

**CALZADO PONY S.A.
INFORME DE COMISARIO
EJERCICIO 2008**

**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 2008.

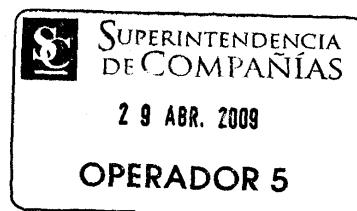
ADMINISTRACION.

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 28 marzo del 2008 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 2008.

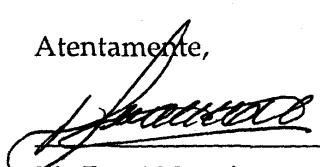


En sus Estados Financieros han sido aplicados todas las normas, leyes y procedimientos relacionados con movimientos y transferencias de activos, pasivos y patrimonio, reconocimiento de ingresos y gastos, provisiones, depreciaciones, valoración de inventarios.

Por lo expuesto y luego de realizado el correspondiente análisis a los Estados Financieros de Calzado Pony S.A. terminados a Diciembre del 2008, 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 transmiso mis debidos agradecimientos.

Atentamente,



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

Quito, marzo 2009



OPINION E INTERPRETACION FINANCIERA

Calzado Pony S.A., al finalizar el ejercicio económico del 2008, presenta el siguiente resultado según análisis de sus índices financieros más importantes:

Al finalizar el año 2008 Calzado Pony refleja en su índice de solvencia de 1,50 que es mayor del año 2007 que fue de 1,35 producto de un incremento de sus componentes Activo Corriente (15.03%) y Pasivo Corriente (3.70%).

Del activo corriente se incrementa la cartera en \$ 32.598 y este rubro se concentra el 88% en cuatro clientes, los impuestos por cobrar tiene una variación neta de \$ 9.644 por cuanto se recupera impuestos del 2005 y se incrementa valores del año 2007 y en otras cuentas por cobrar existe un incremento de \$ 22.173.

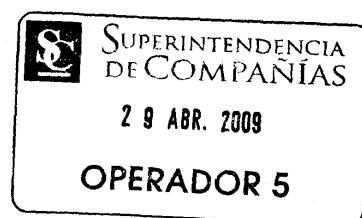
El inventario tiene un incremento del 10.18% equivalente a \$ 65.886 producto de una mayor producción, y el rubro pagos anticipados disminuye en 39,61% con relación al 2007 que en su mayor valor son los impuestos del 2007 trasladado a otras cuentas por cobrar y las mayores retenciones del 2008 por \$ 9.098.

El pasivo corriente tenemos dos rubros importantes que se incrementan cuales son las provisiones por pagar en \$ 25.550 y las obligaciones bancarias en \$ 147.709 y tenemos una disminución de proveedores en \$ 111.483 y en las provisiones por \$ 32.900.

Concluyendo así que la variación del capital de trabajo positiva de \$ 102.605.

El activo no corriente tenemos una disminución de \$ 26.315,51 producto de las depreciaciones y amortizaciones efectuadas durante el año

El pasivo No Corriente en su cuenta Provisión Jubilación Patronal se incrementa en \$ 46.276 pasando de \$ 157.281 a \$ 203.558 al 2008, según estudio actuarial realizado y que refleja en el estado de resultados y que en años anteriores no se venia realizando, y no se estaba provisionado para eventualidades laborales.



El índice de endeudamiento para el presente año 2008 es de 2.10 frente a 2.09 del 2007 y se debe al incremento de pasivos y la recuperación de la empresa por obtener resultados positivos por \$ 30.013.

La relación del Patrimonio frente a los Activos nos da un índice del 32.23% en el año 2008 que es menor al 2007 que fue de 32.40%, debido al incremento en ambos componentes tanto el activo en corrientes y el patrimonio en resultados.

En el Estado de Resultados, las ventas disminuyeron del año 2007 de \$ 1.519.846 comparadas con el 2008 en 1.75% que fueron \$ 1.493.284, obteniendo una utilidad en ventas de \$ 267.451 que representa el 17.91% de nuestras ventas, lo que significa que el costo de ventas es el 82.09% con \$ 1.225.833, que tuvo una reducción de \$ 95.864 que comparado con el año 2007 fue el 86.96%.

Los gastos operacionales disminuyeron de \$ 211.870 a \$ 190.282 especialmente en gastos de ventas debido a un mejor control en los mismos obteniendo una utilidad operacional de \$ 77.170 con un índice positivo del margen de utilidad en operación del 5.17%, que comparado con el año 2007 tenía un negativo del 0.90%.

Los Gastos Financieros tienen una disminución de \$ 4.101 que en variación representa el 12.07% con relación al 2007, pero en comparación con las ventas actuales es el 2.00% producto del costo financiero por el cumplimiento con Obligaciones Financieras tanto de terceros como de relacionados, los otros egresos no operacionales tienen una disminución del 50.76%, del año 2007 de \$ 12.469 disminuyen en \$ 6.330 al 2008 y solo se producen \$ 6.139, y en los ingresos no operacionales se tuvo una disminución de \$ 5.309 a \$ 4.634, dando como resultado neto de estos rubros no operacionales la suma de \$ 31.382, para obtener una utilidad del ejercicio de \$ 45.788 que significa una recuperación en resultados de \$ 100.647 en porcentaje del 183.47%, que representa el 3.07 % de nuestras ventas.

Con este resultado positivo debemos concluir que se obtuvo un mejor desempeño de nuestros costos y gastos frente a las ventas que disminuyeron y que el capital de trabajo tuvo un incremento por las cuentas por cobrar y obligaciones bancarias y con terceros que aun nos siguen generando gastos financieros, y el rubro de jubilación patronal que de no haber provisionado hubiésemos tenido mayor rentabilidad pero como se dijo en párrafos anteriores este rubro era necesario y legal provisionarlo.



En el año 2009 debemos seguir manteniendo políticas de costos y cartera por cuanto con las nuevas medidas tomadas por el gobierno en cuanto se refiere a partidas arancelarias nos va a afectar notablemente al sector y en el mercado nacional vamos a tener una competencia que se encarecerá el producto.

Además de las decisiones que debamos realizar para la conversión definitiva en el 2010 en la aplicación de las NIIF que nos darán los resultados y vamos a modificar nuestros balances en función de las mismas.

Atentamente,



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

Quito, marzo del 2009

