

CALZADO PONY S.A.
INFORME DE COMISARIO
EJERCICIO 2016

Señores

ACCIONISTAS DE CALZADO PONY S.A.

Ciudad.

En cumplimiento con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías en el art.279 de la Ley de Compañías con relación a atribuciones y obligaciones de Comisario, pongo en su conocimiento a ustedes señores accionistas el informe de Calzado Pony S.A. correspondiente al ejercicio económico de 2016.

ADMINISTRACION.

Los Directivos de la Compañía durante el periodo económico han dado cumplimiento a todo lo referente a normas legales y estatutarias, especialmente a las disposiciones aprobadas en la Junta General Ordinaria de accionistas del 30 de Marzo del 2016.

Sus Libros sociales como títulos de Acciones, Libros talonarios y de acciones y accionistas y de Actas de Juntas General y Directorio, cumplen con lo mencionado en los artículos 176, 177 y 246 de la Ley de compañías, así como todos libros de contabilidad se encuentran actualizados como estipulan los reglamentos de la Superintendencia de Compañías.

ASPECTOS CONTABLES

La revisión del Estado de situación financiera, y los Estados de Resultados Integral, de cambios en el Patrimonio y sus Flujos de efectivo, presentados junto con sus anexos y auxiliares, demuestran la veracidad de la información y para la elaboración de los mismos han sido aplicados normas y principios contables generalmente aceptados y reflejan la verdadera posición financiera así como sus resultados son los manifestados en los respectivos Balances del ejercicio económico 2016.

En sus Estados Financieros han sido aplicados todas las normas, leyes y procedimientos relacionados con movimientos y transferencias de activos, pasivos y patrimonio, reconocimiento de ingresos y gastos, provisiones, depreciaciones, valoración de inventarios.

Por lo expuesto y luego de realizado el correspondiente análisis a los Estados Financieros de Calzado Pony S.A. terminados a Diciembre del 2016, se considera que reflejan la verdadera posición financiera, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha están de acuerdo con Normas internacionales de Información Financiera y se recomienda la aprobación de los mismos por parte de los señores accionistas.

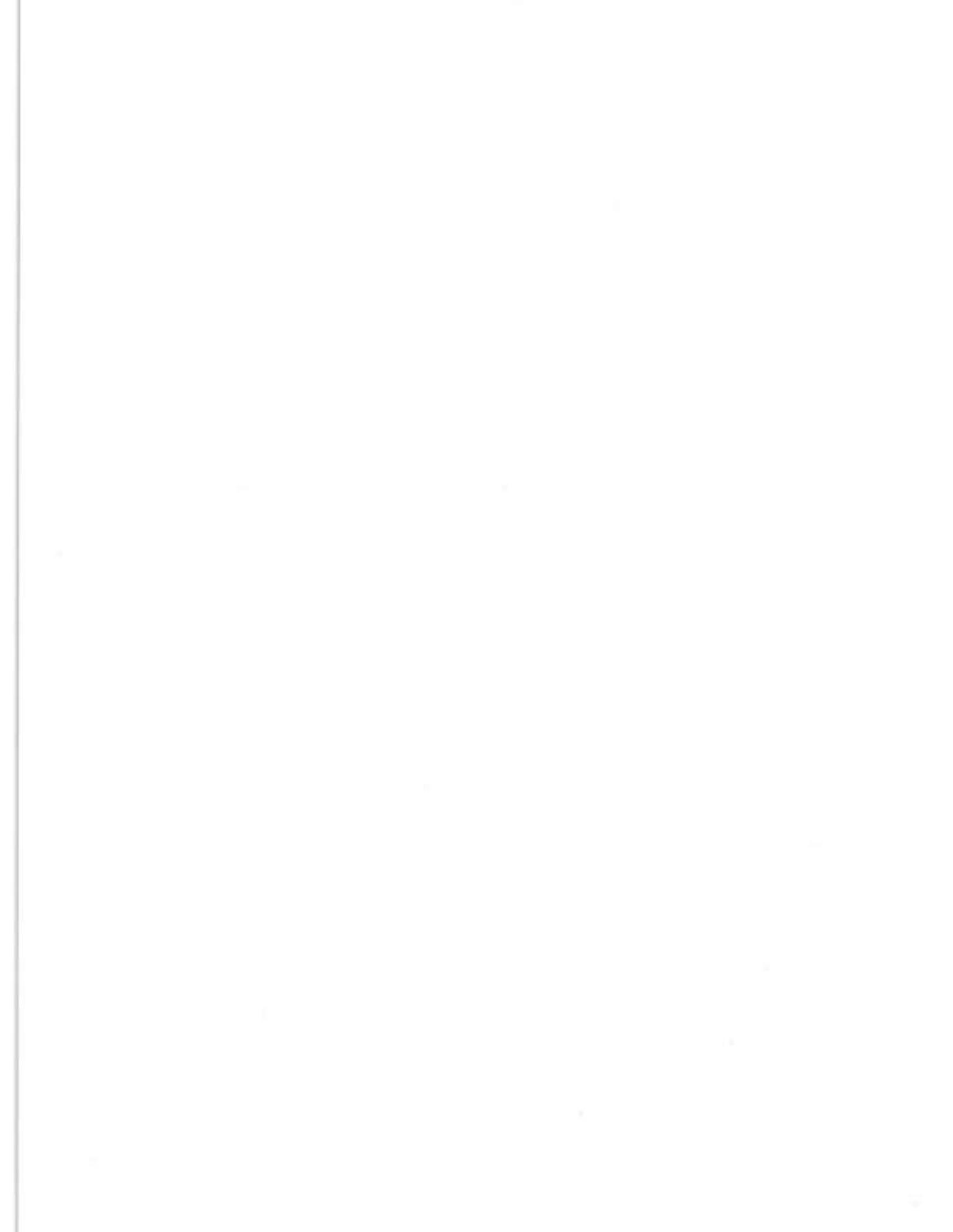
Por la debida y oportuna presentación de los Estados Financieros de Calzado Pony S.A. por parte de sus funcionarios se realizó el presente informe por lo cual transmito mis debidos agradecimientos.

