

INFORME DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN

03.1. ENTORNO ECONÓMICO

Durante el 2014, el Ecuador vivió una serie de eventos que definieron su comportamiento económico así: el crecimiento del PIB se mantiene en un 4.9%, éste ha sido un crecimiento inclusivo que ha afectado en forma directa en la reducción de los niveles de pobreza. La pobreza se redujo del 37.6 al 24.5% y la pobreza extrema del 16.9 al 8% (Fuente: Banco Mundial].

Los ingresos del 40% de los sectores más desfavorecidos aumentaron en un 8.8%. A pesar de que estas cifras muestran un crecimiento significativo; sin embargo, la economía todavía sigue dependiendo de exportaciones petroleras y de materias primas, para lo cual el Gobierno está haciendo esfuerzos para modificar este comportamiento, así propone la "Transformación de la Matriz Productiva (Revolución Productiva a través del conocimiento y el talento humano)".

La actual matriz productiva se ha constituido en uno de los principales limitantes para que el país alcance la "sociedad del Buen Vivir". Este cambio es uno de los principales objetivos para reducir la vulnerabilidad de la economía ecuatoriana. (Fuente: Senplades]

El crecimiento de la economía se puede explicar como un efecto de los altos precios del petróleo en los últimos años; sin embargo, considerando diferentes causas, entre las que se puede mencionar la sobreoferta de los principales socios de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo), que se niegan a reducir su producción, los precios empezaron a bajar en agosto pasado y de forma vertiginosa las últimas semanas del año. Hasta el miércoles 31 de diciembre el crudo WTI (West Texas Intermediate), que sirve de referencia para el que vende el país, se ubicó en \$ 53,27, cuando a inicios de año superaba los \$ 91. El crudo ecuatoriano (Oriente y Napo) llegó el 22 de diciembre [último corte] a \$ 48, según el Sistema Nacional de Información; en el primer semestre estaba arriba de \$ 92. (Fuente: Diario El Universo]

Este escenario mundial, que vuelve inestable el valor del crudo, tiene una incidencia directa en la economía ecuatoriana, altamente dependiente del petróleo: representa entre el 53 y 57% de sus exportaciones, los ingresos que genera equivalen al 11,5% del Producto Interno Bruto (PIB). El Gobierno fijó en \$ 79,7 el precio del barril en la Proforma Presupuestaria del Estado 2015. Si cae por debajo de ese valor, se sentirá un doble impacto: en el sector fiscal [ingresos del presupuesto] y en el comercio exterior, lo cual puede implicar un deterioro de la balanza comercial, que tras cinco años (desde el 2009) de ser negativa encontró equilibrio en el 2014 por las restricciones a las importaciones y el crecimiento de las exportaciones no petroleras.

Para paliar, de alguna manera, los efectos de la baja del precio del crudo y de la devaluación monetaria en los países vecinos, el Gobierno preparó salvaguardias (aplicación de aranceles] para productos de origen colombiano y peruano, tratando así de disminuir el efecto que se genera cuando los países vecinos devalúan su moneda, encarecen las importaciones y abaratan las exportaciones. No obstante, Ecuador no puede hacer lo mismo por el esquema dolarizado que mantiene. [Fuente: Diario El Comercio]

Por otro lado, la tasa de inflación que a diciembre de 2014 fue 3.67% (Fuente: Banco Central] superior en relación al 2.7% de 2013, lo cual influye en el poder adquisitivo de las personas y contrae aún más la economía del país.

El salario básico para el 2014 fue de \$ 340. Se prevé que a partir del 1 de enero de 2015 se registre un incremento de \$ 14, es decir, un aumento del 4,11%. Este valor, según el Ministro de Trabajo, supera el 2% del incremento del costo de la canasta básica.

En conclusión y como se puede notar, el panorama macroeconómico para el 2015 es bastante incierto.

03.2. ENTORNO OE MERCADO

Los recursos que invierten nuestros clientes en impresión provienen mayoritariamente de sus presupuestos de mercadeo y publicidad. Por lo tanto, es importante analizar la evolución que tuvo el mercado publicitario en este año.

En relación al 2013, en el 2014 la inversión publicaría no registró crecimiento, manteniéndose en alrededor de \$ 400 millones de la siguiente manera:

| MEDIO | INGRESOS 2014 | VARIACIÓN vs 2013 |
|--------------|---------------|-------------------|
| Televisión | 265 MM | 0% |
| Prensa | 90 MM | -3% |
| Radio | 32 MM | 41% |
| Revista | 13 MM | -19% |
| Total Medios | 400 MM | 1% |

Tomando en cuenta que un importante rubro de los ingresos de EDIECUATORIAL proviene de casas editoriales, las ventas de este año se vieron afectadas directamente por el decrecimiento de las categorías de revistas y prensa: -3 y -19%, respectivamente. En el mercado desaparecieron varios títulos y los que se mantuvieron redujeron tirajes, páginas y/o gramajes de papel, lo que significó una facturación inferior para las imprentas.

En el 2013 se importaron 20.300 toneladas métricas de papel couché, mientras que en el 2014 se estima que fueron 22.000, en cuyo caso EDIECUATORIAL alcanzaría el 9% de participación de mercado. Se registra también un importante crecimiento de importación de cartulina plastificada, de 9.000 a 1 5.000 toneladas métricas que se destinan básicamente para la producción de cajas de camarón. El papel bond alcanza 80.000 toneladas entre pliegos, bobinas y formato A4, empleados básicamente para la producción de textos y cuadernos estudiantiles.

