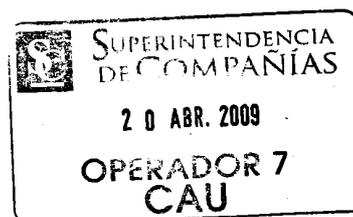


BONDITEX S.A.
INFORME DE COMISARIO
Por los Estados Financieros
terminados el 31 de diciembre del 2008



CONTENIDO

1. Base Legal
2. Antecedentes
3. Contenido
 - a. Cumplimiento de resoluciones
 - b. Control Interno
 - c. Entorno económico
 - d. Análisis financiero y su interpretación
 - e. Situación económica
4. Conclusión



A los Señores Accionistas:

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el año 2008, 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 mediante acta ordinaria del 26 de marzo del 2008 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.

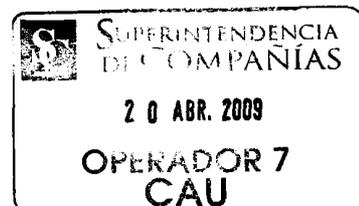
3. Contenido

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, excepto por lo descrito en el acta de junta extraordinaria de accionistas de BONDITEX S.A., celebrada el 17 de diciembre del 2008, en donde se resuelve lo siguiente:



- a) La disolución de **BONDITEX S.A** y fusión con las Compañías Secapol S.A., Alquimiaserad S.A., EPG Engineering Polymers Group S.A., Tecnopolímeros S.A., Micropol S.A., Tepol S.A., y Kiipis S.A. en la forma prevista en literal "b" del Art. 337 de la Ley de Compañías, siendo absorbente la Compañía Secapol S.A.
- b) El traspaso de derechos, obligaciones y en su totalidad el patrimonio de Bonditex S.A. a la Compañía Secapol S.A.
- c) La aprobación del cuadro de suscripción, pago del capital social y el cambio de razón social a PF GROUP S.A
- d) La renuncia a favor de Secapol S.A. de sus derechos de entrega, restitución o pago de eventuales aportes contabilizados como depósitos para capitalizaciones, reservas, etc.

b. Control Interno

El control interno abarca el plan de organización, sistemas, métodos, procedimientos y técnicas orientadas al logro de los objetivos de una organización. Estos objetivos se pueden esquematizar en:

- Protección de los activos
- Obtención de información financiera confiable.
- Eficiencia en el desarrollo de las operaciones
- Adhesión a las políticas administrativas.

Mediante estos cuatro aspectos, el estudio del control interno nos permite conocer a la organización, mientras que la evaluación nos proporciona la información sobre el grado de eficiencia que éste suministra.

c. Entorno Económico

El país terminó el año 2008 con incertidumbre económica, política y social debido a la crisis financiera mundial, para el año 2009 se prevee una recesión de la economía ecuatoriana, al disminuirse las remesas enviadas por los emigrantes, disminución de la producción nacional y los bajos precios del petróleo.

El año 2008 estuvo marcado por el cambio de modelo económico establecido por el Gobierno, sustentado con la aprobación de la nueva constitución, que han ocasionado cambios en las tendencias de los principales indicadores macroeconómicos. La tasa inflacionaria cerró el año con 8,83%, factor que ha traído repercusiones en la economía ecuatoriana ya que es la más alta desde el año 2002. Este proceso inflacionario se debe principalmente a la crisis alimentaria a nivel mundial, el fuerte invierno a principios del 2008, lo que disminuyó considerablemente la producción en la costa ecuatoriana, la especulación causada por productores y distribuidores de ciertos bienes, el aumento del gasto público emprendida por el Gobierno. La tasa de desempleo se ubicó en el 7,3% que significó un incremento del 1% con respecto al año anterior esto se debe principalmente por la eliminación de la tercerización y el trabajo por horas.

Las importaciones no petroleras duplicaron a las exportaciones privadas esto es preocupante en un sistema dolarizado que está sustentado por las divisas que el país capta del exterior.

