

DICTAMEN DEL COMISARIO

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE: EDITORIAL SUSAETA S.A.

A su solicitud y en concordancia con todas las disposiciones legales y estatutarias a la fecha vigentes, pongo a su consideración como accionistas de EDITORIAL SUSAETA S.A. mi informe como comisario por ustedes designado para analizar la veracidad de sus resultados financieros.

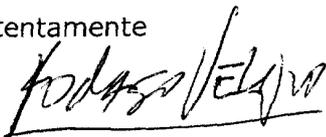
Para lo anteriormente indicado he realizado el estudio pormenorizado de sus estados financieros tanto del Balance de Resultados como el balance General, los dos cortados al 31 de diciembre del año 2010

Para realizar mi examen he utilizado las normas de auditoría generalmente aceptadas y he considerado varias pruebas selectivas de varios procesos contables desde el inicio de los registros hasta el resultado que produjeron en los balances, con la finalidad de llegar a determinar que la presentación de las cifras de los balances es el reflejo de la verdadera situación económica-financiera de la compañía

Los administradores de la compañía considero, han aplicado de una manera razonable y sostenida los fundamentos de una administración moderna para mantener los parámetros de la empresa.

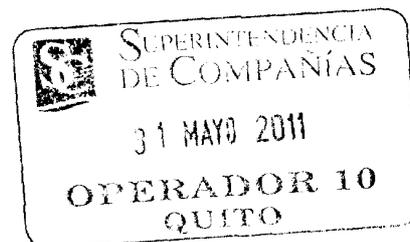
Dejo constancia del apoyo irrestricto del departamento de contabilidad para la ejecución de la labor por ustedes solicitada a mi persona.

Atentamente



RÓDRIGO VELASCO VELASCO
CPA. REGISTRO NACIONAL 7442

Quito, 28 de Abril del 2011



CRITERIOS QUE ARROJAN LAS CIFRAS POR LAS OPERACIONES DE LA COMPAÑIA DURANTE EL AÑO 2010.

TAMBIEN INCLUYO VARIOS ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS.

La base para los siguientes análisis han sido los balances de resultados y general de los años 2009 y 2010 cortados al 31 de diciembre de cada año

En el anexo # 1 podremos analizar los siguientes indicadores:

Comparando Los montos de ventas tanto del año 2009 como del año 2010 se han incrementado en \$ 4.889,56 que en porcentaje representa el 6.74%

El costo de ventas desde el año 2009 al año 2010 ha disminuido en \$ 16.125,71 que en porcentaje representa el -29.08%

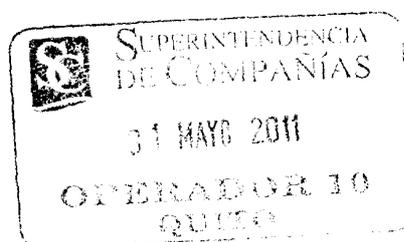
La utilidad bruta se ha incrementado en \$ 21.015,27 que porcentualmente es el 123.34%

Las partidas de Gastos de ventas y administración tienen un incremento en 19.978,03 dólares que significa el 195.75%

En el anexo # 2 analizo los principales índices financieros, debiendo resaltar que la compañía se encuentra en una situación cómoda para afrontar sus responsabilidades a corto plazo. El rubro costo de ventas está en el rango esperado y presupuestado para el año 2010.

El año 2010 siguió siendo sumamente difícil, especialmente porque la línea del negocio de la compañía está enfocado a la importación de libros, actividad que ha sido sumamente golpeada, debido a la incesante "clonación" de las obras que con mucho esfuerzo la empresa ingresa al mercado nacional pagando todos los derechos arancelarios y de ley que corresponden para la nacionalización de las mercaderías. Esta situación hace peligrar la estabilidad de la compañía y sus proyectos futuros, especialmente en el área de expansión que se tenían previstos implementar.

Insisto como en mi informe del año pasado, que existe al momento publicada toda la legislación relacionada con la Superintendencia de Compañías para la implementación de las NIIF'S que son las normas internacionales de información financiera, misma que obliga a todas las compañías de corregir sus estados financieros en concordancia con las normas antes anotadas. La compañía deberá tomar todas las decisiones para implementar las mismas, que de manera básica debo manifestar que están relacionadas especialmente a transparentar y traer a cifras reales a los estados financieros de todas las



AN

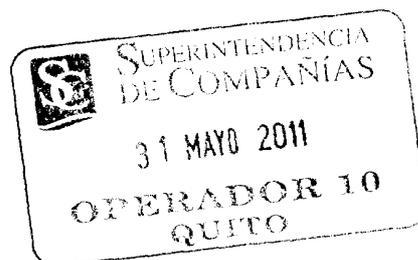
compañías nacionales y tiene mucho que ver también la capacitación del personal que labora en la empresa en todas las áreas

La tremenda baja que sufrieron las ventas en el año 2009 sigue trayendo cola para el año 2010, que como si bien indico en mi anexo # 1 existe un pequeño incremento en las mismas, no es ni de lejos los proyectos que la administración de la empresa tenía hace apenas 5 años atrás, uno de los motivos para ello sigue siendo la escalada fuerte en la competencia y lo que indico y recalco en mi párrafo anterior sobre la "clonación" de obras, igualmente si analizamos los resultados tenemos una utilidad más alta que en el año 2009. La gerencia ha manifestado que se mantendrá trabajando fuertemente para tratar de repotenciar la empresa y volverla lo más competitiva posible, a pesar de las realidades respecto de la desleal competencia que se mantiene en el mercado local.



