

***INDUSTRIA NACIONAL DE
CALZADO S.A.
"INDUCALSA"***

*Informe de comisario
Por el período terminado al 31 de
diciembre de 2014*

INFORME DE COMISARIO
INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO S.A. "INDUCALSA"

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2014

I. Antecedentes

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Art. 279, ordinal 4 de La Ley de Compañías, en mi calidad de comisario de INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO S.A. INDUCALSA, me permito presentar a los señores accionistas el siguiente informe sobre los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2014.

II. Objetivos

- Establecer la razonabilidad de los Estados Financieros, sobre la base de la revisión y análisis de los registros contables.
- Opinar sobre los procedimientos de control interno y recomendar acciones correctivas y ajustes para mejorarlo, en busca de la eficiencia administrativa.

No constituye objeto del presente informe la identificación de faltantes, ni la formulación de soluciones que podrían afectar los resultados de los estados financieros, tampoco tiene como finalidad la extinción de responsabilidades de los administradores de la Compañía por las operaciones y transacciones financieras realizadas durante el ejercicio económico revisado, de acuerdo con lo que establece el Art. 265 de la Ley de Compañías codificada.

III. Análisis general

Los señores administradores de la Compañía han dado cumplimiento en lo estipulado en las leyes vigentes, con apego a los estatutos y reglamentos internos de la Compañía y las resoluciones acordadas por la Junta General de Accionistas.

De la revisión efectuada a los documentos legales, debo indicar que los libros principales de la Compañía, actas de juntas generales de accionistas, expediente de actas, el libro de acciones y accionistas se mantienen actualizados y debidamente custodiados.

Los estados financieros en su conjunto, responden fielmente a los registros contables que los sustentan y presentan razonablemente la situación financiera de la Compañía.

La Compañía mantiene un adecuado control interno para lo cual ha implementado políticas, formularios y documentos que son utilizados por las personas involucradas en los procesos contables.

La conservación y custodia de los bienes de la Compañía son satisfactorios; así como también, la correspondencia y los comprobantes de respaldo de los registros en las cuentas contables, mismos que se mantienen y se archivan adecuadamente.

IV. Análisis y opinión de los estados financieros

En referencia al estado de resultados presento el siguiente análisis:

Ingresos totales	US\$	12'035.276,53	100%
(-) costo de ventas		7'992.312,66	66,41%
Utilidad Bruta en ventas		4'042.963,87	33,59%

Como se puede observar la gestión del año 2014 ha generado una utilidad bruta en ventas del 33,59% en referencia a las ventas, mientras que el año 2013 este mismo análisis demostró que la utilidad bruta en ventas correspondió al 35,11%

Los gastos de operación (ventas y administración) fueron de US\$2'891.461,00, que corresponde al 21,31% de las ventas y los gastos financieros ascienden a US\$327.031,95 que representa el 2,72%, existen otros ingresos y otros gastos por US\$1.097,08, generando una utilidad del ejercicio antes de impuestos de US\$1'152.599,77 que significa un margen de rentabilidad del 9,58% que en referencia al margen de rentabilidad del año 2013 de 14,03% ha decrecido en 4,45 puntos.

Los activos totales de la Compañía ascienden a US\$11'344.096,56, desglosado de la siguiente manera:

- Activos corrientes US\$8'984.129,77 siendo el rubro más representativo Inventarios por US\$6718.994,21.
- Activos no corrientes US\$2'359.966,79 el rubro más representativo es Propiedad, planta y equipo US\$2'081.684,71.

Los pasivos totales de la Compañía ascienden a US\$4'506.077,94 compuesto por:

- Pasivo corriente US\$3'334.614,77
- Pasivo no corriente US\$1'171.463,17

El patrimonio asciende a la suma de US\$6'838.018,62

El índice de liquidez del período es de 2,69 lo que indica que la Compañía tiene US\$2,69 por dólar de sus pasivos corrientes, sin embargo al aplicar la prueba ácida el índice baja a 0,68 lo que significa que no estaría en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus inventarios.

El índice de endeudamiento de la Compañía es 0,40, lo que significa que los activos totales de la Compañía están comprometidos en un 40% para cubrir los pasivos totales.

El índice de rendimiento sobre la inversión es 0,06 lo que indica que la utilidad de la compañía equivale al 6% del valor de los activos totales de la misma.

El índice de rendimiento sobre el patrimonio es 0,10 lo que significa que el capital propio ha obtenido una utilidad del 10%.

En mi opinión, de acuerdo a mi trabajo de revisión efectuado a los documentos que han servido de base para mis comentarios considero que los estados financieros de INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO S.A. INDUCALSA correspondiente al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2014, se presentan razonablemente en todos los aspectos de importancia, por lo tanto merecen su aprobación y pueden servir de base para el inicio del siguiente ejercicio económico.

Quito, marzo 30 de 2015

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "M. Isabel Fierro", written over a horizontal line.

Ing. María Isabel Fierro
COMISARIO

Anexo.

ANEXO 1. Indices Financieros

INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO S.A. INDUCALSA
INDICADORES FINANCIEROS 2014

Indicadores			Índice
Liquidez =	<u>Activo Corriente</u>	<u>8984129,77</u>	2,694
	Pasivo Corriente	3334614,77	
Prueba ácida =	<u>Activo Corriente - Inventarios</u>	<u>2265135,56</u>	0,679
	Pasivo Corriente	3334614,77	
Rentabilidad ROA =	<u>Utilidad neta/ Activos Totales</u>	<u>689465,02</u>	0,061
		11344096,56	
Rentabilidad ROE =	<u>Utilidad Neta</u>	<u>689465,02</u>	0,101
	Patrimonio	6838018,62	
Endeudamiento=	<u>Pasivo Total</u>	<u>4506077,94</u>	0,397
	Activo Total	11344096,56	

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Elaborado por: Ing. María Isabel Fierro
Marzo 30 de 2015