



Marzo, 2008

Señores accionistas,

Conforme a lo establecido 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 2007, lo que me da la oportunidad de aportar una breve valoración sobre los resultados de la gestión y presentar las perspectivas de la compañía.

Considero adecuado expresar, con optimismo y satisfacción que el año 2007 ha estado caracterizado por récords históricos en la trayectoria de ENKADOR, lo cual nos ha permitido involucrarnos en nuevos proyectos que significarán mayores oportunidades de crecimiento y posicionar de mejor manera a la compañía.

Los resultados del 2007 se han basado en los siguientes fundamentos: mayor crecimiento - a pesar de que durante este año se realizaron inversiones por USD 654 mil, cifra inferior a la efectuada en los tres años anteriores-, mayor rentabilidad, mayor volumen y mejor mezcla. Así, en el 2007 nuestras ventas alcanzaron USD 17.9 millones, con un crecimiento interanual del 18.9%, por su parte el EBITDA generó un resultado 30% superior al registrado en el 2006 al ubicarse en USD 1.4 millones.

**LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2007
Y SUS PERSPECTIVAS PARA EL 2008**

El ejercicio 2007 generó un crecimiento económico del 2.65% lejos de la proyección inicial del 3.4%. Con estos resultados, el país se ubica por debajo del promedio de crecimiento del período 2001 - 2006 (5.2%), del promedio de América Latina (4.9%) y de la Comunidad Andina (6.3%). Es importante señalar el crecimiento que han experimentado las economías de nuestros principales socios comerciales: Colombia creció al 6.6%, Perú al 7.5% y Venezuela al 8%.

La desaceleración de la economía ecuatoriana tiene varias causas, entre las que se puede mencionar:

- La influencia del tema político, caracterizado por ser un año electoral.
- La caída 5.7% en la producción de petróleo, principalmente la estatal. Situación que generó una reducción de las exportaciones petroleras en un 9.1% lo cual está ligeramente compensado con el incremento de la exportación de bienes agrícolas e industriales.
- Otro factor que impactó negativamente en las cifras del crecimiento fue la inversión pública, ya que estimaciones del Banco Central al inicio del año la ubicaban en el 11% del PIB y alcanzó el 4.9%.
- La incertidumbre generada por la ampliación de las preferencias arancelarias con Estados Unidos (ATPDEA), lo que a su vez frenó las inversiones.
- El incremento de precios de los alimentos a escala mundial y la especulación.





Por su parte, el PIB no petrolero registró un crecimiento del 4.4%, destacándose los siguientes sectores:

- La producción agrícola creció en un 4.9% impulsada por la producción exportable tradicional, mientras que la producción ganadera lo hizo en un 4.8%. Medidas como la fijación de precios y la restricción a las exportaciones de arroz, tuvieron un efecto negativo en los productores quienes no pudieron aprovechar la coyuntura de incremento de precios.
- La manufactura registra un crecimiento del 4.6%, impulsada por la industria del azúcar (6.4%), textiles y prendas de vestir (6.7%), productos químicos, caucho y plástico (6.6%), fabricación de maquinaria y equipo (8.7%) y otras industrias manufactureras (6.6%).

El crecimiento del sector textil, a pesar de estar sobre el promedio del PIB no petrolero y del sector manufacturero no ha podido ser mayor debido a la incertidumbre generada en la prolongación o no del ATPDEA y la entrada masiva de manufacturas textiles chinas que afectan la producción nacional. Es importante mencionar que el Gobierno redujo los aranceles a las materias primas y bienes de capital e incrementó los aranceles de productos terminados, cuyo efecto positivo en el sector va a ser más significativo a partir del año 2008.

- La construcción venía siendo uno de los sectores más dinámicos de la economía, y alcanza un crecimiento del 4.5%.
- En lo referente a servicios, los incrementos más importantes se observan en el comercio (5%), transporte (5%) e intermediación financiera (9%).

Balanza comercial

La balanza comercial registró un superávit de USD 1.248 millones, menor al registrado en el año anterior (USD 1.449 millones). Las exportaciones ascendieron a USD 13.852 millones y las importaciones a USD 12.584 millones.

Tasas de interés

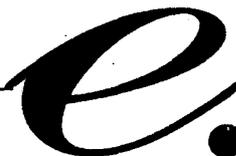
En julio del año 2007, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Regulación del Costo Máximo del Crédito, que en primera instancia originó un incremento en las tasas de interés que, en el caso de las tasas corporativas, han venido convergiendo a los niveles en los que se encontraban antes de la expedición de la Ley. En los últimos días de diciembre, el Tribunal Constitucional declaró la inconstitucionalidad de estas reformas financieras, con lo que faculta al Banco Central a modificar las fórmulas de cálculo de las tasas de interés efectivas referenciales y eliminar las dos desviaciones estándar que fijaban las tasas activas máximas.