En el año 2008 el país tuvo un crecimiento del 5,32% al obtener un Producto Interno Bruto de 52.572 millones de dólares; éste crecimiento está constituido principalmente por los altos precios que el petróleo registró de enero a julio, sin embargo desde agosto la cotización del crudo ecuatoriano comenzó a caer significativamente, y pasó de 121 dólares (precio récord) hasta llegar los 20 dólares; las cifras de los ingresos fiscales, son sumamente positivas, pues de enero a noviembre de 2008 las recaudaciones de impuestos llegaron a 5.708 millones de dólares, lo que significa un incremento del 21% con relación al mismo período del año anterior; y las recaudaciones aduaneras crecieron un 17,95% tras cerrar el año en 2.536 millones.

El Gobierno adoptó medidas económicas como los subsidios agrícolas, fijó un precio oficial máximo para casi una decena de alimentos considerados de primera necesidad, también se prohibieron las exportaciones de arroz y se empezó una campaña para vender productos básicos a bajos precios o con descuentos en sectores populares.

Para el año 2009 se restringieron cupos de importación y se elevaron los aranceles a 627 subpartidas arancelarias como mecanismo para mejorar la balanza comercial no petrolera del país, que de enero a noviembre del año anterior registró un déficit de 6.913 millones de dólares así disminuir las compras al exterior a fin de evitar la salida innecesaria de divisas del país y mantener las plazas de trabajo; estas medidas forman parte de las acciones del Gobierno nacional para afrontar los efectos de la crisis financiera internacional.

Con estos antecedentes la proyección de crecimiento para el 2009 se estima en 3,15% con respecto al año anterior. Esta disminución de la tasa de crecimiento se debe principalmente a la convulsión de los mercados internacionales, la posibilidad de que aumenten las presiones inflacionarias, la volatilidad de los mercados petroleros, el impacto de las entradas voluminosas de divisas en los países de mercados emergentes y de la producción nacional.

Aplicación de las NIIF's

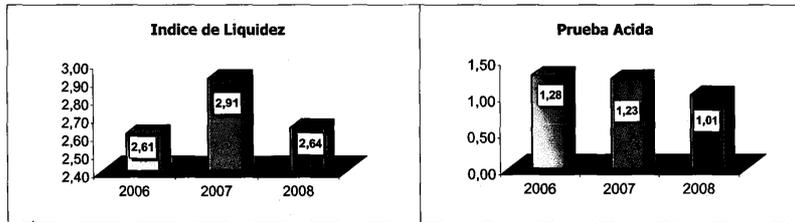
Mediante resolución No 08.G.DSC del 20 de Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías establece el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF's" y las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" para el año 2010, por parte de las Compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías como se establece a continuación:

- 1) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010: Las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa. Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF's" a partir del ejercicio económico del año 2009.
- 2) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011: Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador. Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF's" a partir del ejercicio económico del año 2010.
- 3) Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012: Las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF's", a partir del año 2011.

d) Interpretación Financiera

INDICES FINANCIEROS BONDITEX S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-08

LIQUIDEZ	Índice	Cálculo 2006	Cálculo 2007	Cálculo 2008
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	Liquidez			
	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{552.887}{212.219} = 2,61$	$\frac{559.325}{192.210} = 2,91$	$\frac{666.768}{252.780} = 2,64$
	Prueba Ácida			
	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{552.887 - 281.442}{212.219} = 1,28$	$\frac{559.325 - 322.233}{192.210} = 1,23$	$\frac{666.768 - 411.127}{252.780} = 1,01$



