



INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
CALZADO PONY S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CALZADO PONY S. A.**, al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y su flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros y las notas adjuntas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestro trabajo fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (N.E.A.) las cuales requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr certeza razonable de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros, asimismo, una auditoría incluye la evaluación de los principios de contabilidad observados por la administración de la Compañía y de las estimaciones de importancia formuladas para la presentación de los estados financieros, así mismo una evaluación de la presentación general de los mismos. Consideramos que la auditoría que hemos practicado provee una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera de **CALZADO PONY S. A.** al 31 de diciembre de 2007 el resultado de sus operaciones y de su flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C.) establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la empresa continuara como negocio en marcha, sin embargo, la compañía ha incurrido en pérdidas recurrentes las mismas que han sido compensadas con cuentas patrimoniales, lo dicho despierta cierta incertidumbre para una empresa en marcha. Los planes de la Gerencia para salir de esta situación mencionada se muestra en la nota 17 a los estados financieros.

Salvador Aurea C. Ltda.

SC-RNAE-029
Abril 28, 2008



Juan B. Puente V.
Juan B. Puente V.
Registro 20.103

CALZADO PONY S.A.

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre de 2007
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Notas</u>	
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y bancos		16.599
Cuentas por cobrar - neto	3	144.774
Inventarios	4	647.325
Gastos pagados por anticipado	5	25.833
SUMAN LOS ACTIVOS CORRIENTES		<u>834.531</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo	6	283.987
Cargos diferidos	7	9.767
Otros activos	8	16.171
SUMAN LOS ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>309.925</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>1,144.456</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones con bancos		1.784
Proveedores	9	291.445
Cuentas por pagar varios	10	187.546
Gastos acumulados por pagar	11	121.959
Cuentas por pagar accionistas		13.649
SUMAN LOS PASIVOS CORRIENTES		<u>616.383</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
Jubilación patronal	12	157.282
TOTAL DEL PASIVO		<u>773.665</u>
PATRIMONIO		
Capital social	13	109.760
Reservas		360.163
Capital adicional		165.698
Perdidas de ejercicios anteriores		-209.971
Pérdida del ejercicio		-54.859
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>370.791</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,144.456</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

CALZADO PONY S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2007

(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS DE OPERACIÓN	
Ventas netas de calzado	1.519.846
COSTO DE VENTAS (Anexo No. 1)	<u>-1.321.697</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	198.149
GASTOS DE OPERACIÓN	
De administración	135.358
De ventas	<u>76.512</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	<u>-211.870</u>
PÉRDIDA EN OPERACIÓN	-13.721
OTROS INGRESOS	5.309
OTROS EGRESOS	<u>-46.447</u>
<u>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</u>	<u>-54.859</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

CALZADO PONY S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 Por el período terminado al 31 de diciembre de 2007
 (Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital</u> <u>Social</u>	<u>de</u> <u>capital</u>	<u>RESERVAS</u>		<u>por</u> <u>valuación</u>	<u>Resultados</u> <u>Acumulados</u>	<u>Resultado</u> <u>del</u> <u>Ejercicio</u>
			<u>Legal</u>	<u>Facultativa</u>			
Diciembre 31, 2006	109.760	165.698	14.791	46.970	56.653	-167.799	-42.172
Transferencias						-42.172	42.172
Ajuste valuación de terreno (Ver nota 6)					241.749		
Pérdida del Ejercicio							-54.859
<u>Diciembre 31 del 2007</u>	<u>109.760</u>	<u>165.698</u>	<u>14.791</u>	<u>46.970</u>	<u>298.402</u>	<u>-209.971</u>	<u>-54.859</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
 DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

CALZADO PONY S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA**

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2007

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Pérdida del ejercicio	-54.859
Ajuste para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciaciones	10.469
Amortizaciones	21.173
Provision cuentas incobrables	404
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	44.053
Cuentas por pagar	-45.646
Pagos anticipados	2.828
Inventarios	7.420
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	-14.158

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Cargos diferidos	-6.790
Efectivo neto proveniente actividades de inversión	-6.790

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamo de accionistas	10.091
Sobregiro bancario	1.392
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	11.483
Disminucion neta de caja y equivalentes de caja	-9.465
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>26.064</u>
<u>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO</u>	<u>16.599</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

CALZADO PONY S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2007

(Expresadas en dólares americanos)

