**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 mercantil del 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**

De acuerdo al análisis efectuado por autoridades del gobierno, el año 2007 se presentó con estabilidad macroeconómica, sin embargo aún el país mantiene una serie de problemas que no permiten iniciar un proceso de recuperación, por las altas tasas de interés que se mantiene en el sector financiero las cuales no son compatibles con el proceso de dolarización; problemas en el sector petrolero, para mantener e incrementar la extracción petrolera ocasionada por haber recibido al sector en baja constante, agravada por las protestas de sectores sociales. El crecimiento del sector es inferior al 3% del producto interno bruto. Resulta muy contradictorio que el país no haya aprovechado un año en el que se situó el precio del barril del petróleo cercano a los USD 100, que generó gran contingente de recursos, sin embargo la baja de producción y el manejo del bloque 15 ( explotado por la OXY) en forma inadecuada originaron el no aprovechamiento de esta situación en el país.

El año 2007 el país cerró con una inflación de 3.32% , que se ajustó a las metas previstas por el gobierno nacional ( entre 2,7% y 3.5%) sin embargo esta es superior a la registrada en el año 2006, que fue 2,87%. De acuerdo al INEC los factores más importantes constituyen los asuntos políticos y la gran cadena de intermediación en la comercialización de productos. De manera específica fueron los meses de junio, julio, septiembre y diciembre, los de mayor incidencia política.

La economía del Ecuador a pesar que se desenvuelve en un ambiente económico internacional favorable, con los mejores precios del petróleo de la historia, con un creciente ingreso por las remesas de los emigrantes, con una moneda dura como el dólar, con un período de tasas de interés internacionales bajas, con niveles de inflación aceptables y con la posibilidad de entrar

unos desequilibrios enormes que nos dejan al borde de una nueva crisis y con dudas respecto al crecimiento futuro. El incremento de salarios, originará una elevación de la inflación para el año 2008, aumento decretado por el Gobierno sin consenso de los sectores de la economía, además la expedición de la denominada Ley de Equidad Tributaria que se la aprobó demasiado rápido, a creado una serie de incertidumbres en el país, ya que aún no se encuentra normada para su aplicación; si ha esto añadimos que en el país se instaló la Asamblea Constituyente que tiene como objetivo la emisión de una nueva constitución política, que según medios entendidos cambiará la estructura del país. La situación es de espera para todos los sectores del país.

El crecimiento para el año 2008 se prevé será alrededor del 3.5%, o quizá menor a este índice como sucedió en el año 2007, el reducir el riesgo país también es objetivo del gobierno, ya que este al ser muy alto no estimula a la inversión extranjera y la nacional.

**LEY DE EQUIDAD TRIBUTARIA**

Otro aspecto muy importante suscitado a finales del 2007 fue la constitución de la Asamblea Constituyente la cual en sesión del 28 de diciembre de 2007 aprobó la LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA DEL ECUADOR, publicada en el Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre, la mencionada Ley generó grandes controversias en el sector productivo del país, ya que gran parte de las reformas establecidas fueron realizadas al Código Tributario instaurando en el mismo el endurecimiento de sanciones a la evasión fiscal cuyo propósito en términos generales pretende mejorar la distribución de la riqueza, en base al logro de una estructura impositiva que este sustentada en la recaudación de impuestos que sirvan para disminuir las desigualdades y que busquen una mayor justicia social

El sistema tributario constituye un importante instrumento de política económica que a más de brindarle recursos públicos al Estado permite el estímulo de la inversión, el ahorro y una mejor distribución de la riqueza, entregándoles a las administraciones tributarias mayores y mejores instrumentos para prevenir y controlar la evasión y elusión de tributos.

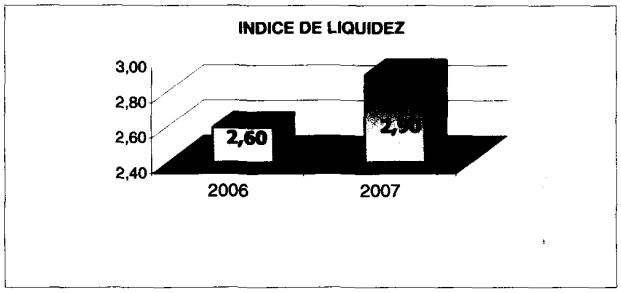
Existen en esta Ley cambios y reformas al Código Tributario y a la Ley de Régimen Tributario Interno, se crea el Régimen Impositivo Simplificado, para personas naturales que desarrollen actividades de producción, comercialización, y transferencia de bienes o prestación de servicios a consumidores finales que son considerados pequeños, se crea impuestos reguladores como el Impuesto a la Salida de Capitales, impuesto a los Ingresos Extraordinarios y el impuesto a las Tierras Rurales. Este marco legal tributario entra en vigencia a partir de la publicación del registro oficial, el reglamento que normará la actuación de esta Ley hasta la emisión del presente informe no ha sido publicado.

