.

www.enkador.com




Esta es una oportunidad muy importante para Enkador, para la línea de productos de limpieza con microfibra y en particular para el segmento de resinas ya que, además del beneficio para el país generado por la sustitución de importaciones, se tiene un impacto ambiental y social positivo.

En lo referente al ámbito textil, desde el mes de enero entró en vigencia la nueva normativa de etiquetado, que tiene como objetivo controlar el contrabando. Esta condición permitirá el desarrollo de la industria textil local.

Lamentablemente, la decisión de restringir las importaciones ha generado retaliaciones de los socios comerciales, entre ellos Colombia, quien ha solicitado que, en reciprocidad, los exportadores ecuatorianos cumplan los certificados de conformidad en ese país. Esta situación también podría afectar las exportaciones a Perú y las negociaciones con la Unión Europea.

Por otro lado, los resultados económicos de las empresas del sector industrial intensivas en mano de obra, se verán impactados negativamente por el incremento del 6.9% del salario básico unificado.

OPERACIÓN DE ENKADOR S.A. EN EL AÑO 2013 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2014

Los principales resultados de la gestión de la compañía en el año en análisis fueron los siguientes:

- Las ventas totales (incluyendo al segmento de reciclaje- RECYPET) se incrementaron en un 20.1% al pasar de USD 28.97 millones a USD 34.78 millones en 2013. De este crecimiento el 75.8% se explica por el incremento del volumen, mientras que el precio promedio se reduce en el 31.7% influenciado por la mayor participación de las ventas del segmento RECYPET, el cual representa el 19.4%
- En el segmento textil, las ventas en dólares el mercado local se incrementaron en un 16.9% con respecto al año previo. Las exportaciones se reducen en el 22.9%, y representan el 26% de las ventas totales, la caída se explica principalmente por la reducción de los negocios con Venezuela debido a la dificultad de nuestros clientes de obtener los permisos de importación requeridos por su gobierno. Por su parte, en el segmento de reciclaje – RECYPET, las exportaciones representan el 95.4% de las ventas.
- Las ventas del hilo de pet reciclado LOVECO ascendieron a 360 tn, por un total de USD 1.35 millones.
- El Margen Bruto se ubicó USD 6.89 millones, con una contracción del 4.0% respecto del margen alcanzado en el 2012.
- La Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta alcanza USD 1.07 millones, menor en el 59.7% a la registrada en el 2012; mientras que la Utilidad Neta del Ejercicio se sitúa en USD 635 mil (incluyendo la variación de Impuestos Diferidos), 65.8% menor a la lograda el año anterior.

www.enkador.com



Calidad y productividad

El porcentaje de primeras en el 2013 no pudo superar al nivel alcanzado en el 2012 debido a la producción del hilo Loveco y de nylon. Si se considera la producción sin Loveco, el índice de primeras pasa del 90,7% en el 2012 al 92,01% en el 2013.

La productividad de la planta no tuvo una mejora en el 2013, ya que ingresó más personal para la fabricación del Loveco y existió una alta rotación del personal que no nos permitió tener un recurso humano capacitado y competente en sus funciones.

Las horas extras se redujeron en un 50% comparando con el año 2012, mientras que los paros de máquinas se incrementaron en 30%, causados principalmente por variaciones en la línea eléctrica. Los costos de conversión se incrementaron en 7,9%, siendo la mano de obra y los repuestos de mantenimiento los rubros que se incrementaron.

Cartera de clientes

El incremento de ventas de las dos unidades de negocio generó un aumento en la cartera total en USD 1.4 millones.

Los días de cartera total promedio se ubicaron en 78 en el segmento textil y 96 en el segmento de reciclaje. Por su parte, los días de cartera vencida promedio (con más de un día) se ubican en 29 y 12 en el textil y reciclaje, respectivamente.

A diciembre del 2013 la provisión total de cartera vencida asciende a USD 642 mil, mientras que la cobertura del riesgo de incobrabilidad de la cartera se ubicó en el 63.7% a diciembre.

Inventarios

A pesar del incremento en ventas en 20.2%, los inventarios lo hicieron en un 6.5%. Cabe señalar que el segmento de reciclaje representa el 8% del total del inventario (USD 646 mil).

Gastos administrativos y de ventas

Los gastos administrativos y de ventas se incrementaron en un 9.4% por la operación de la planta de reciclaje. Sin embargo, debido a que este crecimiento fue menor al crecimiento de las ventas, su participación se reduce del 13.2% al 12%.

Resultados financieros

Los principales resultados financieros del año 2013 se detallan a continuación:

- El EBITDA alcanzó USD 4.3 millones, lo que representa el 12.5% de las ventas, con una reducción del 4.5% respecto al 2012.
- En el período se realizaron depreciaciones por USD 1.6 millones, las cuales incluyen depreciación por revalorización de activos (Edificios) y la depreciación acelerada de la maquinaria de producción textil, políticas adoptadas bajo NIIF. Por la naturaleza de la producción de la planta de reciclaje se adoptó la política de depreciación de la maquinaria por volumen de producción.



- El resultado del año se vio afectado por el incremento del costo financiero en USD 897 mil debido al endeudamiento que la compañía contrató para el desarrollo del segmento de reciclaje.