Para el sector comercial corporativo, las tasas de interés activas efectivas máximas se redujeron desde el 22.50% en agosto, hasta el 12.28% en diciembre.

Inflación

La inflación del año 2007 se ubicó en el 3.32%, superior a la registrada en el año anterior (2.87%), originada especialmente en el incremento de los precios de los bienes del grupo





alimentación en los últimos meses del año 2007 y que pretendió ser controlada a través de la fijación de precios, el cierre de fronteras para la exportación y los subsidios a ciertos productos alimenticios.

Por su parte, el índice de precios al productor ha tenido una evolución negativa al registrar 18.15% en el 2007, mientras que en el 2006 fue de 7.25% del año 2006.

Expectativas económicas para el año 2008

El LatinFocus Consensus Forecast¹ estima un crecimiento para América Latina en el 2008 en un 4.4% en promedio, inferior al 4.9% estimado para el 2007. Este crecimiento está liderado por Perú, Colombia y Venezuela, y se prevé una ligera recuperación de Ecuador que podría alcanzar el 3.2%. Por su parte, el Banco Central tiene una estimación más optimista, pudiendo alcanzar un crecimiento del 4.25% impulsado por la recuperación de la inversión pública y privada, así como por el crecimiento de la producción y exportación petrolera.

La devaluación del dólar con respecto a la mayoría de las monedas ha fomentado una mayor competitividad para nuestro país que se prevé se mantenga durante el 2008.

A partir del 1 de enero las empresas ecuatorianas deberán trabajar bajo un nuevo marco tributario, que en el caso de ENKADOR va a tener un mayor efecto en el flujo de caja en lo relacionado con los anticipos de impuesto a la renta.

A continuación se presenta un cuadro comparativo de los principales indicadores del país en el período 2003 - 2007:

INDICADORES		2003	2004	2005	2006	2007
PIB	USD MILLONES CORRIENTES	28,636	32,636	38,489	40,892	44,490
TASA VARIACION PIB	% (USD 2000)	3.58	7.92	6.00	3.90	2.65
INFLACIÓN	%	6.10	1.95	4.36	2.87	3.32
TASA DE INTERES MAXIMA CONVENCIONAL	%	17.7	14.6	13.4	13.8	11.8
DEUDA EXTERNA PÚBLICA/PIB	%	40.1	33.9	29.7	24.7	23.9
EXPORTACIONES	USD MILLONES FOB	6,223	7,753	10,100	12,728	13,852
IMPORTACIONES	USD MILLONES FOB	6,123	7,575	9,568	11,279	12,584
BALANZA COMERCIAL TOTAL	USD MILLONES	99	178	532	1,449	1,268

Fuente: Información estadística BCE

¹ Revista Gestión, No. 163. Pág. 23





LA INDUSTRIA TEXTIL EN EL 2007 Y SUS PERSPECTIVAS PARA EL 2008

El año 2007 estuvo marcado por la incertidumbre generada por la renovación del ATPDEA, el cual finalmente fue extendido hasta diciembre del 2008, situación que genera cierta estabilidad respecto de lo que sucederá en el presente año. La noticia de la extensión provocó una reacción en el sector empresarial que ve en ésta una oportunidad para que el Ecuador haga acercamientos con Estados Unidos con el fin de concretar una negociación comercial con este país.

El Gobierno deberá dar prioridad a estos temas dentro de su agenda comercial ya que para fin de año Perú y Colombia tendrán perfeccionados e instrumentados sus tratados de libre comercio con Estados Unidos.

Los principales indicadores del sector textil son los siguientes:

INDICADORES SECTOR TEXTIL

	2005	2006	2007
% VARIACION PIB SECTOR TEXTIL	1.8	1.9	6.7
% PARTICIPACION PIB TEXTIL / PIB TOTAL	2.1	2.0	2.1

Fuente: Información BCE, AITE

El crecimiento del sector textil, como se mencionó anteriormente ha sido superior al registrado por el sector manufacturero y al de la economía nacional en su conjunto.

