INFORME DE COMISARIO

A LOS ACCIONISTAS DE
SIERRASHOES S.A.

En mi calidad de comisario de SIERRASHOES S.A. y en cumplimento a lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías y la Resolución No.92.1.4.3.0014 de octubre 13 de 1992 de la Superintendencia de Compañías, referente a las obligaciones de los Comisarios, en mi calidad de Comisaria Principal, presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada a ustedes por la Administración, en relación con la situación financiera y resultado de operaciones de la Compañía por el período enero – diciembre de 2013.

Responsabilidad de la administración de la Compañía por los Estados Financieros
La Administración de la Compañía, en el período transcurrido si se ha ajustado a las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes y ha cumplido con la diligencia en el desempeño de su gestión administrativa, así como las resoluciones de la Junta General.

Responsabilidad de la Comisaria Principal
Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de la compañía, basada en la revisión efectuada y, sobre el cumplimiento por parte de la administración, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de Junta General de Accionistas y de las recomendaciones y autorizaciones.

Esta revisión fue efectuada siguiendo los lineamientos de las normas internacionales de auditoría, incluyendo en consecuencia, pruebas selectivas de los registros contables, evidencia que soporta los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros; adecuada aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, evaluación del control interno de la compañía y otros procedimientos de revisión considerados necesarios de acuerdo con las circunstancias. Para este propósito, he obtenido de los administradores, información de las operaciones, registros contables y documentación sustentatoria de las transacciones revisadas sobre bases selectivas. Adicionalmente, he revisado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y el correspondiente estado de resultado integral.

Opinión sobre cumplimiento
En mi opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de SIERRASHOES S.A. al 31 de diciembre de 2013 y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Adicionalmente, he podido verificar que los administradores han cumplido con las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionista; y, que los libros sociales de la compañía están adecuadamente manejados.

Opinión sobre el control interno
Con base en los resultados de la revisión efectuada, considero que la administración de la compañía ha determinado adecuados procedimientos de control interno, lo cual contribuye a gestionar información financiera confiable y promueve el manejo financiero y administrativo eficiente de sus recursos.

Informe sobre cumplimiento a Ley Laboral
En cumplimiento a lo dispuesto en la primera disposición general de la Ley 2006-48 reformatoria al Código de Trabajo, informo que durante el ejercicio 2013, la compañía no mantuvo trabajadores contratados bajo el sistema de intermediación laboral con empresas que cuentan con la autorización requerida por la Ley para prestar ese tipo de servicios.

La Compañía está sujeta al control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por esta y establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Estas políticas se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, las mismas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos podrían llegar a diferir de sus efectos finales.
Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Constituyen el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes por la prestación del servicio.

Valuación de Muebles y Equipo.- Al costo de adquisición. El costo de muebles y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Activos	**%**
Muebles y equipos	10
Equipos de computación, software	33
Vehículos	20

Las cifras presentadas en los estados financieros son confiables y guardan correspondencia con las asentadas en los registros contables.

ASPECTO FINANCIERO

La de SIERRASHOES S.A. prepara sus estados financieros en U.S. dólares, la moneda de curso legal del Ecuador.

SIERRASHOES S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE

CÓDIGO	NOMBRE	2013		2012		VARIACION CONTABLE
1	**ACTIVOS**					
	ACTIVO CORRIENTE	1.801.327,04	82,86%	1.492.451,09	77,40%	308.875,95
12	ACTIVOS FIJOS	184.438,06	8,48%	205.246,34	10,64%	-20.808,28
14	ACTIVOS LARGO PLAZO	10.822,90	0,50%	11.184,63	0,58%	-361,73
	ACTIVOS DIFERIDOS	177.351,11	8,16%	219.317,33	11,37%	-41.966,22
	TOTAL ACTIVOS	**2.173.939,11**	**100,00%**	**1.928.199,39**	**100,00%**	**245.739,72**
	19 MERCADERIA EN CONSIGNACION			**493,50**	**100,00%**	-493,50
2	**PASIVOS**					
21	PASIVOS CORRIENTES	1.543.040,46	70,98%	1.497.624,32	77,67%	45.416,14
22	PASIVOS A LARGO PLAZO	311.606,19	14,33%	128.297,99	6,65%	183.308,20
2	**TOTAL PASIVOS**	**1.854.646,65**	**85,31%**	**1.625.922,31**	**84,32%**	**228.724,34**
3	**PATRIMONIO**					
31	CAPITAL SOCIAL	1.000,00	0,05%	1.000,00	0,05%	0,00
32	RESERVAS	500,00	0,02%	500,00	0,03%	0,00
33	RESULTADOS DEL EJECICIO	17.014,88	0,78%	98.370,39	5,10%	-81.355,51
34	RESULTADOS ACUMULADOS	300.777,58	13,84%	202.406,69	10,50%	98.370,89
3	**TOTAL PATRIMONIO**	**319.292,46**	**14,69%**	**302.277,08**	**15,68%**	**17.015,38**
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**2.173.939,11**	**100,00%**	**1.928.199,39**	**100,00%**	**245.739,72**
	39 MERCADERIAS EN CONSIGNACION			**493,50**	**100,00%**	-493,50