En Ecuador, los precios del papel se mantuvieron estables durante todo el año, promediando \$ 920 CIF. Tintas, placas y otros materiales tuvieron el mismo comportamiento.

Como en la industria gráfica ecuatoriana, la oferta es mayor a la demanda, nos encontramos en un mercado donde el poder de negociación está en los compradores. Bajo estas circunstancias, varias de las imprentas se han visto tentadas a caer en una guerra de precios que nos afecta a todos, inclusive a los propios clientes.

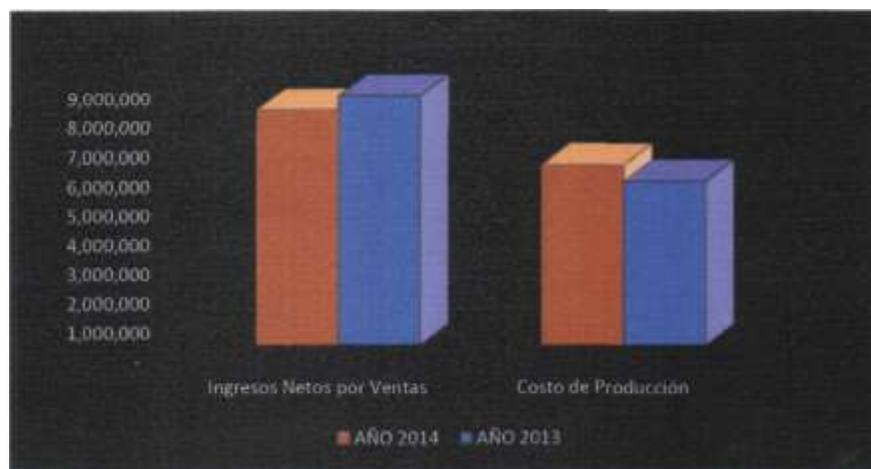
EDIECUATORIAL, por su parte, ha estructurado una sólida oferta de calidad y servicio que permite cuidar sus márgenes y no caer en esta mala práctica.

03.3. INFORME FINANCIERO

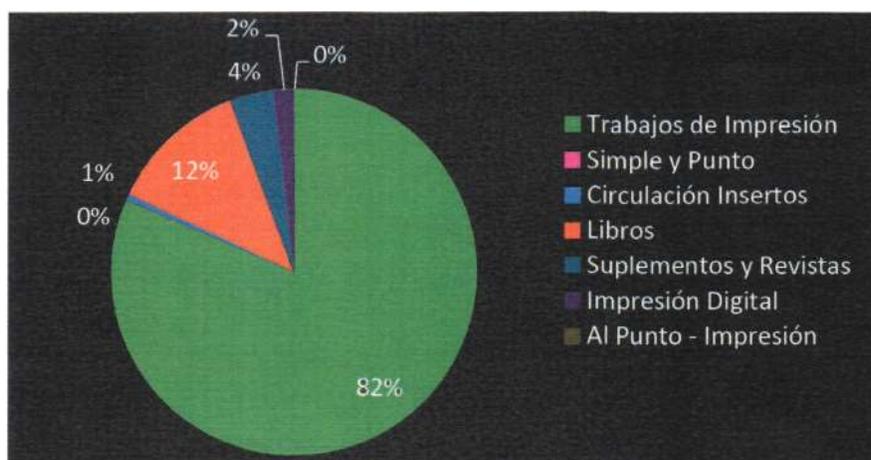
El 2014 fue un año atípico para Ediecuatorial, el mismo estuvo enmarcado por algunos acontecimientos trascendentes para el negocio, tales como:

- El mercado de la industria gráfica presenta una competencia agresiva, lo cual obliga a mantener bajos márgenes de rentabilidad en deterioro de los precios.
- El traslado de las instalaciones de la planta a Sangolquí, lo que afectó la operación normal del giro operativo, incurriendo en un mayor desembolso de recursos necesarios para mantener una logística acorde a las necesidades de la producción.
- La adquisición de nueva maquinaria que aún no está utilizada a su total capacidad, cuya mayor incidencia es el incremento en el gasto de depreciación.

Estos eventos se ven reflejados en sus estados financieros, así:
El ingreso real por ventas bajó un 5.65 % en relación al 2013.



Los resultados de la Compañía muestran que la mayor fuente de ingresos fue la línea de impresiones planas, lo que representa el 82% del total, seguido inmediatamente por la producción de libros en un 12%.



Los costos de producción se incrementaron en un 9.67 % debido a rubros como: pago de arriendos, adecuaciones a las instalaciones físicas, fletes, trabajo de terceros entre otros. Es importante recalcar que durante el año 2014, el precio del papel se mantuvo estable.

El resultado al final del año arroja un pérdida de USD 1.8 millones, lo cual implica una reducción en el patrimonio del 1 5%.

A pesar de reflejar una pérdida la Compañía reconoce en sus resultados un gasto corriente por impuesto a la renta de USD 112 mil, el mismo que corresponde al anticipo mínimo del ejercicio económico del año 2013.

Con el fin de mejorar la liquidez, la administración ha optimizado eficientemente el uso de los recursos, lo que ha permitido alcanzar una relación entre los activos y pasivos corrientes de 1.21

Los stock de inventarios de materia prima, tienen una rotación promedio de 3.2 meses, tiempo en cual se tramita la importación de los pedidos, cubriendo las necesidades de la producción y de la disponibilidad de fondos.

Finalmente, el apalancamiento del activo está dado por un 47% de fuentes externas y un 53% proveniente del patrimonio.



Santiago Yáñez Egüez
Gerente General