

**INFORME DE COMISARIO DE BLACK SHEEP EXPORTS S.A.
PERIODO ENERO A DICIEMBRE DE 2007**

Señores Accionistas:

En cumplimiento a las normas estatutarias vigentes, y a las disposiciones legales de la Compañía pongo en su consideración, el **Informe de Comisario de Black Sheep Exports S.A.**, durante el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre 2007, para lo cual se procedió a revisar la documentación contable con sus respectivos anexos, que han sido proporcionados por los administradores de la compañía; en la cual sustentan los Estados Financieros de la empresa, los mismos que han sido elaborados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y Normas de Contabilidad Ecuatorianas, para verificar su legalidad y entregar a ustedes, señores socios un análisis de la situación financiera correspondiente al ejercicio económico del año 2007.

- ASPECTOS SOCIETARIOS

La compañía **Black Sheep Exports S.A** se constituyó el 30 de mayo del año 2003 mediante escritura pública otorgada ante el Notario Décimo Sexto del Distrito Metropolitano de Quito, con domicilio en la ciudad de Otavalo con un plazo de duración de cien años y su objeto es: la fabricación, comercialización, importación y exportación de todo tipo de artesanías y demás productos sea en estado natural o industrializados. Podrá dedicarse a todas las actividades atinentes a la promoción y explotación de este comercio, incluyendo el asesoramiento técnico, capacitación, cursos personales o a empresas o instituciones públicas o privadas, la compañía podrá desarrollar todas las actividades industriales y comerciales, principales y/o complementarias, vinculadas directa e indirectamente con esta rama, tales como la industrialización de subproductos, así como celebrar toda clase de actos y contratos relacionados con estas actividades. Podrá administrar sin limitación alguna, bienes propios o de terceros, ya sea de personas naturales o jurídicas, incluyendo toda clase de bienes muebles e inmuebles, urbanos y/o rurales. La compañía podrá igualmente intervenir en la prestación de todos los servicios relacionados con su giro ordinario y que no estuvieren expresamente prohibidos por la Ley; podrá participar en sociedades y consorcios con personas naturales y jurídicas, nacionales o extranjeras, para la realización de una o varias de las actividades determinadas en este artículo, podrá adquirir acciones, participaciones o derechos de compañías existentes, así como promover la constitución de nuevas compañías participando en el contrato fundacional respectivo. Podrá en definitiva realizar toda clase de actos y contratos permitidos por la Ley en cuanto no se aparten de los términos establecidos en el objeto social.

- ASPECTOS FINANCIEROS

El Balance de Situación de la Empresa al cierre del ejercicio económico del 2007, comparado con las cifras registradas al cierre del periodo 2006 se presenta así:

ANALISIS BALANCE GENERAL

DESCRIPCION	Año 2007	Año 2006	% Rel.Act. Total	% Rel.Año 2006
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE	169,370.50	121,849.27	64%	39%
Activo Disponible	30,504.35	20,488.96	18%	49%
Activo Exigible	55,067.79	22,296.95	33%	147%
Activo Realizable	83,798.36	79,063.36	49%	6%
Activo Fijo	29,874.34	35,868.74	31%	-17%
Otros Activos	65,535.14	109,009.13	69%	-40%
Activo no Corriente	95,409.48	144,877.87	36%	-34%
TOTAL ACTIVOS	264,779.98	266,727.14	100%	-1%
PASIVO	195,373.23	165,741.50	74%	18%
Cuentas x Pagar	93,034.75	51,129.25	48%	82%
Préstamo Bancarios x pagar	96,925.06	99,956.31	50%	-3%
Impuestos x pagar	666.56	14,465.59	0%	-95%
Otros Pasivos	4,746.86	190.35	2%	2394%
PATRIMONIO	69,406.75	100,985.64	26%	-31%
Capital Social	800.00	800.00	1%	0%
Aportes Fut.Capitaliz.	67,449.49	67,449.49	97%	0%
Reserva Legal	8,340.64	8,340.64	12%	0%
Utilidad Ejercicios anteriores	-	24,395.51	0%	0%
Pérdida del Ejercicio	-7,183.38	-	-10%	0%
TOTAL PAS.+PAT.	264,779.98	266,727.14	100%	-1%

El Activo Total de la empresa al 31 de diciembre 2007, registra un saldo de USD 264.779.98 cifra inferior en USD 1.947,16 (-1%) comparada con la registrada al 31 de diciembre del 2006.

El Activo Disponible presenta un crecimiento de USD 10.015,39 frente al saldo del ejercicio 2006 (49%).

El Activo Exigible con USD 55.067,79 refleja un incremento en el año de USD 32.770.84 (147%) debido a un incremento en las cuentas por cobrar, siendo el rubro más significativo cuentas por cobrar clientes internacionales con un 86% en relación al total de activo exigible.

 El Activo Realizable con USD 83.798,36 presenta un crecimiento con relación al 31 de diciembre 2006 en USD 4.375,00 equivalente al 6%.