MBS
Management Business Support

# BONDITEX S.A.

**INDICES FINANCIEROS**

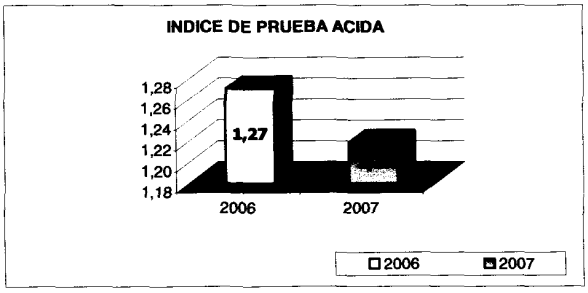
| LIQUIDEZ | Indice | Cálculo 2006 | Cálculo 2007 |
|---|---|---|---|
| Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes | Activo corriente / Pasivo corriente | 551.084 / 212.219 = **2,60** | 556.611 / 192.210 = **2,90** |




**Interpretación**

En el año 2006 la Compañía presentó un índice de liquidez de 2,60 lo que indicaba que por un dólar de deuda contaba con un USD 1,60 más para el pago de sus obligaciones corrientes, en el año 2007 este índice aumenta a 2,90 esto nos indica que la Compañía por cada dólar de deuda cuenta con USD 1,90 para cumplir con sus obligaciones corrientes.

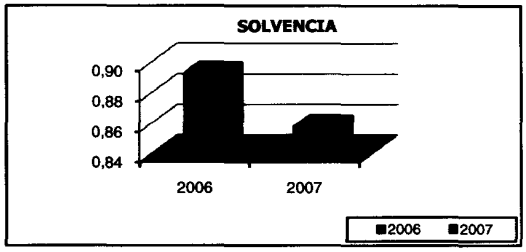
| PRUEBA ACIDA | Indice | Cálculo 2006 | Cálculo 2007 |
|---|---|---|---|
| Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes | Activo corriente - Inventarios / Pasivo corriente | 551,084 - 281442 / 212.219 = **1,27** | 556.611-322.233 / 192.210 = **1,22** |

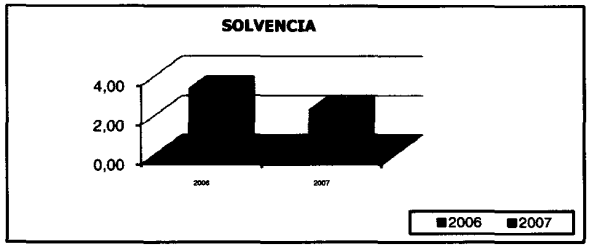



**Interpretación**

En el año 2006 nos indicaba el índice de prueba ácida sin considerar los inventarios que la Compañía contaba con 1,27 dólares para cubrir las obligaciones corrientes con el efectivo y cuentas por cobrar; en cambio en el año 2007 la Compañía para cubrir con sus obligaciones corrientes cuenta con 1,22 dólares.

| SOLVENCIA | Indice | Cálculo 2006 | | Cálculo 2007 | |
|---|---|---|---|---|---|
| Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones | Deuda Total / Activos Totales | 518.448 / 580.351 | = **0,89** | 498.439 / 580.646 | = **0,86** |
| | Pasivo corriente / Patrimonio | 212.219 / 61.903 | = **3,43** | 192.210 / 82.207 | = **2,34** |