Interpretación liquidez

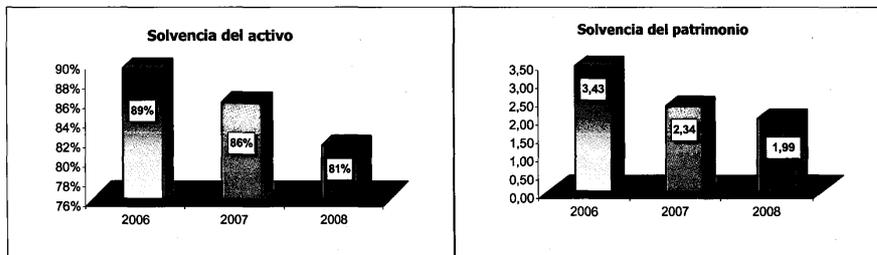
1. La Compañía en el año 2006 tuvo con un índice de liquidez de 2.61, lo que indica que por cada dólar de deuda tiene 1,61 para cumplir con sus obligaciones corrientes. En el año 2007 se muestra un incremento, el índice de liquidez es de 2,91 lo que indica que por cada dólar de deuda tiene 1,91 para cubrir sus obligaciones corrientes
2. El año 2008 no ha variado en relación al 2007 siendo el índice de liquidez del periodo de 2.63 es decir por cada dólar de deuda la compañía cuenta con 1.63 ctvs. para cubrir sus obligaciones corrientes.

Interpretación prueba ácida

1. En relación al índice de prueba ácida, sin considerar los inventarios, en el año 2006 es este se ubicaba en el 1,28 lo que significa que las obligaciones al corto plazo pueden ser cubiertas de manera normal con el efectivo, caja – bancos y cuentas por cobrar.
2. En el año 2007 el índice disminuyó a 1,23 lo que demuestra que por cada dólar de deuda a corto plazo se cuenta con USD. 0,23 para cubrir las obligaciones corrientes.
3. Para el 2008 se obtuvo un índice de cobertura de 1,01 lo cual implicó una disminución sustancial del efectivo para afrontar deudas al corto plazo, en la actualidad **BONDITEX S.A.** asume de manera uniforme sus obligaciones, pero deja sin cobertura a los pasivos a largo plazo.

INDICES FINANCIEROS BONDITEX S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-08

SOLVENCIA	Indice	Cálculo 2006	Cálculo 2007	Cálculo 2008
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{518.447}{580.350} = 89\%$	$\frac{498.439}{580.646} = 86\%$	$\frac{557.365}{684.620} = 81\%$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{212.219}{61.903} = 3,43$	$\frac{192.210}{82.207} = 2,34$	$\frac{252.780}{127.255} = 1,99$



Interpretación:

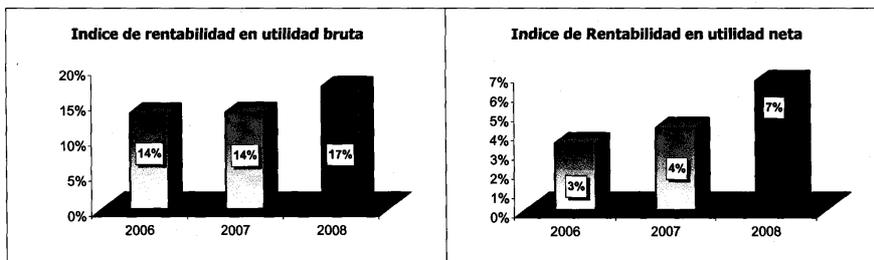
1. En el año 2006, las deudas sobre los activos totales representaron el 89% demostrando que la compañía tenía un apalancamiento alto y suficiente para cubrir sus obligaciones al corto y largo plazo. En el 2007 este índice decreció al 86% revelando aún una adecuada solvenca del activo.
2. En el 2008 el índice de solvenca de los activos se ubicó en el 81%, porcentaje ligeramente menor al de los años 2006 y 2007, pero que sin embargo es adecuado por cuanto indica que los activos de la Compañía son suficientes para cubrir las obligaciones corrientes y a largo plazo.