Importaciones

IMPORTACIONES DEL SECTOR TEXTIL

- Valores en millones USD -

	2005	2006	2007	% VAR. 2007/2006
FIBRAS Y FILAMENTOS	55.6	55.4	61.6	11.2
HILADOS	22.2	24.7	29.2	18.0
TEJIDOS	91.9	87.5	104.3	19.2
PRENDAS DE VESTIR	117.8	134.9	163.8	21.4
MANUFACTURAS TEXTILES	34.4	39.6	49.5	25.1
OTROS TEXTILES	29.2	31.0	33.6	8.4
TOTAL IMPORTACIONES TEXTILES	350.9	373.1	442.0	18.5

Fuente: Información BCE, AITE

Durante el 2007, las importaciones que registraron mayores crecimientos son: manufacturas textiles y prendas de vestir, en el 25.1% y 21.4%, respectivamente, lo cual evidencia la tendencia creciente del mercado a importar productos más elaborados que compiten con la manufactura local. Mientras que la importación de fibras y filamentos creció tan solo en un 11.2%, menor al promedio del sector.

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





IMPORTACIONES DE FILAMENTOS SINTETICOS

- Valores en toneladas -

	2005	2006	2007	% VAR. 2007/2006
POLIESTER	4.997	5.131	4.507	-12.2
NYLON	446	427	401	-6.1

El consumo local de filamentos sintéticos en el año 2007 ascendió a 9.282 TN, mientras que en el 2006 fue de 9.461 TN, reflejándose una reducción del 2%.

Exportaciones

EXPORTACIONES DEL SECTOR TEXTIL

- Valores en millones USD -

	2005	2006	2007	% VAR. 2007/2006
FIBRAS Y FILAMENTOS	7.9	8.0	8.8	10.3
HILADOS	16.3	13.1	11.5	-11.9
TEJIDOS	17.5	18.4	13.5	-27.0
PRENDAS DE VESTIR	27.8	22.2	21.8	-2.6
MANUFACTURAS TEXTILES	14.3	20.2	25.8	27.3
OTROS TEXTILES	0.6	0.8	0.6	-33.3
TOTAL EXPORTACIONES TEXTILES	84.2	82.8	81.7	-1.3
ENKADOR	6.5	7.5	8.8	18.1
% PART. ENKADOR/EXPORTACIONES	7.7	9.0	10.8	

Fuente: Información BCE, AITE

Las exportaciones, por su parte, registraron una reducción del 1.3%, menor a la contracción registrada en el año 2006 (1.6%), influenciado principalmente por la contracción de las exportaciones a Estados Unidos (25%), Chile (33%) y MERCOSUR (85%).

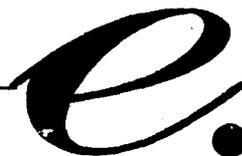
Las exportaciones de ENKADOR en los últimos años cada vez han tenido una mayor importancia en relación con las exportaciones del sector, pasando del 7.7% en el 2005 al 10.8% en el 2007.

Las cifras de importaciones y exportaciones señaladas agravan la posición de la balanza comercial textil, cuyo déficit se incrementó en el 24% al pasar de USD 290.3 a USD 360.2 millones. Cabe señalar que en las importaciones no se incluyen los datos de productos textiles que ingresan por contrabando al país, los cuales según estimaciones no oficiales podrían alcanzar el 50% de las importaciones registradas.

Participación de mercado

La compañía ha incrementado su participación del 29% en el 2006 al 34% al 2007 del mercado total de fibras sintéticas, el cual incluye a aquellas producidas y no producidas por ENKADOR. Sin embargo, la participación en el mercado de productos equivalentes se incrementó del 38% en el 2006 al 48% en el 2007.





MERCADO ECUATORIANO FIBRAS SINTETICAS

- Valores en toneladas -

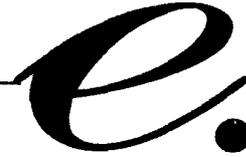
	2005	2006	2007	% VARIACION
IMPORTACIONES DE HILOS DE TERCEROS				
IMPORTADORES POLIÉSTER	4.997	5.131	4.507	-12
IMPORTADORES NYLON	446	427	391	-12
TOTAL IMPORTACIONES HILOS (NYLON Y POLIÉSTER) (A)	5.443	5.558	4.908	-12
IMPORTACION ENKADOR .COM (POLIÉSTER)	11	3	0	-100
TOTAL IMPORTACIONES HILOS (NYLON Y POLIÉSTER)	5.454	5.561	4.908	-12
PRODUCCION LOCAL				
Importación chips Poliéster	735	625	760	22
Importación chips Nylon	312	568	491	-14
TOTAL PRODUCCION LOCAL (NYLON Y POLIÉSTER) (B)	1.047	1.193	1.251	5
VENTAS ENKADOR				
LOCAL (C)	2.635	2.710	3.123	15
EXPORTACION	1.765	1.771	2.358	33
TOTAL VENTAS ENKADOR	4.400	4.481	5.481	22
TOTAL MERCADO LOCAL (D = A+B+C)	9.125	9.461	9.282	-2
% PARTICIPACIÓN MERCADO LOCAL (C/D)	29	29	34	
% PARTICIPACIÓN MERCADO PRODUCTOS FABRICADOS POR ENKADOR	37	38	48	