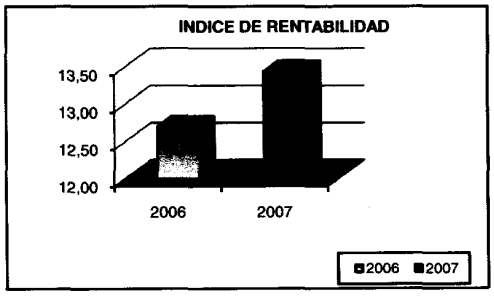



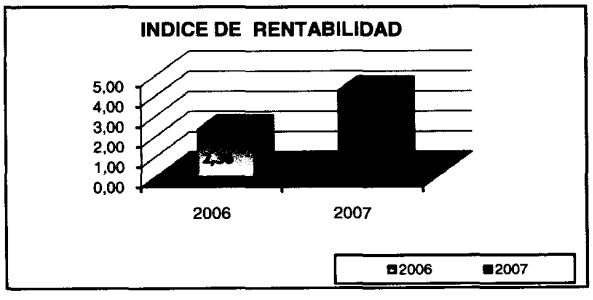

**Interpretación**

En el año 2006 las deudas representarón el 89% de los activos totales, en el 2007 este índice tuvo una ligera disminución del 86% lo que es bueno para la Compañía porque demuestra que está en capacidad de cumplir con las obligaciones ya que los activos corrientes garantizan el pago de las deudas.

*El patrimonio de los accionistas en el año 2006 estaba en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes, en el año 2007 la situación mejora gracias a la disminución de las obligaciones por pagar y el aumento del patrimonio es así que el índice de solvencia nos indica que el patrimonio de la Compañía está en capacidad de garantizar las obligaciones corrientes.*

| RENTABILIDAD | Indice | Cálculo 2006 | | Cálculo 2007 | |
|---|---|---|---|---|---|
| Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad | Utilidad Bruta / Ventas netas x | 71.021 / 559.010 x 100 | **12,70** | 92.672 / 689.282 x 100 | **13,44** |
| | Utilidad neta / Ventas netas x | 13.211 / 559.010 x 100 | **2,36** | 29.429 / 689.282 x 100 | **4,27** |



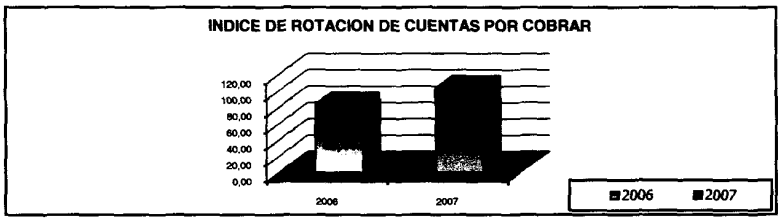




**Interpretación**

La rentabilidad en operación para el año 2006 fue de 12,70%, para el 2007 este índice presenta una rentabilidad del 13,44% lo que nos indica que los ingresos de la Compañía están en capacidad de cubrir sus gastos de operación.

La rentabilidad sobre la utilidad neta en el año 2006 se situó en 2,36% en cambio para el año 2007 este índice aumenta a 4,27% el mismo que evidencia un importante incremento de los ingresos.

| ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR | Indice | Cálculo | Cálculo |
|---|---|---|---|
| Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera | $\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times$ | $\frac{129.564}{559.010} \times 360$ **83,44** | $\frac{197.804}{689.282} \times 360$ **103,31** |




**Interpretación**

Se puede apreciar que la recuperación de cartera se está efectuado en 103 días, 20 días adicionales al año 2006 por cuanto podemos establecer que la gestión de cobro no está sujetandose a lo que establece la política de crédito.

