



Marzo, 2009

Señores Accionistas,

De conformidad con 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 2008.

El desempeño del año 2008 estuvo marcado por el mayor crecimiento de capacidad experimentado por la compañía desde su fundación. Las inversiones acumuladas en el período 2004 – 2008, ascienden a USD 7.4 millones, con lo cual se ha incrementado la capacidad de producción de 250 tn/mes a 800 tn/mes. En el año 2008, las ventas alcanzaron USD 19 millones, el EBITDA USD 991 mil y finalmente, como efecto de la caída de las ventas de los meses de noviembre y diciembre, y una Utilidad Neta después de Participación Trabajadores e Impuestos de USD 25mil.

## **LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2008 Y SUS PERSPECTIVAS PARA EL 2009**

Cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador, señalan un crecimiento para el país del 5.3% en el año 2008, mayor al experimentado en el 2007 (2.5%), aún si se considera el efecto negativo de la crisis mundial en el desempeño del PIB de los dos últimos trimestres del 2008.

El 2008 estuvo caracterizado por la influencia de variables que afectaron su desempeño, entre las que cabe mencionar:

- Un ambiente político en el que el Gobierno, haciendo uso de su mayoría en la Asamblea Constituyente, consiguió la promulgación de varios mandatos y la aprobación en las urnas de una nueva Constitución Política.
- La caída del precio del petróleo ecuatoriano que llegó a cotizarse a USD 117.4 por barril en junio y en diciembre cayó a USD 26.1 por barril, lo que ha generado una considerable reducción de ingresos para el estado.
- La caída de las remesas de los migrantes en un 8.6% debido a la crisis económica internacional que está afectando principalmente aquellos países que acogen la migración ecuatoriana.
- El incremento de precios de los alimentos a escala mundial que también generaron una escalada de la inflación que llegó a sobrepasar los dos dígitos en el mes de agosto del año 2008.
- El incremento del gasto del sector público no financiero (SPNF) en un 89% respecto al año 2007. En ese año, el gasto representó el 27% del PIB, mientras que en el 2008 se estima se ubique en el 48%.

### **Balanza comercial**

La balanza comercial registró un superávit de USD 881 millones, menor al registrado en el año 2007 (USD 1.414 millones). El superávit comercial petrolero ascendió a USD 8.447 millones, frente al déficit comercial no petrolero de USD 7.566 millones.



ISO 9001:2000  
Certificate Number: 18952



En el año 2008 se evidencia un fuerte crecimiento de las importaciones en el orden del 35%, debido al dinamismo de las importaciones de bienes de capital y de consumo y al incremento de los precios de las materias primas para la agricultura e industria. Otro de los factores que contribuyó a este desempeño es el diferimiento arancelario al 0% en la importación de 3.238 subpartidas.

Las exportaciones, por su parte, sufrieron una fuerte contracción en el último trimestre del 2008 como consecuencia de la crisis financiera internacional que contrajo la demanda de productos de exportación, la disminución y encarecimiento de las fuentes de financiamiento externo y a la constante apreciación del dólar que ha disminuido la competitividad de las exportaciones del país frente a la de sus vecinos, especialmente Colombia y Perú.

El índice de apertura económica (importaciones + exportaciones/PIB) pasó de 0.58 a 0.68, lo cual evidencia que el Ecuador es un país extremadamente sensible a los choques externos.

### **Tasas de interés**

En el período, las tasas de interés activas referenciales para el segmento corporativo se redujeron del 12.3% al 9.3%.

### **Inflación**

Al cierre del año 2008, la inflación se ubicó en el 8.8%, significativamente superior a la registrada en el año anterior (3.3%). Cabe señalar que la inflación de Estados Unidos se contrajo al 0.1% y la inflación internacional se ubicó en el 6.6%. Este desempeño de la inflación estuvo influenciado por el incremento de los precios de los bienes agrícolas, afectados por el comportamiento de la demanda mundial.