Atentamente,



CPA René Narváez
Comisario Principal
CALZADO PONY S.A.

Quito, 7 de julio del 2017



CALZADO PONY S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO
DOLARES

	AÑO 2016	%	AÑO 2015	%	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE	1,149,955	61.08%	1,261,861	61.78%	-111,907	-8.87%
ACTIVO FIJO	722,536	38.38%	768,265	37.61%	-45,729	-5.95%
ACTIVO DIFERIDO	5,630	0.30%	7,899	0.39%	-2,269	-28.72%
OTROS ACTIVOS	4,544	0.24%	4,544	0.22%	0	0.00%
TOTAL ACTIVOS	1,882,665	100.00%	2,042,569	100.00%	-159,904	
PASIVO CORRIENTE	542,437	28.37%	542,774	26.05%	-337	-0.05%
PASIVO LARGO PLAZO	1,514,589	71.63%	1,397,251	71.95%	122,338	8.79%
TOTAL PASIVOS	2,057,026	100.00%	1,935,025	100.00%	122,001	
CAPITAL	109,760	-62.95%	109,760	100.00%	0	0.00%
RESERVAS	50,887	-29.18%	50,887	47.32%	0	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS NIIF		0.00%		0.00%	0	0.00%
PERDIDAS ACUMULADAS	-53,103	30.46%		0.00%	-53,103	100.00%
RESULTADO EJERCICIO	-281,906	151.68%	-53,103	-49.18%	-228,803	430.86%
TOTAL PATRIMONIO	-174,362	100.00%	107,544	100.00%	-281,906	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,882,665		2,042,569		-159,904	
	0		0		0	
RATIOS FINANCIEROS						
SOLVENCIA	ACTIVO CORRIENTE	AÑO 2016	AÑO 2015			
	PASIVO CORRIENTE	1,149,955	2.12	1,261,861	2.32	
CAPITAL DE TRABAJO	ACTIVO CORRIENTE	1,149,955		1,261,861	(111,906.79)	
	(-) PASIVO CORRIENTE	542,437		542,774	(36.66)	
		607,517		719,088	(111,570.13)	
SOLIDEZ	PASIVO TOTAL	2,057,026	109.26%	1,935,025	94.71%	
	ACTIVO TOTAL	1,882,665		2,042,569		
PATRIMONIAL	PATRIMONIO	-174,362	-9.26%	107,544	5.27%	
	ACTIVO TOTAL	1,882,665		2,042,569		
ENDEUDAMIENTO	PASIVO TOTAL	2,057,026	(11.80)	1,935,025	17.99	
	PATRIMONIO	-174,362		107,544		