Interpretación:

1. En el año 2006 este índice demostró que el patrimonio de los accionistas no estaba en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes. En el 2007 el porcentaje tuvo un incremento del 97% disminuyendo de manera notable la cobertura de deudas a través del patrimonio
2. Para el año 2008, el patrimonio de la Compañía presenta un notable incremento producido por las ventas del periodo, mejorando de esta manera el índice de solvenca del patrimonio a 1,99 mismo que aún no es suficiente para afrontar la totalidad del pasivo corriente.

INDICES FINANCIEROS BONDITEX S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-08

RENTABILIDAD	Indice	Cálculo 2006	Cálculo 2007	Cálculo 2008
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{76.863}{564.852} \times 100 = 14\%$	$\frac{94.956}{691.566} \times 100 = 14\%$	$\frac{165.314}{950.818} \times 100 = 17\%$
	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{19.572}{564.852} \times 100 = 3\%$	$\frac{29.429}{691.566} \times 100 = 4\%$	$\frac{63.600}{950.818} \times 100 = 7\%$



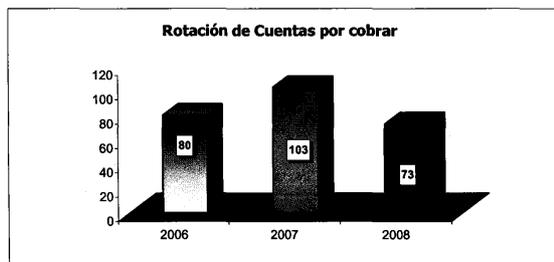
Interpretación:

En el año 2006 el margen bruto de utilidad, es decir aquel sin considerar gastos de caracter operativos era del 14%, porcentaje suficiente para cubrir los gastos administrativos y de ventas del periodo. Este índice se mantuvo estable en el año 2007, pero para el año 2008 tuvo un incremento del 30% para situarse al 17% lo cual es muy bueno para la Compañía, ya que incrementó notablemente su utilidad bruta.

En el año 2006 la rentabilidad sobre la utilidad neta fue del 3% del total de las ventas, en el año 2007 es del 4% variación ligeramente mayor al año anterior. Para el año 2008 este índice se ubica en el 7%, indicador que se considera bueno en relación a los años anteriores

INDICES FINANCIEROS BONDITEX S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-08

ROTACION CUENTAS POR COBRAR	Indice	Cálculo 2006	Cálculo 2007	Cálculo 2008
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360$	$\frac{125.613}{564.852} \times 360 = 80$	$\frac{197.804}{691.566} \times 360 = 103$	$\frac{192.650}{950.818} \times 360 = 73$



Interpretación

En el año 2006, BONDITEX S.A. presentaba 80 días como el tiempo de recuperación de cartera, para el 2007 el índice de rotación ascendió significativamente a 103 días, superando la política de crédito de 90 días establecida por la compañía. Al 31 de diciembre de 2008 la rotación de cartera se ubica en 73 días, lo cual si bien es mejor al indicador de los años 2006 y 2007, no es óptimo ya que no se halla dentro de los lineamientos establecidos por la empresa.

