

INFORME DE COMISARIO

A los señores accionistas de:
EMPRESAS INCORPORADAS EMICOPSA C.A.

En mi calidad de comisario principal y de conformidad a lo que dispone de la Ley de Compañías y su reglamento expedido con la resolución 92-14-3-0014 publicado en el registro oficial No 44 del 13 de octubre de 1992 pongo a consideración de los accionistas de **EMPRESAS INCORPORADAS EMICOPSA C.A.** el **INFORME DE COMISARIO** al 31 de diciembre del 2007, mi trabajo fue efectuado en base de los procedimientos de revisión que he llevado a efecto para dar cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 321 de la Ley de Compañías. La revisión se basó en los estados financieros proporcionados por la Administración de la Compañía, los cuales son de responsabilidad de la Compañía; siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión en base a mi revisión.

En razón de lo mencionado expongo lo siguiente:

Los señores administradores de la compañía han dado cumplimiento a lo estipulado en las leyes vigentes, con apego a los estatutos y reglamentos internos de la Compañía, y las resoluciones acordadas por la Junta General de Accionistas.

De la revisión efectuada a los documentos debo indicar que los libros principales de la compañía, Actas de Juntas Generales de Accionistas, el Libro de Acciones y Accionistas se mantienen actualizados y debidamente custodiados. Igualmente puedo indicar que las cifras presentadas en los estados financieros mantienen correspondencia con el libro mayor y auxiliares de la contabilidad, las transacciones han sido registradas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C), las cuales han sido establecidas o autorizadas por la Superintendencia del Compañías del Ecuador.

La compañía mantiene un adecuado control interno para lo cual ha implementado formularios y documentos que son utilizados con regularidad por las personas involucradas en su elaboración, revisión y aprobación. Además el control interno ha sido revisado por los auditores externos de la compañía.

La conservación y custodia de los bienes de la Compañía son satisfactorios; así como también, la correspondencia y los comprobantes de respaldo de lo registrado en las cuentas, se mantiene y se archivan adecuadamente.

Efectuando el análisis del balance general y el estado de resultados y aplicando los índices financieros muestran los siguientes resultados:

El índice de liquidez en el año 2007 fue de 1.11 disminuyendo con relación al año 2006 que fue de 1.44 veces, la baja de este índice obedeció básicamente a la disminución de los inventarios de la compañía, dicho rubro en el año 2007 su saldo fue USD 1.342.782 (rubro compuesto por mercaderías USD 1.294.702 e importaciones en transito USD 48.080), mientras que en el 2006 fue USD 2.567.052 (valor compuesto por mercaderías USD 2.005.046 e importaciones en transito USD 144.259) existiendo una disminución en rubro de mercaderías del 48% .

El índice de endeudamiento de la compañía en el año 2007 fue de 0,96 veces (0,74 veces en el año 2006) lo cual indica que los activos totales de la compañía pueden responder a los pasivos totales en 0,99 veces. Este índice muestra un incremento con respecto al año anterior lo cual demuestra que la compañía en el año 2007 ha cubierto deudas y el total del activo ha disminuido pues este índice se obtiene de la relación del pasivo total para el total de activos.

Con relación al estado de resultados debo indicar que las ventas netas en el año 2006 fueron de USD 5.692.668 (USD 5.234.817 en el año 2006) el margen de utilidad promedio para el 2007 fue del 28% (38% en el 2006) la disminución del margen de utilidad se debió a la fuerte competencia en el tipo de calzado que comercializa la compañía, por otro lado se evidencia que los gastos de administración han disminuido en un 33% debido a la reducción de personal en el año 2007, la pérdida en el ejercicio 2007 fue de USD 777.941 (USD 41.812 en el 2006) el incremento de la pérdida con relación al año anterior se atribuye al incremento de los gastos generales de ventas, además en el 2007 se dieron de baja activos fijos y otros activos (adecuaciones y remodelaciones) que se encontraban en mal estado u obsoletos.