Perspectivas del mercado textil

En términos generales las perspectivas del sector son alentadoras ya que el Gobierno Nacional ha dado pasos importantes en apoyo de la producción local:

- La reducción de aranceles para materia prima y bienes de capital.
- El requerimiento de licencias para importadores textiles.
- El control al contrabando, especialmente técnico, a través de una mayor capacitación a los funcionarios de aduanas.
- Implementación del plan "Tejiendo el desarrollo" para el suministro de uniformes escolares que obligatoriamente deben ser producidos con insumos locales.





Apalancados en el incremento de la capacidad de producción, tendremos la oportunidad de llegar con mayores volúmenes al mercado de exportación, el cual tiene una gran demanda insatisfecha que esperamos cubrir con calidad, oportunidad y precios competitivos.

OPERACIÓN DE ENKADOR S.A. EN EL AÑO 2007 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2008

Durante el año 2007, la compañía alcanzó los siguientes resultados de gestión:

- Incremento de ventas totales en USD 2.8 millones, que significa un crecimiento tanto en el mercado local como en el de exportación del 18.9%, superior al crecimiento del PIB del sector textil (6.7%).
- En el año 2007 se lograron consolidar las inversiones que la compañía ha realizado en los últimos cuatro años, con lo que las ventas en toneladas lograron un crecimiento del 22%, manteniendo su orientación hacia el mercado de exportación en un 49%.
- El margen bruto en ventas se mantuvo en el 15.3%, sin embargo, debido al incremento de las ventas, se originó un margen adicional de USD 434 mil.
- Durante el segundo semestre del año 2007 se lograron ventas que prácticamente coparon nuestra capacidad de producción.
- En el período se realizaron importantes inversiones especialmente en el área de tintorería, lo que generó un crecimiento de capacidad en un 32%. Al finalizar el año se inició la inversión para el incremento de la capacidad del área de texturizado lo que permitirá aumentar la capacidad de esta área en 5.000 TN/año a partir del segundo semestre del 2008.
- Mejora significativa en los índices de primera calidad los cuales se incrementaron del 81.6% al 87.1% y la reducción del desperdicio de 6% al 4%.

Cartera de clientes

A pesar del crecimiento importante de las ventas, la cartera de clientes ha registrado un crecimiento bruto del 2.7% (USD 164 mil), generado en cartera corriente. La cartera vencida se mantuvo, aún cuando los días de cartera vencida se redujeron de 48 a 43.

Cabe señalar que durante el año 2007 se ha continuado con los trámites judiciales y extrajudiciales para la recuperación de cartera, adicionalmente se ha incrementado el porcentaje de cobertura de cartera asegurada del 36% al 49%, lo cual representa un incremento en el volumen de cobertura de USD 880 mil, sumado al incremento en la provisión de cartera por USD 93 mil, lo que permitió alcanzar una provisión acumulada de USD 776 mil que representa el 35% de la cartera vencida.





Proveedores

En el año 2007 se incrementó la confianza de nuestros proveedores, lo que permitió acceder a mayores niveles de financiamiento por esta vía, basada en una política de cumplimiento puntual de pagos. Uno de los principales logros ha sido el incrementar el cupo de crédito directo de nuestro principal proveedor asiático a USD 2.9 millones.

Gastos administrativos y de ventas

Los gastos administrativos y de ventas alcanzaron USD 2.2 millones en el 2007, superior en un 17% a los valores registrados en el 2006, sin embargo menor al incremento de las ventas. Las causas principales de este crecimiento fueron:

- Incremento en remuneraciones, ocasionada por la revisión salarial anual y el ajuste a las remuneraciones sectoriales.
- Comisiones a distribuidores en el exterior, lo que nos ha permitido colocar nuestros productos de mayor valor agregado en los mercados de Colombia, Venezuela y Perú.
- Aseguramiento de cartera, debido al incremento de volumen de cartera asegurada, a pesar haber logrado una reducción de la prima por aseguramiento.