En el 2008, el Ecuador presentó un incremento de la inflación respecto del 2007 en todos los sectores, especialmente el industrial que pasó del 2.0% al 7.0%, y el agroindustrial 3.3% a 18.4%.

### **Expectativas económicas para el año 2009**

El panorama económico para el año 2009 es incierto, ya que hasta el momento nadie está en condiciones de asegurar la duración y profundidad de la crisis económica mundial y los efectos que finalmente tendrá en los flujos de financiamiento y la demanda.

Cifras proporcionadas por funcionarios del Gobierno ubican el crecimiento de la economía desde un 1.4% (el más conservador) hasta el 3.8%. Esta última cifra ha sido calculada con base a un precio del petróleo ecuatoriano de USD 38 por barril y a una posible caída de las importaciones como efecto de las medidas de incremento de aranceles y restricción de cupos de importaciones de 627 subpartidas Nandina, consideradas *suntuarias o perjudiciales para la producción nacional*, lo que permitiría reducir el déficit de la balanza comercial. Se estima que esta medida, que regiría durante un año, sea el puntal para defender la dolarización, por lo menos mientras se recuperan los precios del petróleo y las remesas, o el inicio de la explotación minera.



Otro de los factores que influirá en las importaciones y en sus costos es la vigencia, desde el 1 de enero del 2009, del impuesto del 1% a la salida de divisas para todos los pagos que se realicen al exterior.

Cabe señalar que el Banco Central del Ecuador prevé, para el año 2009, una reducción de la tasa de crecimiento del PIB del sector manufacturero al 13.9% desde el 14.3% registrado en el 2008. Mientras que, el crecimiento del PIB textil, pasaría de una tasa del 1.12% al 1.05%.

A continuación se presenta un cuadro comparativo de los principales indicadores del país en el período 2003 - 2008:

INDICADORES		2003	2004	2005	2006	2007	2008
PIB	USD MILLONES CORRIENTES	28,636	32,636	36,489	40,892	45,789	52,572
TASA VARIACION PIB	% (USD 2000)	3.58	7.92	6.00	3.90	2.49	5.32
INFLACIÓN	%	6.10	1.95	4.36	2.87	3.32	8.83
TASA DE INTERES SEGMENTO CORPORATIVO	%					10.72	9.14
DEUDA EXTERNA PÚBLICA/PIB	%	40.1	33.9	29.7	24.7	23.9	19.0
EXPORTACIONES	USD MILLONES FOB	6,223	7,753	10,100	12,728	14,321	18,490
IMPORTACIONES	USD MILLONES FOB	6,123	7,575	9,568	11,279	12,907	17,609
BALANZA COMERCIAL TOTAL	USD MILLONES	99	178	532	1,449	1,414	881

Fuente: Información Estadística Mensual BCE

## LA INDUSTRIA TEXTIL EN EL 2008 Y SUS PERSPECTIVAS PARA EL 2009

En el año 2008, las exportaciones de textiles del Ecuador crecieron un 12.7% en toneladas y un 53.8% en valores, debido principalmente al incremento de precios en las exportaciones realizadas a Venezuela, tanto en los rubros de tejidos como en otras manufacturas. Por su parte, las importaciones de textiles en valores, en este mismo período, crecieron a un ritmo del 23.5%.

Los principales indicadores del sector textil son los siguientes:



ISO 9001:2000  
Certificate Number: 14962



## INDICADORES SECTOR TEXTIL

	2005	2006	2007	2008	% VAR. 2008/2007
% VARIACION PIB SECTOR TEXTIL	1.8	1.9	6.7	1.1	
% PARTICIPACION PIB TEXTIL / PIB TOTAL	2.1	2.0	2.1	nd	
IMPORTACIONES (en millones USD)	350.9	373.1	448.9	554.2	23.5%
EXPORTACIONES (en millones USD)	84.2	82.8	94.0	144.5	53.8%
BALANZA COMERCIAL TEXTIL(en millones USD)	-266.6	-290.3	-354.9	-409.6	15.4%

Fuente: Información BCE, AITE

En el año 2008, el crecimiento del PIB textil (1.1%) fue inferior al crecimiento de la economía 5.3%.