CALZADO PONY S.A.
ANALISIS DE CAPITAL DE TRABAJO
DOLARES

	AÑO 2016	AÑO 2015	VARIACIONES	% VARIAC.
ACTIVO CORRIENTE				
Caja Bancos	3,228	28,083	-24,855	-88.51%
Cuentas por cobrar	293,791	360,165	-66,374	-18.43%
Inventarios	834,608	845,888	-11,279	-1.33%
Pagos Anticipados	18,327	27,725	-9,398	-33.90%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,149,955	1,261,861	-111,907	-8.87%
PASIVO CORRIENTE				
Proveedores	128,004	115,863	12,141	10.48%
Oblig. Instit. Financiera	1,667	0	1,667	100.00%
Provis. ctas. por pagar	12,618	10,103	2,516	24.90%
Cuentas por pagar	57,470	64,807	-7,337	-11.32%
Anticipo de clientes	190,822	237,711	-46,889	-19.73%
Provisiones Legales	24,441	22,425	2,017	8.99%
Accionistas	125	125	0	0.00%
Fiscales	52,777	31,612	21,164	66.95%
Retenciones Legales	24,968	29,970	-5,002	-16.69%
Patronales	49,544	30,158	19,387	64.28%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	542,437	542,774	-337	-0.06%
VARIACION CAPITAL DE TRABAJO			-111,570	
CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO PERIODO			719,088	
VARIACION CAPITAL DE TRABAJO			-111,570	
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL PERIODO			607,517	

CALZADO PONY S.A.
ANALISIS DE FUENTES Y USOS
DOLARES

	AÑO 2016	AÑO 2015		FUENTES	USOS
ACTIVO NO CORRIENTE					
Fijo	722,536	768,265	-45,729		-45,729
Diferidos	5,630	7,899	-2,269		-2,269
Otros Activos	4,544	4,544	0		0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	732,710	780,707	-47,997	0	-47,997
PASIVO NO CORRIENTES					
Cuentas por pagar	1,514,589	1,392,251	122,338	122,338	
Obligaciones Financieras			0		
Accionistas			0		
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,514,589	1,392,251	122,338	122,338	0
PATRIMONIO					
Capital	109,760	109,760	0		
Reservas	50,887	50,887	0		0
Resultados Aplicacion NIIF			0	0	0
Pérdidas Acumuladas	-53,103		-53,103		53,103
Resultados	-281,906	-53,103	-228,802		228,802
TOTAL PATRIMONIO	-174,362	107,544	-281,906	0	281,906
TOTAL PAS. NO CTE. Y PATRIMONIO	1,340,227	1,499,795	-159,568	122,338	281,906
TOTAL FUENTES					122,338
TOTAL USOS					233,908
VARIACION CAPITAL DE TRABAJO					-111,570

CALZADO PONY S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
DOLARES

	AÑO 2016	% PARTIC.
ACTIVO CORRIENTE	1,149,955	61.08%
ACTIVO FIJO	722,536	38.38%
ACTIVO DIFERIDO	5,630	0.30%
OTROS ACTIVOS	4,544	0.24%
TOTAL ACTIVOS	1,882,665	100.00%