Resultados financieros

Los principales resultados financieros alcanzados en el año 2007 son:

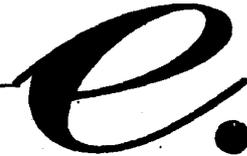
- Recuperación de impuestos IVA exportadores por USD 179 mil e Impuesto a la Renta por USD 49 mil.
- Reducción del período de mora promedio con proveedores a 3 días en el 2007, en comparación a los 37 días registrados en el 2004.

Estimaciones comerciales 2008

Las previsiones de crecimiento del año 2008, sitúan las ventas de la compañía en USD 26.0 millones, lo que significará un incremento del 45% en la facturación. Dicho crecimiento se basa en las siguientes estrategias:

- Incremento de la capacidad de producción a partir del segundo semestre del 2008.
- Continuar con el impulso para posicionar los productos de valor agregado en los mercados actuales, así como la potencialización de nuevos mercados. Como ejemplo, cabe mencionar que el hilo de bordar (PRIME) tiene una participación del mercado del 60% en Venezuela y del 50% en Colombia.
- Orientar el 56% de nuestras ventas al mercado de exportación.
- Los hilos de poliéster y nylon de alta tenacidad presentan una gran demanda a nivel internacional. Estamos concluyendo con el proceso de desarrollo de estos productos, lo que ha permitido realizar las primeras exportaciones.
- La integración de nuestra producción nos otorga una importante ventaja competitiva.





A continuación se adjunta un cuadro comparativo de los principales indicadores financieros de la compañía a partir del período 2003 – 2007:

INDICADORES		2003	2004	2005	2006	2007
Ventas Operación	Tn.	3,408	3,411	4,384	4,457	5,484
Ventas Comercialización	Tn.	1,294	382	11	24	0
Ventas Totales	Tn.	4,702	3,793	4,395	4,481	5,484
Ventas Operación	USD MILLONES	9.2	15.3	13.8	15.0	17.9
Ventas Comercialización	USD MILLONES	2.2	0.8	0.0	0.1	0.0
Ventas Totales	USD MILLONES	11.4	11.6	13.8	15.1	17.9
Participación exportación	%	40	49	47	50	49
Resultado Operacional	USD MILES	-1,824	497	101	379	496
Resultado Financiero	USD MILES	-509	-146	-373	-357	-440
Impuestos y Otros	USD MILES	-50	-235	290	41	114
Utilidad Neta	USD MILES	-2,382	116	19	64	169
Resultado operativo vs. Ventas	%	-16.0	4.3	0.7	2.5	2.8
Resultado Neto vs. Patrimonio Neto	%	-31.5	1.4	0.2	0.7	1.8
Deuda Neta (al cierre)	USD MILLONES	2.8	3.3	4.0	4.9	4.7
Cartera Total Bruta (al cierre)	USD MILLONES	5.3	4.2	5.1	6.1	6.2

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

ESTADOS FINANCIEROS

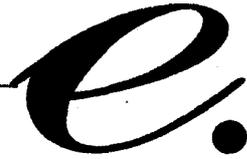
Los Estados Financieros de ENKADOR S.A. forman parte integral del presente informe.

Los objetivos de crecimiento de los próximos años son una necesidad para el logro de mejores resultados económicos. Esto es un gran reto que requiere de la participación activa de accionistas, proveedores, instituciones financieras y trabajadores.



ENKADOR

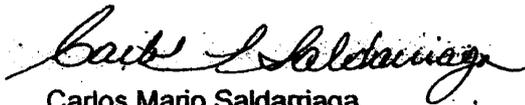
FIBRAS SINTÉTICAS Y TEXTILES



Debemos realizar inversiones importantes que implicarán capitalización por parte de los accionistas, requerimos mayores cupos de crédito por parte de nuestros proveedores e instituciones financieras, el trabajo en equipo y el compromiso del personal de la empresa para lograr cada día mayores índices de productividad, calidad y eficiencia.

Sin embargo, todo lo anotado anteriormente ha sido la constante en los últimos años y por eso reiteramos nuestro agradecimiento a los trabajadores, accionistas, proveedores, instituciones financieras y clientes que han confiado en la dirección de ENKADOR. Estamos seguros de que con este grupo humano será posible alcanzar todas las metas propuestas.

Atentamente,



Carlos Mario Saldarriaga
Gerente General

