

**CALZADO PONY S.A.**  
**INFORME DE COMISARIO**  
**EJERCICIO 2007**

Señores  
**ACCIONISTAS DE CALZADO PONY S.A.**  
Ciudad.

En cumplimiento con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías con relación a funciones de Comisario, pongo en su conocimiento a ustedes señores accionistas el informe de Calzado Pony S.A. correspondiente al ejercicio económico de 2007.

**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 Junta General Ordinaria del 27 marzo del 2007 especialmente con relación a la resolución sobre el presupuesto para gastos de viaje relacionados con las actividades de la Compañía.

Sus Libros sociales de Acciones y Accionistas, Libros talonarios de títulos y de Actas de Juntas General y Directorio, así como todos libros de contabilidad se encuentran actualizados como estipulan los reglamentos de la Superintendencia de Compañías.

**ASPECTOS CONTABLES**

Sus Estados Financieros, 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 2007.

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 2007, se considera que reflejan la verdadera posición financiera y se recomienda la aprobación de los mismos por parte de los señores accionistas.

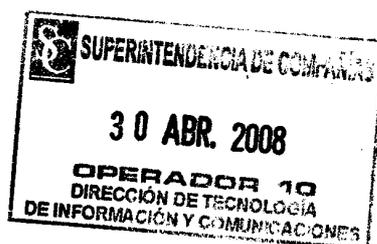
Por la debida y oportuna presentación de los Estados Financieros de Calzado Pony S.A. por parte de sus funcionarios se realizó el presente informe por lo cual transmito mis debidos agradecimientos.

Atentamente,



**Lic. René Narváez**  
**Comisario Principal**  
**CALZADO PONY S.A.**

Quito, marzo 2008



## **OPINION E INTERPRETACION FINANCIERA**

**Calzado Pony S.A., al finalizar el ejercicio económico del 2007, presenta el siguiente resultado según análisis de sus índices financieros más importantes:**

**Al finalizar el año 2007 Calzado Pony refleja en su índice de solvencia de 1,35 que es menor del año 2006 que fue de 1,38 producto de una disminución de sus componentes Activo Corriente ( 7.14%) y Pasivo Corriente ( 5.25%) pero en mayor escala el primero en la cantidad de \$ 64.170, especialmente en el rubro de recuperación de cartera por \$ 71.504, y se realizó una transferencia de \$ 69.324 de impuestos retenidos, producto de retenciones en la fuente de años anteriores; y el segundo componente esto es Pasivo Corriente en \$ 34.162, resaltando la disminución de Proveedores en \$36.748 que representa un 11,20%, disminución de la cuenta Emicopsa \$ 60.000, disminución Otras cuentas por pagar \$ 24.991, incremento de préstamos de accionistas \$ 10.000, y un aumento de Provisiones por \$26.287, en su mayoría de Fondos de Reserva, producto de este cambio tenemos como resultado final una variación negativa del capital de trabajo de \$ 30.007, que nos refleja la situación corriente de la empresa que si bien optimizamos pagos a terceros pero por otro lado mantenemos deuda de relacionados, que significa como en años anteriores costo financieros.**

**El pasivo No Corriente con \$ 157.281, producto de mantener la cuenta provisión de jubilación patronal en su saldo de años anteriores.**

**El índice de endeudamiento para el presente año 2007 baja de 4.39 a 2.09 y se debe a un incremento patrimonial neto de \$ 186.890, compuesto por la Reevaluación de Activo Fijo de \$ 241.749 y el incremento de pérdidas en el ejercicio actual en \$ 54.859, conjugados con la disminución de pasivos corrientes.**

**Para el año 2007 la relación del Patrimonio frente a los Activos nos da un índice del 32.40% que es mayor al del 2006 que fue de 18.54%, que como se mencionó en párrafos anteriores se debe al fortalecimiento del patrimonio por la revaluación del Activo fijo.**

En el Estado de Resultados, nuestras ventas del año 2007 de \$ 1.519.846 menores al del 2006 en 8,54% que fueron \$ 1.661.812, obteniendo una utilidad en ventas de \$ 198.149 que representa el 13.04% de nuestras ventas, lo que significa que el costo de ventas es el 86.96% con \$ 1.321.697, que comparado con el año 2006 que fue el 85,15%, y se debe a un incremento en todos los componentes del costo pero especialmente en materia prima que es producto de elevación de precios de las mismas, para el presente año tenemos unos gastos operacionales del 13.94% en \$211.870 obteniendo un pérdida operacional de \$ 13.721 obteniendo un índice negativo del margen de utilidad en operación del - 0.90%, que comparado con el año 2006 aun teníamos un 0.78% disponible como utilidad en operación por \$12.918, que refleja que pese a disminuir nuestros costos operacionales, si influye primero la baja de ventas en 8.54% en relación al 2006 y el costo de ventas solo disminuyó en 6.60%, que en porcentaje la utilidad en ventas es menor a la del 2007 en 19,70%.

De aquí en adelante el estado de resultados del 2007 nos refleja lo que nos hemos pasado de nuestras ventas; los Gastos Financieros tienen una disminución de \$ 14.587 que en variación representa el 30.04% con relación al 2006, pero en comparación con las ventas actuales es el 2,24% producto del costo financiero por el cumplimiento con Obligaciones Financieras tanto de terceros como de relacionados, los restantes rubros como son otros egresos no operacionales viene a incrementar la pérdida en 0.82%, debido al aumento de \$ 7.135 del año 2006 a \$ 12.469 en el 2007 , y en los ingresos no operacionales se tuvo un incremento de \$ 609 a \$ 5.309 que rebaja nuestra pérdida del año en 0.35%, dando como resultado neto de estos rubros no operacionales la suma de \$ 41.148, que suma una pérdida adicional del 2,71% , que sumado al 0.90% de pérdida operacional tenemos que nuestra pérdida total significa el 3,61% de nuestras ventas, esto es en términos monetarios la suma de \$ 54.859.

A finales del 2007, si bien tenemos nuevamente un resultado negativo cabe resaltar la recomendación del año anterior en cuanto al manejo financiero y que refleja los informes del mismo, por cuanto se nota una recuperación de cartera elevada para tener un flujo de efectivo que solventa nuestros pasivos corrientes y que posibilita el menor endeudamiento, y así ir disminuyendo nuestros egresos en general tanto operacionales como financieros, que de mantener estas políticas en los próximos años, ya se debe reflejar en el estado de resultados. Además con la reevaluación del activo viene a reflejar en parte la realidad patrimonial de la empresa.

Para el año 2008, ya debemos tener en cuenta la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs, pese a que su implementación según la Superintendencia de Compañías es a partir del 1 de enero del 2009 , que reflejaran de manera más objetiva los resultados financieros de la empresa, y conjuntamente con la Nueva Ley de Equidad Tributaria aprovechar los mecanismos que se puedan obtener de la misma.

Atentamente,



---

**Lic. René Narváez**

**Comisario Principal**

**CALZADO PONY S.A.**

Quito, marzo del 2008