### Importaciones

#### IMPORTACIONES DEL SECTOR TEXTIL

- Valores en millones USD -

	2005	2006	2007	2008	% VAR. 2008/2007
FIBRAS Y FILAMENTOS	55.6	55.4	65.2	80.8	23.9
HILADOS	22.2	24.7	30.2	42.4	40.6
TEJIDOS	91.9	87.5	104.5	126.1	20.7
PRENDAS DE VESTIR	117.8	134.9	165.6	197.6	19.3
MANUFACTURAS TEXTILES	34.4	39.6	49.8	64.6	29.8
OTROS TEXTILES	29.2	31.0	33.7	42.7	26.5
<b>TOTAL IMPORTACIONES TEXTILES</b>	<b>350.9</b>	<b>373.1</b>	<b>448.9</b>	<b>554.2</b>	<b>23.5</b>

Fuente: Información BCE, AITE

Durante el 2008, las importaciones que registraron mayores crecimientos son: hilados y manufacturas textiles, en el 40.6% y 29.8%, respectivamente. Se evidencia la tendencia creciente del mercado a importar productos más elaborados que compiten con la manufactura local ya que tejidos (22.76%) y prendas de vestir (35.65%) representaron el 58.42% de total de las importaciones. Mientras que la importación de fibras y filamentos creció un 23.9%, igual 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	2008	% VAR. 2008/2007
POLIESTER	4,997	5,131	4,507	5,626	24.8
NYLON	446	427	401	558	39.3

El consumo local de filamentos sintéticos en el año 2008 ascendió a 10.478 TN, mientras que en el 2007 fue de 9.291 TN, reflejándose un aumento del 13%.



ISO 9001:2000  
Certificate Number: 2092



## Exportaciones

### EXPORTACIONES DEL SECTOR TEXTIL

- Valores en millones USD -

	2005	2006	2007	2008	% VAR. 2008/2007
FIBRAS Y FILAMENTOS	7.9	8.0	9.3	14.4	54.4
HILADOS	16.3	13.1	11.8	12.8	8.2
TEJIDOS	17.5	18.4	14.4	25.7	78.5
PRENDAS DE VESTIR	27.8	22.2	30.8	26.4	-14.2
MANUFACTURAS TEXTILES	14.3	20.2	27.0	64.0	136.9
OTROS TEXTILES	0.6	0.8	0.6	1.2	97.5
<b>TOTAL EXPORTACIONES TEXTILES</b>	<b>84.2</b>	<b>82.8</b>	<b>94.0</b>	<b>144.5</b>	<b>53.8</b>

Fuente: Información BCE, AITE

Las exportaciones, por su parte, registraron un incremento del 53.8%, frente a las registradas en el año 2007, influenciado principalmente por el crecimiento de las exportaciones a Venezuela (633%). Cabe señalar que el incremento de las exportaciones totales en volumen alcanzó solo el 12.7% pasando de 28.208 TN en el 2007 a 31.786 TN en el 2008.

Las cifras de importaciones y exportaciones ecuatorianas señaladas agravan la posición de la balanza comercial textil, cuyo déficit se incrementó en el 15% al pasar de USD 354.9 a USD 409.6 millones.

### EXPORTACIONES ENKADOR - SECTOR TEXTIL

- Valores en millones USD -

	2005	2006	2007	2008	% VAR. 2008/2007
TOTAL EXPORTACIONES TEXTILES	84.2	82.8	94.0	144.5	53.8
ENKADOR	6.5	7.5	8.8	8.8	-0.3
% PART. ENKADOR/EXPORTACIONES	7.7	9.0	9.4	6.1	

Las exportaciones de ENKADOR en el año 2008, se mantuvieron en los mismos niveles de las registradas en el año anterior, y su participación respecto del total de exportaciones del sector pasó del 9.4% al 6.1%.

