

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 2011

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



RODRIGO VELASCO VELASCO
CPA. REGISTRO NACIONAL 7442

Quito, 27 de Abril del 2012



CRITERIOS QUE ARROJAN LAS CIFRAS POR LAS OPERACIONES DE LA COMPAÑIA DURANTE EL AÑO 2011.

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 2010 y 2011 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 2010 como del año 2011 se han incrementado en \$ 29.529,79 que en porcentaje representa el 39.16%

El costo de ventas desde el año 2010 al año 2011 se ha incrementado en \$ 46.483,10 que en porcentaje representa el 118.19%

La utilidad bruta ha disminuido en \$ 16.953,31 que porcentualmente es el -44.55%

Las partidas de Gastos de ventas y administración tienen un decremento en \$ -15.778,43 dólares que significa el -52.27%

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 2011.

El año 2011 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, que son comentarios que ya los realicé en mi informe del año 2010.

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

Los ingresos en el año 2011 se han incrementado, esto debido a que la administración de la empresa ha decidido arrendar parte de las instalaciones de la compañía, como indico en mi anexo # 1, siendo el reflejo de los proyectos que la administración de la empresa implementó el año pasado.

En la parte de la línea propia de la empresa sigue siendo la "clonación" de libros uno de los motivos, que ha determinado que las ventas sigan a la baja durante el año 2011.

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.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script that appears to be the initials 'JN' followed by a horizontal line.

ANEXO # 1

2010-2011				
EDITORIAL SUSAETA S.A.				
VARIACIONES DEL BALANCE DE				
RESULTADOS				
EXPRESADO EN USD				
CONCEPTOS	2010	2011	INDICES \$	% INDICES
ventas de operación	77.381,85	106.911,64	29.529,79	38,16%
costos de operación	39.327,68	85.810,78	46.483,10	118,19%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	38.054,17	21.100,86		-44,55%
gastos de administración y ventas	30.183,99	14.405,56		-52,27%
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	30.183,99	14.405,56		
otros ingresos no operacionales	267,86	644,10		
otros egresos no operacionales	1.534,63	547,40		
TOTAL OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES		96,70		
utilidad antes de 15%	6.603,41	6.792,00	188,59	2,86%
15% participación trabajadores	990,51	1.018,80		
utilidad antes de impuestos	5.612,90	5.773,20		
gastos no deducibles	0,00	6.530,29		
utilidad antes de amortizaciones	5.612,90	12.303,49		
amortización pérdidas anteriores	1.403,22	0,00		
utilidad antes de impuestos	4.209,67	12.303,49		
impuesto a la renta	1.052,42	2.952,84		
	315,73	282,04		
retenciones en la fuente	0,00	225,00		
anticipo de impuesto a la renta		1.497,62		
crédito fiscal del año anterior		3.890,34		
credito fiscal / impuesto a la renta	1.052,42			

ANEXO # 2

2010 - 2011		
EDITORIAL SUSAEETA S.A.		
INDICADORES FINANCIEROS		
CONCEPTOS	2010	2011
INDICES DE LIQUIDEZ		
razón corriente		
activo corriente / pasivo corriente	905,48%	657,37%
prueba ácida		
activo corriente - inventarios / pasivo corriente	698,86%	624,66%
razón de caja		
caja bancos / pasivo corriente	5,38%	40,67%
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
índice de apalancamiento		
pasivo / patrimonio	9,23%	13,28%
índice de endeudamiento		
pasivo total / activo total	8,45%	11,72%
índice de patrimonio / activo		
patrimonio neto / activo total	91,55%	88,28%
INDICES DE RENTABILIDAD		
índices de rentabilidad		
utilidad neta / total ingresos	8,75%	8,75%
utilidad operativa / total ingresos	6,35%	6,35%
margen bruto		
utilidad bruta / ventas	49,18%	19,74%
utilidad neta / ventas	49,18%	19,74%
rentabilidad del capital		
utilidad bruta / patrimonio	22,48%	12,15%
utilidad neta / patrimonio	0,83%	1,70%