1. ANTECEDENTES

CALZADO PONY S.A. fue constituido en el Ecuador el 2 de agosto de 1978 bajo el amparo de las leyes vigentes en el Ecuador, su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Quito, con una duración de 99 años. El objeto social de la Compañía es la fabricación, producción y comercialización de calzado deportivo, semideportivo y componentes para la industria del calzado en general.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. Bases de presentación.-** Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
 - b. Provisiones para cuentas incobrables.-** La Compañía acostumbra provisionar la reserva para incobrabilidad en base a un porcentaje equivalente al 1% sobre el saldo de cuentas por cobrar, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.
 - c. Valuación de inventarios.-** Los inventarios de materia prima, productos en proceso y terminados al cierre del ejercicio están valorizados al costo (promedio ponderado). El costo de los inventarios así valorados no excede al valor del mercado.
 - d. Gastos pagados por anticipado.-** Para esta cuenta de activo la Compañía registra los pagos a terceros que realiza mientras se recibe el servicio contratado o perdura la vigencia del mismo. Se registra en cuentas de resultados cuando se cumple esas condiciones.
 - e. Propiedades.-** Están registrados al costo el mismo que es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria, instalaciones, muebles y enseres y 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.
-

- f. **Amortizaciones.-** La amortización de cargos diferidos se ajusta a lo dispuesto por la Ley, estos rubros se amortizarán hasta en 5 años.
- g. **Otros activos.-** En este rubro se agrupan los valores entregados por la Compañía a terceros, en concepto especialmente de garantías. También se registra en esta cuenta las adquisiciones de moldes que sirven para la producción, los mismos que se amortizarán en línea recta en un período de cinco años desde la fecha de su adquisición.

3. CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar incluyen lo siguiente:

	(US\$ dólares)
Clientes	40.298
Anticipos de sueldos / personal empresa	1.760
Otras cuentas por cobrar	32.054
Emicopsa C.A.	4.542
Impuestos fiscales por cobrar	69.324
	<u>147.978</u>
Menos: Provisión cuentas incobrables (A)	-3.204
Total	<u>144.774</u>

(A) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables en el año 2007 es como sigue:

	(US\$ dólares)
Saldo inicial	(2.800)
Provisión 2007	<u>(404)</u>
Diciembre 31 del 2007	<u>(3.204)</u>

4. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios se conforman así:

	(US\$ dólares)
Artículos terminados	430.505
Materia prima y materiales	160.787
Productos en proceso	56.017
Articulos de terceros	16
Total	<u>647.325</u>

5. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Los pagos anticipados se describen a continuación:

(US\$ dólares)

Impuestos anticipados	21.291
Seguros anticipados	1.816
Gastos anticipados	2.726
Total	<u>25.833</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los bienes de la Compañía son:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Neto US\$ dólares</u>
Terrenos	243.334	0	243.334
Edificios	29.472	-23.455	6.017
Maquinaria y equipo	92.106	-58.239	33.867
Vehículos	1.356	-1.297	59
Muebles y enseres	1.832	-1.178	654
Instalaciones	137	-81	56
Total	<u>368.237</u>	<u>-84.250</u>	<u>283.987</u>

El movimiento de esta cuenta durante el año 2007 es como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciacion Acumulada</u>	<u>Saldo Neto</u>
Saldo inicial	126.488	-73.781	52.707
Ajuste valuación de terrenos (A)	241.749		241.749
Gasto depreciación		-10.469	-10.469
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>368.237</u>	<u>-84.250</u>	<u>283.987</u>

(A) Registro efectuado de acuerdo al avalúo hecho por Inmobiliaria la Coruña cuyo informe fue emitido el 21 de diciembre de 2007, el valor registrado se lo efectuó tomando en consideración el valor de realización, indicado en el informe del evaluador. El valor del avalúo fue registrado contra la cuenta patrimonial Reserva por Valuación.

7. CARGOS DIFERIDOS

El movimiento de esta cuenta durante el año 2007 es como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Saldo Neto US\$</u>
Saldo inicial	26.686	-19.497	7.189
Aumentos	6.706		6.706
Bajas	-10.286	10.404	118
Amortización		-4.246	-4.246
Diciembre 31, 2007	<u>23.106</u>	<u>-13.339</u>	<u>9.767</u>

8. OTROS ACTIVOS

Los saldos de este rubro están formados así:

(US\$ dólares)

Moldes (A)	15.495
Corpei	560
Otros	116
Total	<u>16.171</u>

(A) El movimiento de esta cuenta en el año 2007 es el siguiente:

	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Saldo Neto US\$</u>
Saldo inicial	107.299	-74.870	32.429
Gasto Amortización	0	-16.934	-16.934
Diciembre 31, 2007	<u>107.299</u>	<u>-91.804</u>	<u>15.495</u>

9. PROVEEDORES

El detalle de los principales proveedores es como sigue:

(US\$ dólares)

Curtiduría Tungurahua	74.481
Curtilan S.C. Curtiduría Lanas	58.915
Ecuatoriana de Curtidos Salazar S.A.	46.643
Artes Graficas Senefelder S.A.	9.795
Industria Perfectoplast S.A.	16.145
Curtiduría Gutiérrez	6.769
Adheplast S.A.	5.044
Bonditex S.A.	5.218
Tenería Díaz	6.978
La Fotaleza Ltda.	8.455
Tecnopolimeros S.A.	6.019
Proveedores varios	46.983
Total	<u>291.445</u>