SIERRASHOES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE

CODIGO	DESCRIPCION	2013		2012		VARIACION CONTABLE
41	VENTAS NETAS	4.485.655,58	100,00%	4.387.388,46	100,00%	98.267,12
5	(-) COSTO DE VENTAS	2.626.596,47	58,56%	2.564.138,80	58,44%	62.457,67
	MARGEN BRUTO	**1.859.059,11**	**41,44%**	**1.823.249,66**	**41,56%**	**35.809,45**
6	(-) GASTOS OPERACIONALES	1.737.130,32	38,73%	1.636.463,39	37,30%	100.666,93
	UTILIDAD OPERACIONAL	**121.928,79**	**2,72%**	**186.786,27**	**4,26%**	**-64.857,48**
7	(-) GASTOS FINANCIEROS	19.973,16	0,45%	18.933,40	0,43%	1.039,76
81	(+-) INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALE	-42.258,32	-0,94%	-18.526,36	-0,42%	-23.731,96
	UTILIDAD ANTES DE PARTIC.TRABAJAD.E IMF	**59.697,31**	**1,33%**	**149.326,51**	**3,40%**	**-89.629,20**
91	(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	8.954,60	0,20%	23.065,24	0,53%	-14.110,64
92	(-) 22% IMPUESTO A LA RENTA	33.727,83	0,75%	32.332,11	0,74%	1.395,72
	UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	**17.014,88**	**0,38%**	**93.929,16**	**2,14%**	**-76.914,28**

ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS

Razón Financiera	Fórmula para el calculo	2.013		2012	
Liquidez					
Razón Circulante	Activos circulantes	1.801.327,04	1,17	1.492.451,09	1,00
	Pasivos circulantes	1.543.040,46		1.497.624,32	
Razón rápida o prueba de ácido	Activos circulates - Inventarios	876.826,50	0,57	646.414,13	0,43
	Pasivos Circulantes	1.543.040,46		1.497.624,32	
Administración de activos					
Rotación de inventario	Ventas	4.485.655,58	4,85	4.387.388,46	5,19
	Inventarios	924.500,54		846.036,96	
Días de venta pendientes de cobro	Cuentas por cobrar	669.840,51	53,76	389.141,19	31,93
	Ventas anuales /360	12.460,15		12187,19017	
Rotación de los activos fijos	Ventas	4.485.655,58	24,32	4.387.388,46	21,38
	Activos fijos netos	184.438,06		205.246,34	
Rotación de los activos totales	Ventas	4.485.655,58	2,06	4.387.388,46	2,28
	Activos totales	2.173.939,11		1.928.199,39	
Administración de deudas					
Deuda total a activos totales	Deuda Total	1.854.646,65	0,85	1.625.922,31	0,84
	Activos totales	2.173.939,11		1.928.199,39	

El Análisis financiero de los Estados Financieros y los principales ratios de liquidez, administración de activos fijos, administración de deudas y rentabilidad los accionistas tuvo como único propósito de anticipar el efecto futuro de las decisiones actuales y determinar su situación actual en términos de rentabilidad y condición financiera.

Este informe de Comisario es exclusivo para información de los Accionistas y Gerencia de SIERRASHOES S.A. así como de la Superintendencia de Compañías y no puede ser utilizado para otro propósito.

Quito, 28 de marzo de 2014

Luisa Pazmiño Jaramillo
Registro C.P.A. 26802
COMISARIO