### d. Situación Financiera

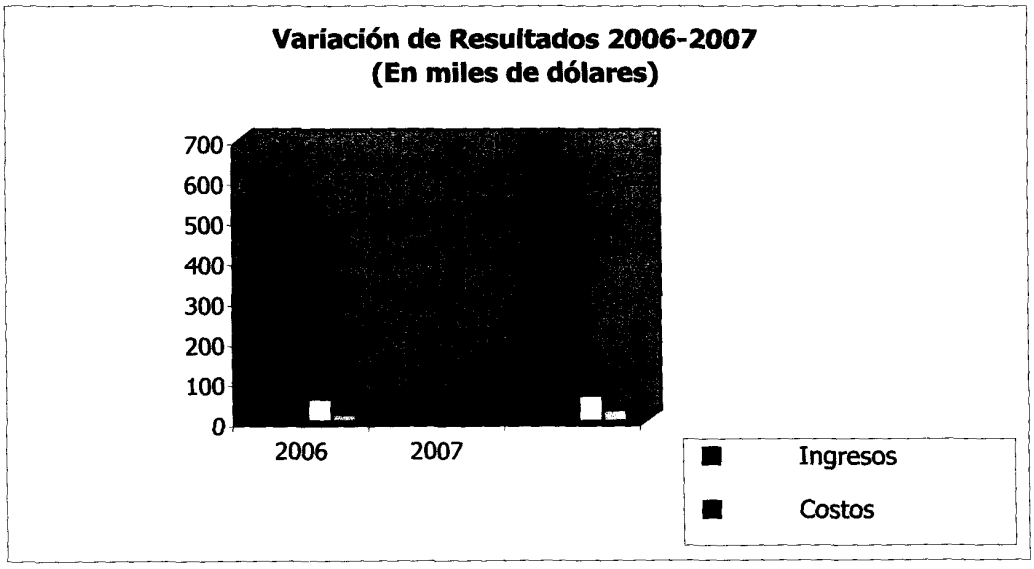
- La composición del Balance General de los años 2006 y 2007 es la siguiente:

| BONDITEX S.A | AÑO 2006 | AÑO 2007 | VARIACION | % |
|---|---|---|---|---|
| **ACTIVOS** | **580,351** | **580,646** | 295.08 | |
| Caja y bancos | 52,569 | 22,797 | -29,772 | -131% |
| Clientes | 125,613 | 197,804 | 72,191 | 36% |
| Inventarios | 281,442 | 322,233 | 40,791 | 13% |
| Otras cuentas por cobrar | 86,600 | 13,777 | -72,823 | -529% |
| Activo fijo neto | 27,464 | 21,321 | -6,143 | -29% |
| Otros activos | 6,662 | 2,714 | -3,948 | -145% |
| **PASIVOS** | **518,448** | **498,439** | -20,009.22 | |
| Obligaciones bancarias | 102,944 | | -102,944 | - |
| Proveedores | 38,186 | 59,392 | 21,206 | 36% |
| Cuentas por pagar | 71,090 | 132,818 | 61,729 | 46% |
| Cuentas por pagar largo plazo | 306,229 | 306,229 | 0 | - |
| **PATRIMONIO** | **61,903** | **82,207** | 20,304.30 | |
| Capital social | 70,000 | 70,000 | 0 | - |
| Reservas | 10,541 | 19,885 | 9,344 | 47% |
| Pèrdida de ejercicios anteriores | -30,527 | -19,693 | 10,834 | - |
| Utilidad del ejercicio | 11,890 | 12,015 | 125 | 1% |

Se puede establecer que en este período los activos de la compañía con referencia al año 2006 en no ha tenido mayores cambios, la disminución del efectivo nos indica que no se ha recuperado la cartera por lo tanto los clientes han incrementado considerablemente, también debemos señalar que el incremente moderado en las importaciones indica que la tendencia de la compañía es la comercialización y en menor grado la producción de bienes, las obligaciones contraídas en este año nos demuestra que son cubiertas por el activo corriente.

- Los resultados del año 2006 y 2007 se detallan a continuación:

| BONDITEX S.A. | AÑO 2006 | AÑO 2007 | VARIACION | % |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos | 564.852 | 691.566 | 126.714 | 18% |
| Costos | 487.989 | 596.610 | 108.621 | 18% |
| Gastos operativos | 57.292 | 65.527 | 8.235 | 13% |
| Utilidad del ejercicio | **19.572** | **29.429** | 9.857 | 33% |




En el año 2007 la compañía ha incrementado sus ventas en USD 126.714, es decir en un 18%, sin embargo los costos y gastos también se han incrementado en un 18%, se presenta una utilidad moderada en relación a la inversión realizada, sin embargo es muy superior en relación a los años anteriores.

MBS
Management Business Support

**4. Conclusión**

Bajo éstas consideraciones de análisis puedo concluir en mi calidad de Comisario de la Compañía que la situación financiera se mantiene en relación al año anterior, en gran medida se debe a que los ingresos con un valor de USD 691.566 y los costos de producción con un valor de USD 596.610 bajaron equitativamente en un 18% y los gastos ascendieron a 65.567, obteniendo de esta manera una utilidad de USD 29.429 antes de 15% participación a trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal.

También debo mencionar que la Compañía tienen un apalancamiento financiero alto, por lo que se debe incrementar sus ingresos para 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