10. CUENTAS POR PAGAR - VARIOS

Los saldos de este rubro están formulados así:	(US\$ dólares)
Emicopsa	26.790
Diners Club del Ecuador	13.180
Hipercomisariatos	6.805
Inversionista Carpelan	6.064
Mediecuador Humana S.A.	8.088
Noperser Cia. Ltda.	8.879
Protecpri	11.002
Saharcop Internacional Cia. Ltda.	4.028
Visa Banco Bolivariano	3.797
Supermercados la Favorita C. A.	2.531
Otros por pagar	<u>96.382</u>
Total	<u>187.546</u>

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

En este rubro se ha incluido lo siguiente:	(US\$ dólares)
Provisiones Legales(A)	79.477
Impuestos por pagar	15.371
Retenciones legales	14.727
Obligaciones Patronales	<u>12.384</u>
Total	<u>121.959</u>

(A) En este saldo se incluye un valor de US\$ 54.036 que corresponde a fondos de reserva que al 31 de diciembre de 2007 estaban vencidos. (Ver evento subsecuente).

EVENTO SUBSECUENTE

Mediante convenio de pago con el IESS se efectuaron los pagos por este concepto hasta abril 8 del 2008 por un valor correspondiente a capital de US\$ 54.036, e intereses por un monto de US\$ 9.132.

12. JUBILACIÓN PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2007 la provisión para jubilación patronal muestra un saldo de US\$ 157.282 valor que permite cubrir obligaciones por concepto de beneficio de jubilación.

13. CAPITAL SOCIAL

El capital social de **CALZADO PONY S.A.** al 31 de diciembre del 2007 fue de US\$ 109.760, dividido en ciento nueve mil setecientos sesenta acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

14. CONTINGENCIASituación tributaria:

Las declaraciones de Impuesto a la Renta por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 al 2007 no han sido sometidas a revisión fiscal. En caso de producirse reconsideraciones de impuestos, estas serían aplicables contra las cuentas de patrimonio de la Compañía.

15. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías; de la utilidad anual se transferirá el 10% como reserva legal. Dicha reserva deberá provisionarse hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social pagado, esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

16. RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta tiene su origen de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 sobre la "conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", se incluyen en este rubro los saldos transferidos de la cuenta Reexpresión Monetaria y a la Cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio resultantes al 31 de diciembre del 2000.

Por efectos de la aplicación de la NEC 17, la Compañía obtuvo una Reserva de Capital de US\$ 165.698, esta cuenta puede ser compensada con las pérdidas acumuladas y del ejercicio, y el saldo puede ser utilizado para aumentar el Capital Social.

17. EMPRESA EN MARCHA

Los planes de la Gerencia para el año 2007 sobre las gestiones que la Administración de Calzado PONY S. A. ha previsto realizar para lograr un mejor un mejor resultado económico y financiero en las actividades de la Compañía a pesar del difícil mercado que se presenta por la participación del negocio desleal que representa para el País la mercadería china y la fuerte participación de los productos brasileiros. Dentro de los planes de la Gerencia esta ampliar el mercado de zapatos de hombre dando prioridad a la calidad y la difusión del "hecho de cuero" para diferenciarlo del producto chino, además se ofrecerá servicio de producción a terceros con el fin de optimizar la capacidad instalada de la compañía.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y a la fecha de emisión del dictamen de auditoría 28 de abril de 2008; salvo a lo que se indica en la nota 11 en relación al pago de los fondos de reserva adeudados al IESS; no se conocen hechos que en la opinión de la administración de la Compañía pudiera tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros.

CALZADO PONY S.A.**ANEXO No. 1****RESUMEN DE LOS COSTOS DE VENTAS**

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2007

(Expresado en US\$ dólares)

MATERIA PRIMA	
Inventario inicial	203.542
Compras	652.980
Inventario final	<u>-195.062</u>
MATERIA PRIMA UTILIZADA	661.460
Mano de obra directa	344.745
Mano de obra indirecta	164.989
Gastos de fabricación	139.520
PRODUCCION EN PROCESO	<u>1.310.714</u>
Inventario inicial productos en proceso	59.731
Inventario final productos en proceso	<u>-56.016</u>
DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.314.429
Inventario inicial productos terminados	391.321
Inventario final productos terminados	<u>-396.230</u>
COSTO DE VENTAS INDUSTRIAL	1.309.520
COSTO DE VENTAS COMERCIAL	<u>12.177</u>
<u>TOTAL COSTO DE VENTAS</u>	<u>1.321.697</u>