## Participación de mercado local

La compañía ha reducido su participación en el mercado total de fibras sintéticas del 34% en el 2007 al 30% al 2008, el cual incluye a aquellas producidas y no producidas por ENKADOR. Sin embargo, la participación en el mercado de productos equivalentes paso del 44% en el 2007 al 42% en el 2008, conforme se detalla en el siguiente cuadro:



## MERCADO ECUATORIANO FIBRAS SINTÉTICAS - Valores en toneladas -

	2005	2006	2007	2008	% VARIACION
<b>IMPORTACIONES DE HILOS DE TERCEROS</b>					
IMPORTADORES POLIÉSTER	4,997	5,131	4,507	5,626	25
IMPORTADORES NYLON	446	427	410	558	36
<b>TOTAL IMPORTACIONES HILOS TERCEROS (NYLON Y POLIÉSTER) (A)</b>	<b>5,443</b>	<b>5,558</b>	<b>4,917</b>	<b>6,184</b>	<b>26</b>
IMPORTACION ENKADOR .COM (POLIÉSTER)	11	3	0	0	
<b>TOTAL IMPORTACIONES HILOS (NYLON Y POLIÉSTER)</b>	<b>5,454</b>	<b>5,561</b>	<b>4,917</b>	<b>6,184</b>	<b>26</b>
<b>PRODUCCION LOCAL</b>					
Importación chips Poliéster	735	625	760	640	-16
Importación chips Nylon	312	568	491	541	10
<b>TOTAL PRODUCCION LOCAL (NYLON Y POLIÉSTER) (B)</b>	<b>1,047</b>	<b>1,193</b>	<b>1,251</b>	<b>1,181</b>	<b>-6</b>
<b>VENTAS ENKADOR</b>					
LOCAL (C)	2,635	2,710	3,123	3,112	0
EXPORTACION	1,765	1,771	2,358	2,114	-10
<b>TOTAL VENTAS ENKADOR</b>	<b>4,400</b>	<b>4,481</b>	<b>5,481</b>	<b>5,226</b>	<b>-5</b>
<b>TOTAL MERCADO LOCAL (D = A+B+C)</b>	<b>9,125</b>	<b>9,461</b>	<b>9,291</b>	<b>10,478</b>	<b>13</b>
% PARTICIPACIÓN MERCADO LOCAL (C/D)	29	29	34	30	
% PARTICIPACIÓN MERCADO PRODUCTOS FABRICADOS POR ENKADOR	37	38	44	42	

### Perspectivas del mercado textil

En el año 2009, la intensidad del efecto de la crisis financiera global en el sector textil dependerá de las medidas económicas y estrategias que se tomen por parte del Gobierno Nacional, las cuales se deben orientar a apoyar la producción nacional.

Las medidas iniciales tomadas por el Gobierno Nacional sobre el incremento de aranceles e impuestos adicionales al sector de la confección y calzado pueden generar resultados positivos y negativos tanto para el mercado local como para el mercado internacional, debido a las siguientes consideraciones:

1. El riesgo a que países pertenecientes a la Comunidad Andina de Naciones (CAN) tomen, al igual que Ecuador, medidas para proteger su industria, lo que afectará a las empresas que exportan hacia esos países. Cabe señalar que el 90% de las exportaciones de Enkador están concentradas en Venezuela (50%), Colombia (31%) y Perú (9%).



2. La medida puede facilitar un mayor desarrollo de la industria local ecuatoriana enfocada al segmento de confección y calzado, generando más puestos de trabajo en una industria en donde el uso de mano de obra es intensiva. El sector calzado ha previsto un incremento del 30% en su producción, mientras que, el segmento de confecciones experimentó en el 2008 un crecimiento en su capacidad de producción reflejada en un nivel de inversiones en bienes de capital superior en un 65% al registrado en el 2007.
3. El control de contrabando, especialmente técnico será fundamental para el desarrollo del mercado ecuatoriano en el 2009.

