

I. INFORME DEL COMISARIO

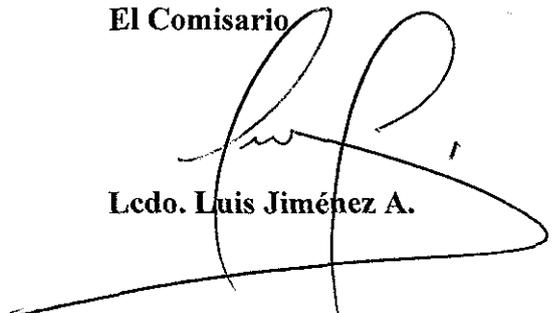
4 de marzo de 2013

A los señores miembros del Directorio y Accionistas de Editores Nacionales S.A

1. He revisado el Balance General adjunto de Editores Nacionales S.A. al 31 de diciembre de 2012 y el correspondiente Estado de Pérdidas y Ganancias por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno determinado por la administración. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos Estados Financieros basado en mi revisión.
2. Mi revisión fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Incluye también la evaluación de los principios contables utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración; así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Considero que mi revisión provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En mi opinión, los Estados Financieros por mi examinados están acordes a los registros contables y presentan razonablemente la posición financiera de Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA) al 31 de diciembre de 2012 y el resultado de sus operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

El Comisario

Lcdo. Luis Jiménez A.



II. INFORMACION SUPLEMENTARIA

A. OPINION RESPECTO DE AQUELLOS ASPECTOS REQUERIDOS POR LA RESOLUCION No. 92.1.4.3.014 DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS.

En cumplimiento a lo establecido por la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías expedida el 18 de septiembre de 1992 y publicada en el Registro Oficial No. 44 del 13 de octubre de 1992, a continuación presento mi opinión respecto de aquellos aspectos requeridos por la mencionada resolución.

1. En mi opinión los administradores de Editores Nacionales S.A. han cumplido razonablemente las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como todas aquellas resoluciones dictadas por la Junta General de Accionistas por el Directorio y por los máximos organismos de la Compañía.
2. En mi opinión los administradores de Editores Nacionales S.A. me han presentado toda la colaboración para el normal desempeño de mis funciones como comisario.
3. En mi opinión la correspondencia. Libro de Actas de Juntas Generales de Accionistas, así como los comprobantes y registros contables de Editores Nacionales S.A. se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
4. En mi opinión la custodia y conservación de bienes de Editores Nacionales S.A. y bienes de terceros bajo responsabilidad de la sociedad, es adecuada.
5. Para el desempeño de mis funciones de Comisario de Editores Nacionales S.A. he dado cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías.
6. En mi opinión los procedimientos de control interno implantados por la administración de la compañía son adecuados y ayudan a dicha administración a tener un grado razonable de seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposiciones no autorizadas, y que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los Estados Financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y NIIF.

B. ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ

Liquidez Corriente	2	veces
Prueba Ácida	1.6	veces

2. SOLVENCIA

Endeudamiento del Activo	0.75	
Endeudamiento Patrimonial	2.99	veces

3. GESTION

Rotación de Cartera	4.5	veces
---------------------	-----	-------

4. RENTABILIDAD

Margen Bruto	35.3%	
--------------	-------	--

DESCRIPCION CONCEPTUAL Y FORMULA DE INDICADORES

Liquidez Corriente:

(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)

Mide la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo. El resultado y/o indicador 2 indica que, por cada dólar que debe la empresa a corto plazo, cuenta con dos dólares para cubrirlo.

Liquidez/Prueba Ácida:

(Activos Corrientes – Inventarios / Pasivo Corriente)

Es un indicador más riguroso, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus inventarios y/o existencias; es decir básicamente con sus saldos en efectivo y cuentas por cobrar.

El indicador de 1.6 indica que, por cada dólar que debe la empresa a corto plazo, cuenta con USD. 1.60 para cubrirlo (sin depender de los inventarios)

Solvencia

Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en que grado y de que forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

Este indicador de Endeudamiento Patrimonial, mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. Esta razón de dependencia entre propietarios y acreedores, sirve además, para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayoritariamente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes.

Solvencia (Endeudamiento del Activo):

(Pasivo Total / Activo Total)

Permite determinar el nivel de autonomía financiera. El resultado obtenido indica que el 75% de la empresa depende de los acreedores.

Solvencia (Endeudamiento Patrimonial):

(Pasivo Total / Patrimonio)

Es la razón de dependencia entre propietarios y acreedores, indica la capacidad de crédito y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que utiliza; es decir, propios o ajenos e indica si el capital o patrimonio son o no suficientes.

Gestión

Tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos. De esta forma el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores.

Gestión: Rotación de Cartera

(Ventas / Cuentas por Cobrar)

El indicador de 4.5 veces muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio en el año analizado. Es decir, un promedio de cobros de 80 días.

Rentabilidad: Margen Bruto

(Ventas - Costo de Ventas / Ventas)

Permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir sus gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)
Balance General

Al 31 de diciembre de 2012

ACTIVO				PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE				CORRIENTE	
Caja y Bancos			929,905.60	Cuentas y Documentos por Pagar	2,060,118.56
Cuentas y Documentos por Cobrar			2,935,048.23	Proveedores	868,781.52
Clientes	2,387,741.79			Dividendos	84,041.12
Partes Relacionadas	3,330.00			Anticipo de Clientes	594,197.30
Empleados	55,757.21			Partes Relacionadas	41,874.36
SRJ : crédito tributario	164,058.85			Otras	471,224.26
Accionistas	317,545.06			Beneficios Sociales	136,197.60
Otras	6,615.32			IES e Impuestos por Pagar	260,481.70
Inventarios			977,617.96	TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,456,797.86
Pagos Anticipados			59,104.40		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			4,901,676.19	Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	3,184,981.52
ACTIVO FIJO			1,732,736.98	Impuestos Diferidos	0.00
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL DEL PASIVO	5,641,779.38
Cuentas por Cobrar			444,581.90	PATRIMONIO	
Propiedades de Inversión			123,757.52	Capital Social	1,850,000.00
Inversiones Financieras			304,140.00	Reserva Legal	169,365.38
Inversiones en Acciones			22,321.40	Reserva Facultativa	376,261.38
				Resultados Acumulados	-187,037.34
				Resultado Neto del Ejercicio	-321,154.81
				TOTAL PATRIMONIO	1,887,434.61
TOTAL DEL ACTIVO			7,529,213.99	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,529,213.99

Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2012

Ingresos		10,708,914.37
Costo de Ventas		6,929,890.46
UTILIDAD BRUTA		3,779,023.91
GASTOS DE OPERACION		
Gastos Administrativos		1,033,698.21
Gastos de Ventas		3,107,298.01
RESULTADO OPERACIONAL		-361,972.31
OTROS INGRESOS / EGRESOS		121,201.91
Otros Ingresos	316,953.64	
Otros Egresos	195,751.73	
RESULTADO		-240,770.40
(-) Impuesto a la Renta		89,669.41
(+) Impuesto a la Renta Diferido		9,285.00
(=) Impuesto a la Renta Neto		80,384.41
RESULTADO NETO		-321,154.81