Al 31 de diciembre de 2007 existen saldos pendientes de pago desde el mes de febrero a diciembre del 2007 por concepto de Impuesto al Valor Agregado por USD 97.340, Retenciones del IVA por USD 112.848, y Retenciones en la Fuente por USD 53.661, por lo que existe un total de USD 263.849 de impuestos no pagados, situación que puede ser observada por parte del Servicio de Rentas Internas exigiendo el pago inmediato de dichos impuestos.

En mi opinión y de acuerdo a mi trabajo de revisión efectuado a los documentos que han servido de base para mis comentarios considero que los estados financieros de **EMPRESAS INCORPORADAS EMICOPSA C.A.** correspondientes al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2007 presentan razonablemente en todos los aspectos de importancia, y por tanto merecen su aprobación, y pueden servir de base para el inicio del siguiente ejercicio económico.

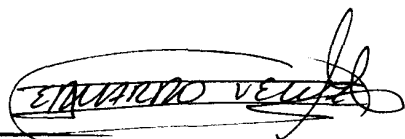
Los estados financieros que se adjuntan han sido preparados considerando que la empresa continuara como negocio en marcha las que prevén la realización de activos y pasivos en el curso normal del negocio. Sin embargo los estados muestran perdidas por un monto de USD 1.173.391 que se han venido acumulando desde el año 2004 hasta el 2007 inclusive, debido a las perdidas recurrentes existen importantes dudas que la empresa pueda continuar como una empresa en marcha, debiendo la Gerencia de la Compañía tomar las medidas necesarias para solventar la situación antes indicada. Como Comisario planteo alternativas como una inyección de capital fresco, evaluación del volumen de ventas por tienda con el fin de cerrar las menos productivas, entregar en arriendo las tiendas para que la Empresa se dedique únicamente a la venta a tiendas y no al publico, dar alternativas a los clientes mediante la oferta de calzado a precios mas económicos.

EVENTO SUBSECUENTE

En enero 14 del 2008 se efectúan abonos a los saldos pendientes de pago de impuestos por concepto de IVA de mayo y junio del 2007 efectuándose pagos parciales pr USD 20.766,89 y USD 11.597,41.

Quito, abril 24 del 2008

Atentamente,



Ing. Com. Eduardo E. Velos Salazar
COMISARIO PRINCIPAL

Adjunto Anexo 1 Balances Generales al 31 de diciembre del 2007 y 2006

Anexo 2 Estados de Resultados por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006

EMPRESAS INCORPORADAS EMICOPSA C.A.

Anexo No. 1

BALANCES GENERALES Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en dolares americanos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	154.198	105.664
Cuentas por cobrar	213.448	258.787
Inventarios	1.342.782	2.149.306
Gastos pagados por anticipados	83.005	53.295
SUMA EL ACTIVO CORRIENTE	<u>1.793.433</u>	<u>2.567.052</u>
Propiedad, planta y equipo - neto	284.483	387.739
Cargos diferidos	315.278	363.010
Otros activos	36.590	34.875
SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>636.351</u>	<u>785.624</u>
<u>TOTAL DE ACTIVOS</u>	<u>2.429.784</u>	<u>3.352.676</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiro bancario	40.407	21.951
Obligaciones con bancos	0	75.770
Proveedores	1.247.533	1.455.919
Gastos acumulados por pagar	320.532	228.495
SUMA EL PASIVO CORRIENTE	<u>1.608.472</u>	<u>1.782.135</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Concesiones por pagar	0	6.532
Prestamos de accionistas y terceros	734.319	699.076
SUMA EL PASIVO NO CORRIENTE	<u>734.319</u>	<u>705.608</u>
<u>TOTAL DEL PASIVO</u>	<u>2.342.791</u>	<u>2.487.743</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	740.780	740.780
Reserva legal	64.561	64.561
Reserva de capital	393.389	393.389
Utilidades acumuladas	61.653	61.653
Perdidas acumulados	-395.450	-353.638
Perdida del ejercicio	-777.941	-41.812
<u>TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>86.993</u>	<u>864.933</u>
<u>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>2.429.784</u>	<u>3.352.676</u>
CUENTAS DE ORDEN		
Mercaderías en consignacion	<u>0</u>	<u>8.159</u>