

**A los Señores Accionistas:**

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el año 2006, de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

**1. Base Legal**

El Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los informes de Comisarios.

La Junta General de Accionistas designa como comisario principal al Dr. Juan Quiña.

**2. Antecedentes**

**Bonditex S.A.**, se constituyó el 18 de mayo de 1999, de acuerdo a la resolución No. 9.9.9.1.1.1.12.07, de la Superintendencia de Compañías e inscrita en el registro industrial el 26 de mayo del mismo año, es una compañía que tiene como objeto principal la fabricación y comercialización de recubrimientos de tejidos y no tejidos con todo tipo de resinas, adhesivos y otros materiales, recubrimiento y plastificado de todo tipo de materiales, laminados plásticos, laminados de materiales textiles, bondeados de diferentes materiales, refuerzos entre telas fusionables o no para la industria textil o del calzado.

**3. Contenido**

**a. Cumplimiento de Resoluciones**

Como resultado de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas.

Los libros de actas de Juntas de accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la compañía, me permiten indicar que no han existido situaciones relevantes que ameritan su revelación.

**b. Control Interno**

El control interno comprende el plan de procedimientos coordinados de manera coherente a las necesidades de la compañía, para proteger y resguardar sus activos, verificar su exactitud y confiabilidad de los datos contables. El control interno es la base sobre la cual descansa la confiabilidad de un sistema contable, el grado de fortaleza permite tener la seguridad razonable de las operaciones reflejadas en los estados financieros.

Mi evaluación del sistema de control interno me permite certificar que los procedimientos y controles implementados por la gerencia, protegen y salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la compañía.

**c. Entorno Económico**

Durante el año 2006 el Ecuador se desarrolló en un ambiente económico político bastante complejo. La constante inestabilidad del gobierno nacional ha sido la tónica permanente, con el cambio constante de los ministros de estado, lo cual ha afectado el desenvolvimiento de las actividades, ya que no han existido políticas de estado continuas que permitan desarrollar al país en forma consistente. Podemos citar como importante la no firma del tratado de libre comercio, la suspensión del contrato con la petrolera Occidental. Además la elección del nuevo Presidente, trae consigo una serie de incertidumbres ya que el plan de gobierno no ha sido conocida en forma completa. Anuncios como el no pago de la deuda externa e interna, la terminación del convenio con los Estados Unidos del uso de la base de Manta, el no estar de acuerdo con el Tratado de Libre Comercio entre otros, crea una base de incertidumbre sobre el destino del país. Aún más con la posible realización de la Asamblea Constituyente que podrá cambiar la estructura del estado.

Las principales cifras económicas del 2006 mostraron al país con un índice de inflación anual del 2,87% con un mercado laboral que señala a la desocupación en un porcentaje del 9,03% del mercado laboral y la subocupación del 45.04%, indicando que el salario mínimo vital nominal promedio alcanzó los USD 186,60 y el salario unificado nominal de USD 319,17 esto al 31 de diciembre del 2006.

La tasa activa referencial se ubicó en el 9,86%, la tasa pasiva referencial en el 4,87% y el valor del barril de crudo se mantuvo en el valor de USD 44 la unidad. Cabe señalar hechos importantes como el alcanzar el precio de barril más alto en el mes de julio del 2006, con un valor de 61,26USD. Las principales exportaciones del país se ubicaron en el orden siguiente: petróleo crudo, banano, camarón, flores naturales.

**d. Análisis financiero y su interpretación.**

La presentación de los estados financieros se puede complementar con la interpretación de razones financieras, como se detalla a continuación:

<b>LIQUIDEZ</b>	<b>Índice</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Interpretación</b>
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{551,084}{212,219} = \mathbf{2.60}$	<ul style="list-style-type: none"><li>La Compañía cuenta con un buen índice de liquidez de 2,60, lo que indica que por cada dólar de deuda tiene 1,60 ctvs., para cumplir con sus obligaciones corrientes.</li><li>En relación al índice de prueba ácida, sin considerar los inventarios se tiene 1.27 ctvs., lo que significa que las obligaciones corrientes pueden ser cubiertas el efectivo y cuentas por cobrar.</li></ul>
	$\frac{\text{Activo corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{551,084 - 281442}{212,219} = \mathbf{1,27}$	

<b>SOLVENCIA</b>	<b>Índice</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Interpretación</b>
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{518,448}{580,351} = \mathbf{0.89}$	<ul style="list-style-type: none"><li>Las deudas representan el 89% de los activos totales, la compañía tiene un apalancamiento alto, puesto que tiene obligaciones con bancos del exterior por USD 302.944.</li><li>El patrimonio de los accionistas no está en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes.</li></ul>
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{212,219}{61,903} = \mathbf{3,43}$	

<b>RENTABILIDAD</b>	<b>Índice</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Interpretación</b>
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{71,021}{559,010} \times 100 = \mathbf{12.70}$	<ul style="list-style-type: none"> <li>El porcentaje de rentabilidad sin considerar los gastos de operación es el 12.57%, lo que demuestra que el giro del negocio está adecuadamente orientado y permite generar recursos para cubrir sus gastos fijos.</li> <li>La rentabilidad sobre la utilidad neta es de 2,34%. como se puede observar es mínimo, considerando la inversión realizada y las obligaciones adquiridas.</li> </ul>
	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{13,211}{559,010} \times 100 = \mathbf{2.36}$	