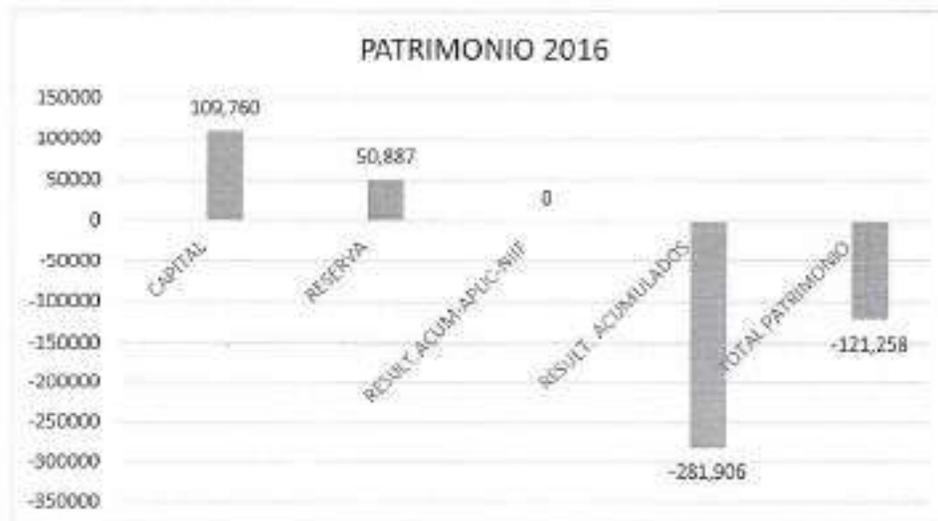
CALZADO PONY S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
DOLARES

	AÑO 2016	% PARTIC.
PASIVO CORRIENTE	542,437	26.37%
PASIVO LARGO PLAZO	1,514,589	73.63%
TOTAL PASIVOS	2,057,026	100.00%



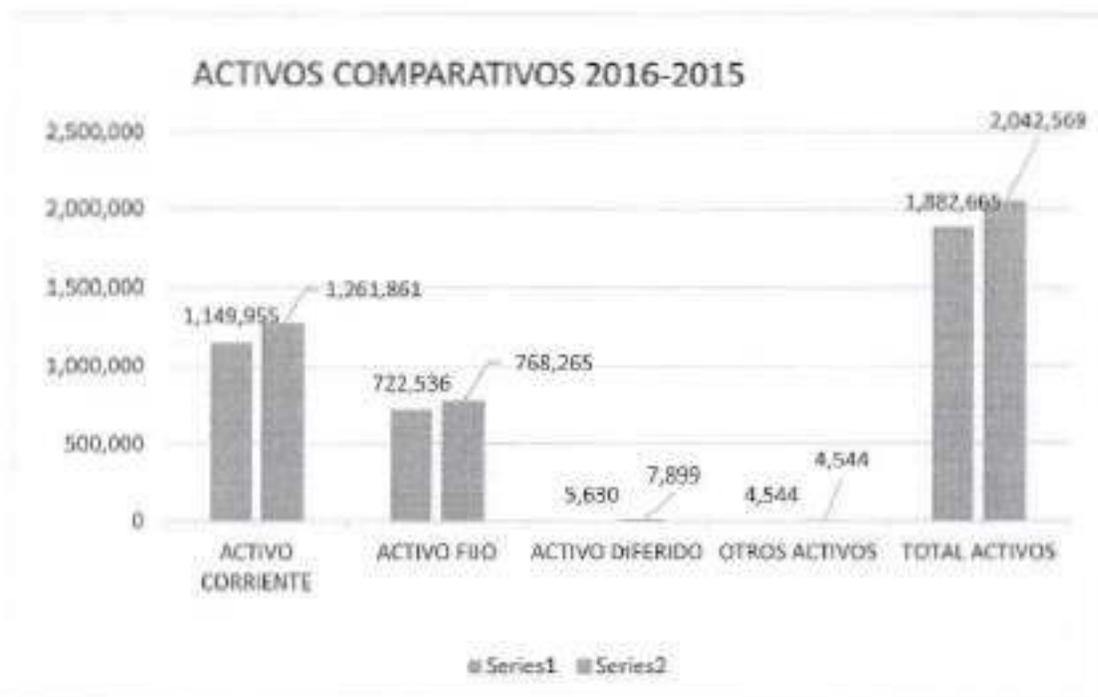
AÑO 2016

CAPITAL	109,760	-90.52%
RESERVA	50,887	-41.97%
RESULT.ACUM-APLIC-NIIF	0	0.00%
RESULT. ACUMULADOS	-281,906	232.48%
TOTAL PATRIMONIO	-121,258	100.00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,935,768	



CALZADO PONY S.A.
ACTIVOS COMPARATIVOS
DOLARES

	AÑO 2016	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2015
ACTIVO CORRIENTE	1,149,955	1,261,861	61.08%	61.78%
ACTIVO FIJO	722,536	768,265	38.38%	37.61%
ACTIVO DIFERIDO	5,630	7,899	0.30%	0.39%
OTROS ACTIVOS	4,544	4,544	0.24%	0.22%
TOTAL ACTIVOS	1,882,665	2,042,569	100.00%	100.00%



