I. INFORME DEL COMISARIO

4 de marzo de 2014

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 2013 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 2013 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	1.9	veces
Prueba Ácida	1.5	veces

2. GESTION

Rotación de Cartera	4	veces

3. RENTABILIDAD

Margen Bruto	34. %

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 1.5 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 1.5 indica que, por cada dólar que debe la empresa a corto plazo, cuenta con USD. 1.60 para cubrirlo (sin depender de los inventarios)

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.

Gestion: 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 2013

A C T I V O		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos		765,172.07
Inversiones Temporales		303,210.00
Cuentas y Documentos por Cobrar		2,442,152.38
Clientes	1,834,667.54	
Partes Relacionadas	82,044.05	
Empleados	78,038.82	
SRI : crédito tributario	229,996.89	
Accionistas	160,477.91	
Otras	56,927.17	
Inventarios		796,201.93
Pagos Anticipados		62,202.65
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**4,368,939.03**
ACTIVO FIJO		1,495,779.17
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por Cobrar		379,220.59
Inversiones en Acciones		22,321.40
TOTAL DEL ACTIVO		**6,266,260.19**

P A S I V O		
CORRIENTE		
Cuentas y Documentos por Pagar		1,890,494.19
Proveedores	757,459.89	
Accionistas	19,581.76	
Anticipo de Clientes	611,404.87	
Partes Relacionadas	124,598.36	
Otras	377,449.31	
Beneficios Sociales		189,243.75
IESS e Impuestos por Pagar		273,750.13
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**2,353,488.07**
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio		2,855,853.55
TOTAL DEL PASIVO		**5,209,341.62**
P A T R I M O N I O		
Capital Social	1,850,000.00	
Reserva Legal	169,365.38	
Reserva Facultativa	376,261.38	
Resultados Acumulados	-508,192.15	
Resultado del Ejercicio	-830,516.04	
TOTAL PATRIMONIO		**1,056,918.57**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**6,266,260.19**

Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2013

Ingresos		9,170,009.51
Costo de Ventas		6,066,203.09
UTILIDAD BRUTA		**3,103,806.42**
GASTOS DE OPERACION		
Gastos Administrativos		994,261.16
Gastos de Ventas		3,113,680.06
RESULTADO OPERACIONAL		**-1,004,134.80**
OTROS INGRESOS / EGRESOS		**262,737.53**
Otros Ingresos	301,275.08	
Otros Egresos	38,537.55	
RESULTADO		**-741,397.27**
(-) Impuesto a la Renta		-89,118.77
RESULTADO NETO		**-830,516.04**