e. Situación económica

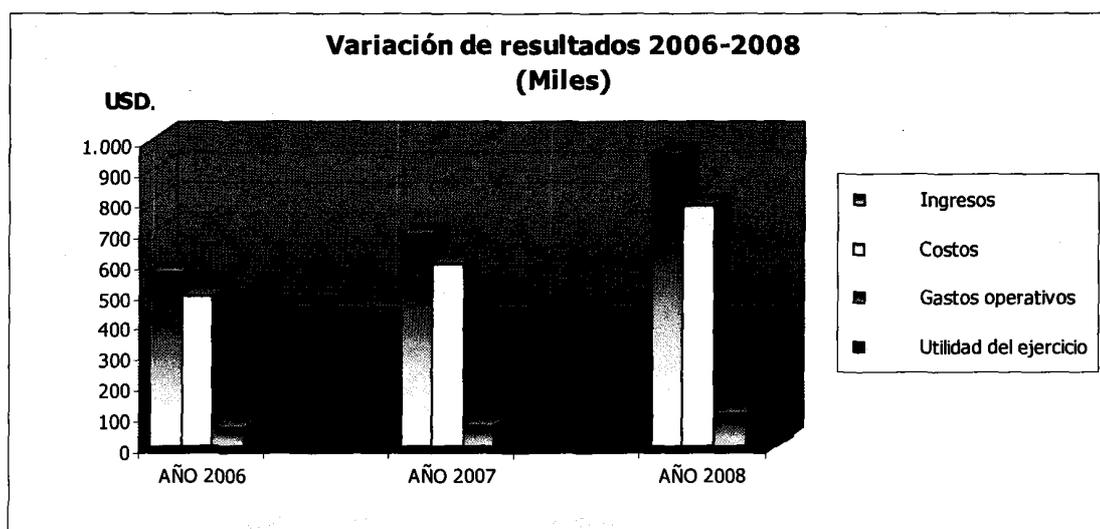
BONDITEX S.A	AÑO 2006	AÑO 2007	AÑO 2008
ACTIVOS	580,350	580,646	684,620
Caja y bancos	52,569	22,797	34,090
Clientes	125,613	197,804	192,650
Inventarios	281,442	322,233	411,127
Otras cuentas por cobrar	86,600	13,777	28,349
Gastos anticipados	6,662	2,714	552
Activo fijo neto	27,464	21,321	17,852
PASIVOS	518,447	498,439	557,365
Obligaciones bancarias	102,944	-	-
Proveedores	38,186	59,392	119,550
Cuentas por pagar	71,090	132,818	133,230
Cuentas por pagar largo plazo	306,227	306,229	304,585
PATRIMONIO	61,903	82,207	127,255
Capital social	70,000	70,000	70,000
Reservas	10,540	19,885	32,031
Pérdida de ejercicios anteriores	-30,527	-19,693	- 19,693
Utilidad del ejercicio	11,890	12,015	44,917

El cuadro anterior muestra los cambios que se han presentado en los Estados Financieros durante los períodos 2006, 2007 y 2008.

1. Al 31 de diciembre del 2008 se puede observar que el activo corriente se ha incrementado en un 19% en relación al año 2007, cifra que implica un crecimiento de 107.443 dólares, además se evidencia una ligera disminución en clientes, lo cual se debe a que el período de recuperación de cartera bajó a 73 días, que es adecuado considerando que las ventas se incrementaron aproximadamente en USD. 259.252 en relación al año anterior.
2. El movimiento de inventarios durante los tres últimos años ha presentado un incremento promedio del 21%, siendo el año 2008 el periodo que presentó mayor adición con el 28% en relación al 2007, crecimiento que se revela consecuentemente en las cuentas por pagar proveedores.

3. El activo fijo presenta una disminución del 16% en el período 2008, esto se debe a la depreciación calculada para el presente año.
 4. Las obligaciones al 31 de diciembre del año 2008 no presentan mayores variaciones, sin embargo son elevadas debido a las cuentas por pagar a los accionistas, instituciones financieras y compañías relacionadas, su disminución para el año analizado es de apenas el 5% en relación al año 2007.
 5. La utilidad del ejercicio 2008 es de USD. 63.600, misma que en relación al año 2007 y 2006 presenta un notable incremento del 241% , esta situación se debe al crecimiento de las ventas.
- Los resultados de los tres últimos períodos se detallan a continuación:

BONDITEX S.A.	AÑO 2006	AÑO 2007	AÑO 2008
Ingresos	564.852	691.566	950.818
Costos	487.989	596.610	785.504
Gastos operativos	57.292	65.527	101.714
Utilidad del ejercicio	19.572	29.429	63.600



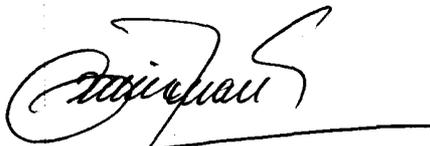
Bonditex S.A. ha presentado un crecimiento favorable durante los tres últimos años, de esta manera, las ventas del año 2008 evidencian un aumento del 37% en comparación con el año 2007, de esta forma la evolución del costo de ventas se halla en una tendencia de crecimiento proporcional del 32%, lo que ha permitido que se mejore el margen bruto de utilidad del 14% del año 2007 al 17% actual.