## **OPERACIÓN DE ENKADOR S.A. EN EL AÑO 2008 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2009**

Durante el año 2008, la compañía alcanzó los siguientes resultados de gestión:

- Incremento de ventas totales en USD 1.1 millones pasando de USD 17.9 a USD 19.0 millones, que significa un crecimiento del 6.4%, superior al crecimiento del PIB total (5.3%) y del PIB textil (1.1%).
- El margen bruto en ventas se ubicó en el 14.9%, debido al incremento de los costos de producción relacionados con los precios de materias primas y auxiliares.
- En el 2008 se realizaron inversiones por 3.8 millones de dólares, lo que nos permitió incrementar la capacidad de producción de 6.000 a 9.600 toneladas por año.
- La calidad experimentó un deterioro debido al proceso de montaje de la maquinaria adquirida y a la capacitación del personal nuevo. Sin embargo, se estima para el presente año una recuperación del indicador de primera calidad del 82.3% al 88%. Para este fin se está considerando, por parte de la Empresa Eléctrica Quito, la ejecución de una línea eléctrica que alimentará a la planta con mayor confiabilidad y estabilidad.
- Por efectos de aplicación del Mandato 8, el 1º. de mayo ingresaron 137 trabajadores intermediados a la nómina de Enkador.
- Los resultados de las auditorías, tanto internas como externas, del sistema de calidad ISO 9001:2000 fueron satisfactorias, demostrando la alineación con la política de calidad de nuestros procesos internos.

### **Cartera de clientes**

A pesar del incremento de las ventas, la cartera total bruta se redujo en un 4.8% pasando USD 6.2 a USD 5.9 millones. Por su parte, la cartera vencida y días de cartera vencida se mantuvieron en los mismos promedios del año anterior (42 días), mientras que los días de cartera total se redujeron de 125 a 119.

Hemos incrementado la cobertura por riesgo de incobrabilidad de la cartera, alcanzando un porcentaje de cartera asegurada del 53%, mientras que se incrementaron las provisiones para incobrables en USD 124 mil para un acumulado de USD 892 mil, con lo cual se alcanzó una provisión acumulada del 37% de la cartera con más de un día de vencida.



ISO 9001:2000  
Certificate Number: 23962



En el año 2009 se están reduciendo los plazos de clientes a fin de asegurar la liquidez de la compañía.

## Inventarios

El incremento en el capital de trabajo se ha originado en el aumento de inventarios en un 42.8%, debido a que la compañía se estaba preparando ante la ampliación de su capacidad de producción. Sin embargo, debido a la caída del mercado en los meses de noviembre y diciembre, no se pudo reaccionar con la celeridad adecuada ya que las compras deben ser negociadas al menos con tres meses de anticipación debido a que nuestros proveedores se encuentran en Asia.

## Gastos administrativos y de ventas

Los gastos administrativos y de ventas alcanzaron USD 2.4 millones en el 2008, superior en un 7.2% a los valores registrados en el año anterior. Este incremento está originado en las siguientes causas:

- Incremento en los gastos de Promoción y Publicidad debido a los gastos incurridos en el evento de inauguración de la ampliación de la planta y la promoción de productos estratégicos.
- Incremento en el valor de remuneraciones debido a los ajustes salariales y al aumento de personal en el área administrativa y de ventas
- Incremento en servicios contratados, tales como Seguro de Crédito, Recuperación de Impuestos, Administración Depósito Industrial.

## Resultados financieros

Los principales resultados financieros obtenidos en el año 2008 son:

- Recuperación de impuestos IVA exportadores por USD 424 mil e Impuesto a la Renta por USD 46 mil.
- Obtención de una línea de crédito de corto plazo por USD 3.3 millones con la Corporación Financiera Nacional
- El EBITDA alcanzó USD 991 mil.
- Utilidades después de Participación Trabajadores e Impuestos por USD 24.6 mil.
- En el período se realizaron Depreciaciones por USD 545 mil y Provisiones por USD 194 mil, de las cuales USD 124 mil corresponden a Cartera y USD 70 mil a Inventarios.