El Activo Fijo con USD 29.874,34 presenta un decremento en el año de USD 5.994,40 equivalente al 17%, a pesar de existir un incremento de USD 1.380,50 en los equipos de oficina, el valor total de activos fijos de la empresa se disminuye por la depreciación de dichos activos.

Los Pasivos Totales de la empresa al 31 de diciembre del 2007 registran USD 195.373,23 con un incremento de USD 29.631,73 esto es el 18% comparados con la cifra registrada al finalizar el año anterior.

El patrimonio de la empresa disminuye a USD 69.406.75 equivalente al (-31%).

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Se presentan los resultados alcanzados en la empresa durante los años 2006 y 2007:

ANALISIS ESTADO DE RESULTADOS

DESCRIPCION	AÑO 2007	Año 2006	% REL.VTAS.	% REL.AÑO 2006
Ventas Netas	593,089.16	799,366.51	100%	-26%
(-) Costo de Ventas	438,465.64	506,162.01	74%	-13%
Utilidad Bruta	154,623.52	293,204.50	26%	-47%
(-) Gastos de operación	139,311.53	229,940.42	23%	-39%
Utilidad operación	15,311.99	63,264.08	3%	-76%
(+) Otros Ingresos	392.30	304.22	0%	29%
(-) Otros Gastos	22,887.67	18,407.58	4%	24%
Utilidad Neta antes de p.trab.	-7,183.38	45,160.72	-1%	-116%
15% Participación Trabajadores	-	7,470.87		
25% Impuesto a la Renta	-	10,583.73		
Utilidad o Pérdida del Ejercicio	-7,183.38	27,106.12	12%	0%

El análisis comparativo sobre los ingresos globales por las ventas, demuestra que las ventas en el año 2007 son de USD 593.089,16 que representa una disminución en los ingresos de USD 206.277,35 (-26%) frente al año anterior. El rubro que genera el mayor ingreso es la exportación de bienes con el 79%, seguido de la venta de bienes nacionales con el 12%.

El Costo de Ventas del 2007 cuyo monto fue de USD 438.465,64 presenta un disminución del 13% de las mismas y representa el 74% del total de ventas, comparado con el año anterior que fue de USD 506.162,01 que representa el 63% sobre el total de ventas, nivel inferior al registrado en el año 2006.

La utilidad bruta del año 2007 fue del 26% frente a las ventas totales porcentaje inferior al obtenido en el ejercicio económico 2006 que fue de 37%.

En el periodo de enero a diciembre de 2007 se registraron utilidades operaciones de USD 15.311,99 equivale al 3% frente a los ingresos totales del periodo, mientras que en el año 2006 se registra una utilidad operacional de USD 63.264,08 (8%) respecto a los ingresos totales.

En el ejercicio económico 2007 se registra una pérdida del 1% en relación a los ingresos, debido a que se generan otros gastos con un valor de USD 22.887,67 (4%), dentro de estos gastos tenemos los financieros con un valor de USD.15.862,63.

INDICADORES FINANCIEROS

De las cifras presentadas por la administración en los estados financieros, se analizan los siguientes índices financieros al cierre del año 2007.

SOLVENCIA: Activo Corriente / Pasivo Corriente = **0,87**

Este indicador financiero refleja que por cada dólar adeudado por la empresa a corto plazo, dispone de 0,87 para cumplir con sus compromisos, incrementándose al del año 2006 que fue de 0,73.

ENDEUDAMIENTO: Pasivo Total / Activo Total = **74%**

El endeudamiento de la empresa paso del 62% en el 2006 al 74% en el año 2007, lo que significa que el 75% pertenece a recursos de terceros.

RENTABILIDAD: Utilidad / Patrimonio = **-10%**

El índice de rentabilidad patrimonial registra un decremento del 10% en el año 2007 comparado con el año 2006 que fue de 24%.

- RECOMENDACIONES

- La administración debe mantener políticas de selección y austeridad en los gastos con el fin de reducir los costos para obtener rentabilidad para los accionistas, es responsabilidad y competencia de la administración priorizar el interés de la compañía y salvaguardar adecuadamente el patrimonio de los accionistas supervisando en forma técnica y permanente el cumplimiento de los objetivos de la compañía.

- Aún cuando el índice de liquidez registra un valor 0,87, se recomienda, hacer un seguimiento permanente de los flujos de caja, con el fin de conocer los requerimientos y disponibilidades de fondos de manera oportuna, para tomar decisiones acertadas y así asegurar la ejecución de las operaciones de una manera más efectiva para la empresa.

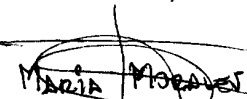
- Es necesario que la empresa realice periódicamente un control de inventarios para que exista una adecuada rotación en los mismos.

- Se debe realizar un adecuado control en lo relacionado a la asignación de los costos para poder determinar el costo real de los productos vendidos.

Finalmente, es importante resaltar la gestión realizada por Black Sheep Exports S.A. en el año 2007 a pesar de existir pérdida y se espera que la empresa incursione en nuevos mercados o diversifique nuevos productos que les permita alcanzar buenos resultados para los accionistas.

Esperando satisfacer sus expectativas;

Atentamente;



Ing. Com. María Morales
COMISARIO