4. Conclusión

Finalmente, podemos concluir que la situación financiera de **BONDITEX S.A.** es buena, sus activos presentan un incremento del 20% en relación a los años anteriores, lo cual es eficiente ya que se han adquirido inventarios que rotan de manera adecuada, su índice de liquidez denota capacidad de pago de deudas al corto plazo y su solvencia es suficiente para cubrirlas. El rubro más alto del pasivo se halla representado por los proveedores, cuyos pagos se están realizando de manera normal. La utilidad neta del ejercicio es de USD 44.917, cifra que representa el 5% de rendimiento sobre las ventas netas y que es adecuada tomando en cuenta el incremento de gastos operativos, por lo que nos permitimos afirmar que la Compañía tiene un desenvolvimiento rentable y eficiente en sus actividades productivas y de control interno.

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.



BONDITEX S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS CORRIENTES	
Caja y bancos	34,090	Proveedores	119,550
Clientes	192,650	Otras cuentas por pagar	133,230
Otras cuentas por cobrar	28,349	Total pasivo corriente	<u>252,780</u>
Gastos anticipados	552	PASIVOS NO CORRIENTES	
Inventarios	411,127	Pasivos a largo plazo	304,585
Total activo corriente	<u>666,768</u>	Total pasivo no corriente	<u>304,585</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		TOTAL PASIVOS	<u>557,365</u>
Activo fijo neto	17,852	PATRIMONIO	
Total activo no corriente	<u>17,852</u>	Capital social	70,000
		Reservas	32,031
		Pérdida ejercicios anteriores	-19,693
		Utilidad del ejercicio	44,917
TOTAL ACTIVOS	<u><u>684,620</u></u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>684,620</u></u>

BONDITEX S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

INGRESOS OPERATIVOS		
Ventas netas	950,818	
Costos de ventas	<u>-785,504</u>	
Utilidad Bruta en Venta		165,314
 GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de venta	-37,915	-84,436
Gastos de administración	<u>-46,521</u>	
 OTROS GASTOS E INGRESOS		
		<u>-17,277</u>
 Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		
		63,600
15% participación trabajadores		9,657
25% impuesto a la renta		9,026
 Utilidad neta		 <u><u>44,917</u></u>



SRI**SERVICIO DE RENTAS INTERNAS
COMPROBANTE ELECTRONICO PARA PAGO**

Identificación de pago	Convenio de Débito
RUC	1791414438001
CEP#(Número de Serie)	870262541925
Código Impuesto	1021
Impuesto	Renta Societades
Tipo de Formulario	101

RESUMEN DE DATOS

Razón Social	BONDITEX S.A.
Periodo Fiscal	2008
Fecha de Declaración	14/04/2009
Hora de Declaración	10:00:47 AM
Fecha de Vencimiento	14/04/2009
Fecha Máxima de Pago	14/04/2009

VALORES A PAGAR

Total Impuesto a Pagar	\$ 138.72
Intereses por mora	\$ 0.00
Multas	\$ 0.00
Total a Pagar	\$ 138.72

FORMAS DE PAGO

Débito Bancario, Efectivo, Cheque	\$ 138.72
Compensaciones	\$ 0.00
Notas de Crédito	\$ 0.00

Le recordamos que el valor de US \$ 138.72 , será debitado el 14/04/2009 , de su cuenta 436102-4 , del Banco BANCO DEL PACIFICO S.A.