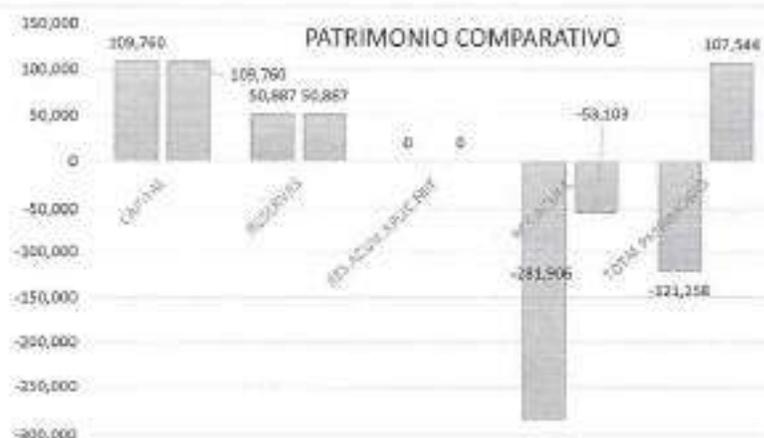
CALZADO PONY S.A.
PASIVOS COMPARATIVOS
DOLARES

	AÑO 2016	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2015
PASIVO CORRIENTE	542,437	542,774	26.37%	28.05%
PASIVO LARGO PLAZO	1,514,589	1,392,251	73.63%	71.95%
TOTAL PASIVO	2,057,026	1,935,025	100.00%	100.00%



CALZADO PONY S.A.
PATRIMONIO COMPARATIVO
DOLARES

	AÑO 2016	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2015
CAPITAL	109,760	109,760	-90.52%	102.06%
RESERVAS	50,887	50,887	-41.97%	47.32%
RES.ACUM.APLIC.NIF	0	0	0.00%	0.00%
RES.ACUM.	-281,906	-53,103	232.48%	-49.38%
TOTAL PATRIMONIO	-121,258	107,544	100.00%	100.00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,935,768	2,042,569		



CAZZARO PONY S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
DOLARES

	AÑO 2016	AÑO 2015	VARIAC.	N	RELACION A LAS VENTAS	
					AÑO 2016	AÑO 2015
INGRESOS OPERACIONALES	1.327.294	1.608.383	-270.999	-16,85%	100,00%	100,00%
COSTO PRODUCCION Y VENTAS	1.471.121	1.535.160	-114.039	-7,42%	106,26%	95,45%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	-83.727	73.223	-156.951	-214,95%	-6,26%	4,55%
GASTOS DE VENTAS	79.774	92.419	-12.645	-13,88%	5,96%	5,75%
GASTOS DE ADMINISTRACION	115.200	143.652	-30.352	-20,87%	8,42%	9,06%
GASTOS OPERACIONALES	195.034	238.071	-43.037	-18,08%	14,58%	14,80%
PERDIDA OPERACIONAL	-278.761	-164.848	-113.913	69,10%	-20,84%	-10,25%
GASTOS FINANCIEROS	2.133	11.382	-9.250	-81,28%	0,16%	0,71%
GASTOS NO OPERACIONALES	25.453	65	25.388	38780,40%	1,90%	0,01%
INGRESOS NO OPERACIONALES	24.440	160.353	-135.913	-84,70%	1,81%	3,27%
OTROS EGRESOS-INGRESOS	3.144	-108.919	112.069	-102,18%	0,24%	-6,26%
RESULTADO DEL EJERCICIO	-281.906	-15.903	-266.003	1672,64%	-21,08%	-0,99%
IMPORTE TRABAJADORES	0	0	0			
IMPORTE RENTA	0	0	0			
RESULTADO NETO PERIODO	-281.906	-15.903	-266.003	1672,64%	-21,08%	-0,99%

INDICES RENTABILIDAD

		AÑO 2016	AÑO 2015	
MARGEN UTILIDAD BRUTA	$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}}$	$\frac{-83.727}{1.327.294}$	$\frac{73.223}{1.608.383}$	-4,53%
MARGEN UTILIDAD OPERACIONAL	$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$	$\frac{-278.761}{1.327.294}$	$\frac{-164.848}{1.608.383}$	-10,25%
MARGEN UTILIDAD NETA	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	$\frac{-281.906}{1.327.294}$	$\frac{-15.903}{1.608.383}$	-0,99%