ANEXO # 1

2009-2010				
EDITORIAL SUSAETA S.A.				
VARIACIONES DEL BALANCE DE				
RESULTADOS				
EXPRESADO EN USD				
CONCEPTOS	2009	2010	INDICES	% INDICES
ventas de operación	72.492,29	77.381,85	4.889,56	6,74%
costos de operación	55.453,39	39.327,68	(16.125,71)	-29,08%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	17.038,90	38.054,17	21.015,27	123,34%
gastos de administración y ventas	10.205,96	30.183,99	19.978,03	195,75%
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	10.205,96	30.183,99		
otros ingresos no operacionales	286,08	267,86		
otros egresos no operacionales	1.342,64	1.534,63		
TOTAL OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES	(1.056,56)	(1.266,77)		
utilidad antes de 15%	5.776,38	6.603,41	827,03	14,32%
15% participación trabajadores	866,46	990,51		
utilidad antes de impuestos	4.909,92	5.612,90		
gastos no deducibles	0,00	0,00		
utilidad antes de amortizaciones	4.909,92	5.612,90		
amortización pérdidas anteriores	1.227,48	1.403,22		
utilidad antes de impuestos	3.682,44	4.209,67		
impuesto a la renta	920,61	1.052,42		
		315,73		
retenciones en la fuente	0,00	0,00		
credito fiscal / impuesto a la renta	920,61	1.052,42		



ANEXO # 2

2009 - 2010		
EDITORIAL SUSAEETA S.A.		
INDICADORES FINANCIEROS		
CONCEPTOS	2008	2009
INDICES DE LIQUIDEZ		
razón corriente		
activo corriente / pasivo corriente	894,70%	905,48%
prueba ácida		
activo corriente - inventarios / pasivo corriente	610,68%	698,86%
razón de caja		
caja bancos / pasivo corriente	4,27%	5,38%
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
índice de apalancamiento		
pasivo / patrimonio	9,22%	9,23%
índice de endeudamiento		
pasivo total / activo total	8,44%	8,45%
índice de patrimonio / activo		
patrimonio neto / activo total	91,56%	91,55%
INDICES DE RENTABILIDAD		
índices de rentabilidad		
utilidad neta / total ingresos	3,81%	4,08%
utilidad operativa / total ingresos	7,97%	8,53%
margen bruto		
utilidad bruta / ventas	23,50%	49,18%
utilidad neta / ventas	23,50%	49,18%
rentabilidad del capital		
utilidad bruta / patrimonio	10,33%	22,48%
utilidad neta / patrimonio	0,56%	0,62%



ANEXO # 1

2009-2010				
EDITORIAL SUSAEETA S.A.				
VARIACIONES DEL BALANCE DE				
RESULTADOS				
EXPRESADO EN USD				
CONCEPTOS	2009	2010	INDICES	% INDICES
ventas de operación	72.492,29	77.381,85	4.889,56	6,74%
costos de operación	55.453,39	39.327,68	(16.125,71)	-29,08%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	17.038,90	38.054,17	21.015,27	123,34%
gastos de administración y ventas	10.205,96	30.183,99	19.978,03	195,75%
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	10.205,96	30.183,99		
otros ingresos no operacionales	286,08	267,86		
otros egresos no operacionales	1.342,64	1.534,63		
TOTAL OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES	(1.056,56)	(1.266,77)		
utilidad antes de 15%	5.776,38	6.603,41	827,03	14,32%
15% participación trabajadores	866,46	990,51		
utilidad antes de impuestos	4.909,92	5.612,90		
gastos no deducibles	0,00	0,00		
utilidad antes de amortizaciones	4.909,92	5.612,90		
amortización pérdidas anteriores	1.227,48	1.403,22		
utilidad antes de impuestos	3.682,44	4.209,67		
impuesto a la renta	920,61	1.052,42		
		315,73		
retenciones en la fuente	0,00	0,00		
credito fiscal / impuesto a la renta	920,61	1.052,42		

[Handwritten signature]



ANEXO # 2

2009 - 2010		
EDITORIAL SUSAETA S.A.		
INDICADORES FINANCIEROS		
CONCEPTOS	2008	2009
INDICES DE LIQUIDEZ		
razón corriente		
activo corriente / pasivo corriente	894,70%	905,48%
prueba ácida		
activo corriente - inventarios / pasivo corriente	610,68%	698,86%
razón de caja		
caja bancos / pasivo corriente	4,27%	5,38%
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
índice de apalancamiento		
pasivo / patrimonio	9,22%	9,23%
índice de endeudamiento		
pasivo total / activo total	8,44%	8,45%
índice de patrimonio / activo		
patrimonio neto / activo total	91,56%	91,55%
INDICES DE RENTABILIDAD		
índices de rentabilidad		
utilidad neta / total ingresos	3,81%	4,08%
utilidad operativa / total ingresos	7,97%	8,53%
margen bruto		
utilidad bruta / ventas	23,50%	49,18%
utilidad neta / ventas	23,50%	49,18%
rentabilidad del capital		
utilidad bruta / patrimonio	10,33%	22,48%
utilidad neta / patrimonio	0,56%	0,62%

Handwritten signature