<b>ROTACION CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>Indice</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Interpretación</b>
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360$	$\frac{129,564}{559,010} \times 360 = \mathbf{83,44}$	<ul style="list-style-type: none"> <li>La Compañía recupera su cartera en 83 días, consideramos que es razonable, sin embargo no es óptimo, por lo que se debe en lo posible desminuir los días de rotación.</li> </ul>

**d. Situación Financiera**

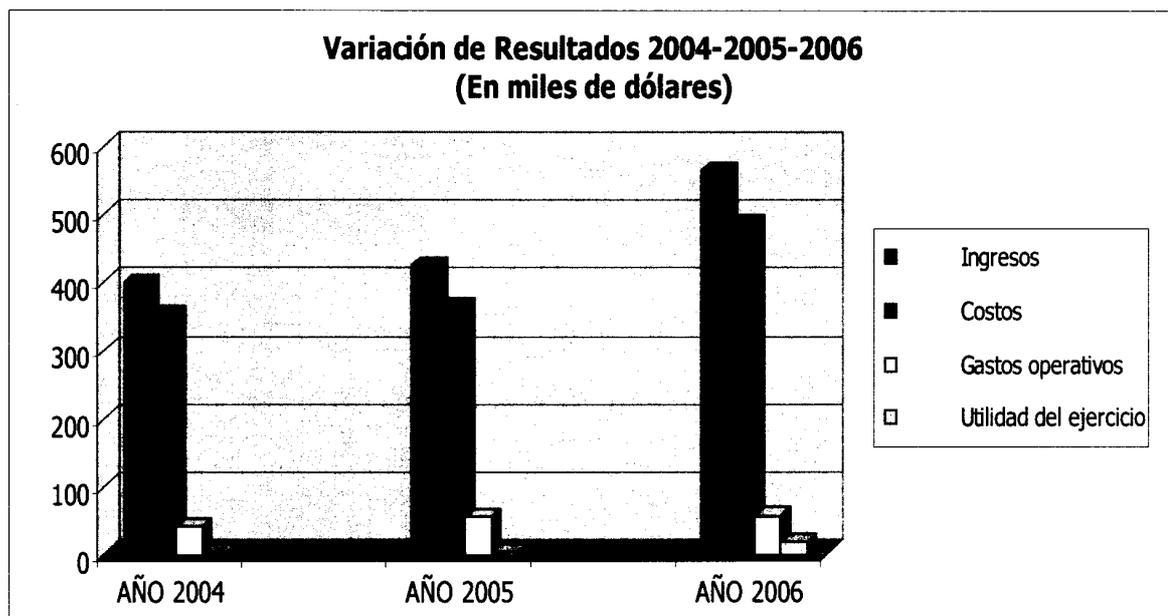
- La composición del Balance General de los años 2004, 2005 y 2006 es la siguiente:

<b>BONDITEX S.A</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>527.765</b>	<b>536.644</b>	<b>580,351</b>
Caja y bancos	41.899	20.196	52,569
Clientes	107.696	121.430	125,613
Inventarios	220.373	262.238	281,442
Otras cuentas por cobrar	105.265	97.510	86,600
Activo fijo neto	39.748	33.606	27,464
Otros activos	12.784	1664	6,663
<b>PASIVOS</b>	<b>479.931</b>	<b>486.656</b>	<b>518,448</b>
Obligaciones bancarias	301.982	100.200	102,944
Proveedores	64.011	30.632	38,186
Cuentas por pagar	12.336	47.968	71,090
Cuentas por pagar largo plazo	101.602	307.856	306,228
<b>PATRIMONIO</b>	<b>47.834</b>	<b>49.988</b>	<b>61,903</b>
Capital social	70.000	70.000	70,000
Reservas	3.964	7.137	10,541
Pérdida de ejercicios anteriores	-31.559	-31.559	-30,528
Utilidad o pérdida del ejercicio	5.429	4.410	11,890

Durante los últimos tres años, el activo la compañía no ha tenido mayores cambios, el incremento en las importaciones indica que la tendencia de la compañía es la comercialización y en menor grado la producción de bienes, sin embargo en el pasivo existe un monto importante de préstamos a pagar, que difícilmente podrán ser cancelados ya que la compañía no genera suficientes recursos para el pago de estas obligaciones.

- Los resultados del 2004, 2005 y 2006 se detallan a continuación:

<b>BONDITEX S.A.</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Ingresos	400.005	425.520	564.852
Costos	352.268	366.220	487.989
Gastos operativos	42.308	54.891	57.292
<b>Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>5.429</b>	<b>4.410</b>	<b>19.572</b>



En el año 2005 la compañía ha incrementado sus ventas en USD 139,332, es decir en un 32%, sin embargo los costos y gastos también se han incrementado, se presenta una pequeña utilidad en relación a la inversión realizada, sin embargo es muy superior en relación a los años anteriores.

#### **4. Conclusión**

Bajo éstas consideraciones de análisis puedo concluir en mi calidad de Comisario de la compañía que la situación financiera de la empresa se mantiene en relación al año anterior, debe mejorar los márgenes de rentabilidad por lo que se debe disminuir los días de recuperación de cartera, tienen un apalancamiento financiero alto, se debe incrementar sus ingresos a través de la implementación de una estructura de ventas, para obtener rentas que puedan cumplir con las obligaciones contraídas caso contrario se tendrá problemas de flujo de dinero.

Finalmente señores Accionistas adjunto se presenta los Estados Financieros para su aprobación final y declaro haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,



Dr. Juan Quiña

**Comisario**

C.P.A. 23.307.