CALZADO PONY S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DOLARES

	AÑO 2016	% RELAC.VTAS
ING.OPERAC.	1,337,394	100.00%
COSTO PROD.Y VTAS	1,421,121	106.26%
UTIL.BRUTA VTAS.	-83,727	-6.26%
GASTOS VTAS	79,774	5.96%
GASTOS DE ADMIN.	115,260	8.62%
GASTOS OPERAC.	195,034	14.58%
PERD.OPERACION	-278,761	-20.84%
GASTOS FINANCIEROS	2,133	0.16%
GASTOS NO OPERACIÓN	25,451	1.90%
INGRESOS NO OPERACIÓN	24,440	1.83%
OTROS EGRESOS-INGRESOS	3,144	0.24%
RESULTADO DEL EJERCICIO	-281,906	-21.08%



CALZADO PONY S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
DOLARES

	AÑO 2016	AÑO 2015	VARIACION	%
INGR.OPERACION	1,337,394	1,608,383	-270,989	-16.85%
COSTO PROD. Y VTAS.	1,421,121	1,535,160	-114,039	-7.43%
UTILID. EN VENTAS	-83,727	73,223	-156,951	-214.35%
GTOS DE VENTAS	79,774	92,419	-12,645	-13.68%
GTOS ADMINST.	115,260	145,652	-30,392	-20.87%
GTOS.OPERACION	195,034	238,071	-43,037	-18.08%
PERD. OPERACIONAL	-278,761	-164,848	-113,913	69.10%
GTOS FINANC.	2,133	11,383	-9,250	-81.26%
GTOS.NO OPERACION.	25,451	65	25,386	38780.46%
INGR.NO OPERACION.	24,440	160,393	-135,953	-84.76%
OTROS EGRESOS-INGRESOS	3,144	-148,945	152,089	-102.11%
RESULT.DEL EJERC.	-281,906	-15,903	-266,002	1672.64%



OPINION E INTERPRETACION FINANCIERA

Calzado Pony S.A., al finalizar el ejercicio económico del 2016, presenta el siguiente resultado según análisis de sus índices financieros más importantes:

En el año 2016 el índice de solvencia de 2,12 es un índice menor del obtenido en el 2015 de 2,32 producto de una disminución del Pasivo corriente en -0.06% y una disminución en -8.87% del Activo Corriente, compuesta en los rubros de: Caja Bancos de \$ 28.083 a \$ 3.228 que significa un 88.51%, Cuentas por cobrar de \$ 360.165 a \$ 293.791 significando el 18.43% menos, el rubro de inventario disminuye en 1,33 % bajando de \$ 845.888 a \$ 834.608 y Pagos anticipados de \$ 27.725 a \$ 18.327 que significa un 33,90% menos, sacando como conclusión que nuestros activos corriente decrecieron pero no en la proporción que nuestros pasivos corrientes por eso es que tenemos menos dólares para cubrir las deudas.

En el Pasivo corriente como se manifestó existe una variación de -0.06% descompuesta en:

Incremento en Proveedores por \$ 12.141 pasando de \$ 115.863 a \$ 128.004 que significa un 10.48% más que el 2015, la cuenta de Obligaciones Instituciones Financieras de \$ 0 paso a 1.667 lo que representa un 100% más en este rubro, las cuentas por pagar accionistas se mantienen en \$ 125, las Cuentas por pagar de \$ 64.807 baja a \$ 57.470 que es el 11.32% menos que el 2015, las deudas patronales aumentan de \$ 30.158 a \$ 49.544 que representa un 64,28% y se debe a liquidaciones pendientes.

Con estos movimientos corrientes tenemos en conclusión una variación del capital de trabajo negativo de \$ 111.570 al final del 2016, y en el año 2015 fue igual negativo pero en menor cantidad, de \$ 45.727, que significa una mayor utilización de capital de trabajo y eso refleja en el mayor decremento de activos corrientes que pasivos corrientes.