## Estimaciones comerciales 2009

Para el año 2009 se prevé un resultado en ventas de USD 20.7 millones, lo cual significa un incremento del 8.8%, cifra que ha considerado de manera conservadora el comportamiento de la demanda, ya que con el uso óptimo de nuestra capacidad podríamos sobrepasar los USD 30 millones.



ISO 9001:2000  
Certificate Number: 28942



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

- Incrementar la venta de commodities en el mercado local, reduciendo las importaciones en base a estrategias por cliente definidas en precio.
- Reducir la venta de commodities en el exterior e incrementar la venta de productos estratégicos de valor agregado en los mercados actuales así como en nuevos mercados. El crecimiento en estos productos en el año 2008 fue de un 13% que significó el 26% del total de las ventas, mientras que para el 2009 se estima un crecimiento del 38%, lo que supondrá el 32% del total de ventas estimado para este año.
- En este primer trimestre se han concretado ventas de hilo de bordar en el mercado mexicano. Adicionalmente se está realizando una prospección agresiva en otros países de Latinoamérica.

La posibilidad de alcanzar un acuerdo entre la CAN y la Unión Europea (UE) será una oportunidad para desarrollar mercados para productos de mayor valor agregado.

A continuación se adjunta un cuadro comparativo de los principales indicadores financieros de la compañía a partir del período 2003 – 2008:

INDICADORES		2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ventas Operación	Tn.	3,408	3,411	4,384	4,457	5,484	5,228
Ventas Comercialización	Tn.	1,294	382	11	24	0	0
Ventas Totales	Tn.	4,702	3,793	4,395	4,481	5,484	5,228
Ventas Operación	USD MILLONES	9.2	10.8	13.8	15.0	17.9	19.0
Ventas Comercialización	USD MILLONES	2.2	0.8	0.0	0.1	0.0	0.0
Ventas Totales	USD MILLONES	11.4	11.6	13.8	15.1	17.9	19.0
Participación exportación	%	40	49	47	50	49	46
Resultado Operacional	USD MILES	-1,824	497	101	379	496	429
Resultado Financiero	USD MILES	-509	-146	-373	-357	-440	-412
Impuestos y Otros	USD MILES	-50	-235	290	41	114	8
Utilidad Neta	USD MILES	-2,382	116	18	64	169	25
Resultado operativo vs. Ventas	%	-16.0	4.3	0.7	2.5	2.8	2.3
Resultado Neto vs. Patrimonio Neto	%	-31.5	1.4	0.2	0.7	1.8	0.2
Deuda Neta (al cierre)	USD MILLONES	2.8	3.3	4.0	4.9	4.7	6.1
Cartera Total Bruta (al cierre)	USD MILLONES	5.3	4.2	5.1	6.1	6.2	5.9

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.

Las condiciones políticas y económicas imperantes, tanto en el mercado local como internacional, han significado un gran desafío para la administración en el año 2008 y las perspectivas disponibles nos permiten vislumbrar que el año 2009 constituirá un reto todavía mayor.

Las estrategias y acciones se orientarán a mejorar nuestra posición en el mercado con productos más rentables y la racionalización constante de los costos y los gastos será nuestra herramienta para lograr competitividad, con la expectativa de aprovechar todas las oportunidades que puedan presentarse dentro de la creciente incertidumbre que nos rodea.

Confiamos en asegurar nuestra supervivencia bajo estas condiciones adversas ya que contamos con un grupo humano de colaboradores comprometidos y con el apoyo de accionistas, proveedores, instituciones financieras y clientes.

Carlos Mario Saldarriaga  
Gerente General

Marzo 2009