Perspectivas 2014

En el año 2014 se estima un incremento de ventas totales mayor al 10%, el cual representa un crecimiento en más del doble del esperado en el país en este período

Las ventas del segmento de reciclaje se destinarían en un 65% a exportación y 35% al mercado local. Por su parte, se prevé que las ventas del segmento textil se orienten en el 75% al mercado local y el 25% restante al de exportación. Adicionalmente se estima que los productos estratégicos (incluido Loveco) representen el 40% de las ventas textiles.

Estos objetivos están acompañados de las siguientes estrategias:

En el segmento textil

Operacionales:

- Instalación de un filtro para la mejora en la calidad de la hilatura del granulo reciclado en la elaboración del hilo Loveco.
- Mejorar la programación de producción para reducir inventarios de producto terminado y en proceso.
- Control de inventarios mínimos para productos estratégicos.
- Capacitación general al nivel operativo, tanto en el uso de la maquinaria como en integración y trabajo en equipo.

Comerciales

- Enfocar los esfuerzos de marketing y ventas en el mercado local en productos estratégicos y commodities en los que existe posibilidad de crecimiento.
- Impulsar la venta de Loveco a otros clientes en el mercado local para la fabricación de prendas ecológicas.
- Relanzamiento de la línea de productos de limpieza con microfibras (MICROLIMPIA) apoyado en la oferta de nuevos productos y en una campaña en medios a través del desarrollo de relaciones públicas.
- Incrementar la venta de cuerdas en otros segmentos como el agrícola, ganadero, etc.
- Organizar una bodega dedicada a productos estratégicos con una logística y administración independiente con el fin de mejorar nuestro servicio
- Apertura de nuevos puntos de venta en Guayaquil y Cuenca.
- Asociación con diversas cámaras de producción a nivel nacional para fortalecer la presencia de Enkador en el sector de la confección.

En el segmento de reciclaje

Operacionales:

- Ampliación de la red de recolección, priorizando el control directo de esas operaciones para garantizar fidelidad y calidad.
- Optimización de costos logísticos a través de la dotación de prensas, bandas de selección y capacitación a los centros de acopio.

www.enkador.com



Planta Sangolquí : Barrio Selva Alegre Km. 1 Vía San Fernando. Casilla 1711-04856 CCI. PBX (593-2) 2870183
Ventas: (593-2) 287-0104 / 184 / 223. Fax: (593-2) 287 0818

Oficina Comercial Quito: Av. Naciones Unidas y Av. Amazonas (esq.) Edif. La Previsora,
Torre B, 5to. Piso, Ofc. 505 Telf.: (593-2) 226-2269, 292- 3891

Puntos de Venta Quito: Av. Los Shyris N42-125 y Thomas de Berlanga, Edif. Orión. Telf: (593 2) 246-9206

Punto de Venta Atuntaqui: Calle Río Amazonas Nº1539, entre Espejo y Juan de Velasco. Telf: (593 6) 290-9797

Punto de Venta Ambato: C.C. Caracol Av. De los Guaytambos y Juan Montalvo Local 75. Telf: (593 3) 242-3528

- Capacitación en la operación para reducir la rotación de personal.
- Reestructuración de la administración de la planta de reciclaje, permitirá ir reduciendo el número de personal en planta en el transcurso del año.
- Elaboración de los manuales de procedimiento para estandarizar los procesos productivos.
- Mejorar los sistemas de control.

Comerciales:

- Incrementar la comercialización de resina sobre la de escama, especialmente en el mercado local. Lo cual será apoyado por la política del gobierno de promoción de la industria nacional y sustitución de importaciones.
- En exportación se prevé desarrollar nichos de mercado, tanto para productos como para subproductos.

Principales indicadores operativos y financieros

A continuación se adjunta un cuadro comparativo de los principales indicadores financieros de la compañía del período 2011 – 2013:

INDICADORES		2011	2012	2013
Ventas Totales	Tn.	5,494	8,125	14,286
Ventas Totales	USD MILES	25,039	28,969	34,782
Participación exportación	%	35	38	39
Resultado Operacional	USD MILES	1,989	3,362	2,716
Resultado Financiero	USD MILES	-556	-820	-1,694
Otros Ingresos	USD MILES	16	111	47
Participación trabajadores e Impuestos	USD MILES	-493	-796	-434
Utilidad Neta	USD MILES	956	1,857	635
Resultado operativo vs. Ventas	%	7.9	11.6	7.8
Resultado Neto vs. Ventas	%	3.8	6.4	1.8
Resultado Neto vs. Patrimonio	%	5.3	9.3	3.1
Deuda neta (incluye cartas de crédito)	USD MILES	5,991	13,831	15,021

Propiedad Intelectual

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.

Los resultados alcanzados en el año 2013 reflejan el esfuerzo realizado por la compañía para estabilizar las operaciones de la planta de reciclaje, resultados que se han visto afectados por la curva de aprendizaje y la contratación y capacitación de personal nuevo. Confiamos que el año 2014 logremos consolidar las operaciones y alcanzar los resultados esperados en producción, ventas y rentabilidad.

Agradezco el apoyo recibido de nuestros accionistas y directores, la confianza de nuestros proveedores, instituciones financieras y clientes, así como el aporte diario de nuestros colaboradores.

Atentamente,



Carlos Mario Saldarriaga
Gerente General