En el activo no corriente tenemos una disminución del activo fijo por \$ 45.729 de \$ 768.265 a \$ 722.536, los diferidos rebajan de \$ 7.899 a \$ 5.630 y otros activos se mantienen en \$ 4.544.

El pasivo No Corriente en Cuentas por pagar aumenta en \$ 122.338, del valor de \$ 1.392.251 a \$ 1.514.589 en sus cuentas principales como son Provisión Jubilación Patronal y Desahucio, respaldado en el estudio actuarial respectivo y que refleja sus costos laborales y financieros en el estado de resultados.

El índice de endeudamiento para el presente año 2016 es de (20,33)% frente a 17,99 del 2015 se debe a un aumento de sus componentes como es el Pasivo Total en \$ 122.001 de \$ 1.935.025 a \$ 2.057.026 y una disminución del Patrimonio de \$ 107.544 a -\$174.362 que es \$ 281.906 valor de la pérdida del ejercicio.

Con este resultado debo mencionar que la compañía entra en un proceso de revisar sus operaciones debido a que el Patrimonio se vuelve negativo lo que significa que no está teniendo el principio de negocio en marcha por cuanto nuevamente refleja pérdida y al presentar este valor negativo en el Patrimonio se corre el riesgo de entrar en liquidación.

La relación del Patrimonio frente a los Activos nos da un índice negativo de - 9,26% en el año 2016 menor al 2015 que fue de 5,27 %, se debe a la disminución del patrimonio por la pérdida del ejercicio.

En el Estado de Resultados, tenemos una baja en las ventas por \$ 270.989 es decir un 16,85% menos que la del 2015 que fueron \$ 1.608.383 comparadas con las del 2016 \$ 1.337.394 y el costo de ventas disminuyo en 7,43% pasando de \$ 1.535.160 del 2015 a \$ 1.421.121 en el 2016, obteniendo una pérdida en ventas de \$ 83.727 que representa el -6,26% de las ventas, menor que la del 2015 que fue un 4,55% y en valores de \$ 73.223 a \$ -83.727, que significa que nuestros procesos están siendo más caros que nuestras ventas y no podemos recuperar aun lo producido.

Los gastos operacionales disminuyeron de \$ 238.071 a \$ 195.034, divididos en gastos de ventas en un 13,68 %, de \$ 92.419 a \$ 79.774 y en los gastos administrativos un 20,87% de \$ 145.652 a \$ 115.260, obteniendo una pérdida operacional de \$ 278.761 que significa un - 20,84% de margen o pérdida en ventas, mayor que la del año 2015 tuvimos un -10,25% frente a las ventas.

Los Gastos Financieros tienen una disminución de \$ 9.250 que representa el 81,26 % con relación al 2015, y en relación a las ventas estos gastos son el 0,16% que significa

que la empresa permanece teniendo deudas por costo financiero en el manejo de las Obligaciones Financieras tanto de terceros como de relacionados y el costo laboral sigue incrementándose, que en este año si se va seguir en esta línea el endeudamiento puede ser superior.

Los otros egresos no operacionales disminuyen en un margen superior al 100% de \$ 65 a \$ 25.451 en relación al 2015, y en los ingresos no operacionales existe un decremento de \$ 135.953 que significa un -84.76 % que rebajo de \$ 160.393 a \$ 24.440 en el 2015, obteniendo un resultado neto de estos rubros no operacionales la suma de \$ 3.144, para tener una pérdida del ejercicio de \$ 281.906 que representa un margen negativo frente a nuestras ventas del 21-08% y en el 2015 fue también negativo de 0.99%.

Para el ejercicio del 2016 se obtuvo una pérdida mayor del año pasado en un 1672.64%, debido a que nuestro costo de ventas es superior a las ventas, sin embargo de obtener una rebaja de gastos operacionales, todo esto da como resultado la pérdida del ejercicio y un rebaja del patrimonio total de la empresa lo que inclusive vuelve al mismo negativo que es un reflejo de los resultados negativos de los últimos años, tomando en consideración tanto el mercado como la estructura interna de su producción, da como resultado final una interpretación de revisión del negocio para seguir cumpliendo su objetivo de empresa en marcha.

Atentamente,



CPA René Narváez
Comisario Principal
CALZADO PONY S.A.

Quito, 7 de julio del 2017