

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL

EDITOGRAN S.A.

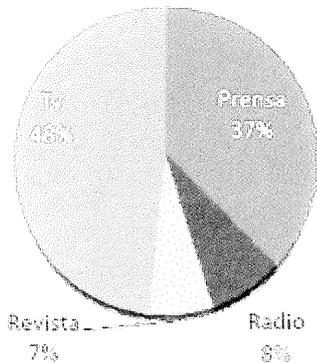
1. Análisis de la industria en Ecuador

El mercado de medios de comunicación en Ecuador está compuesto por internet, prensa escrita, radio y televisión.

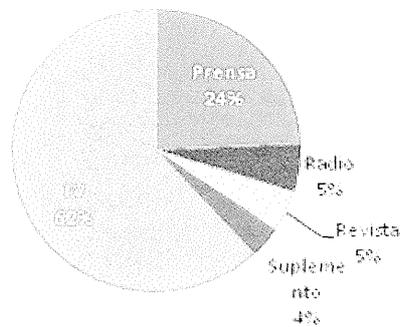
Desde el año 2006, los diarios empiezan a bajar su producción dada una baja de su mercado relevante, tanto en circulación (cantidad de ejemplares impresos) como también en lectoría (cantidad de personas que leen el diario). Esto fue provocado principalmente por la inmediatez de la información de los medios televisivos, las redes sociales, internet y la prensa digital.

Histórico de la Inversión Anual por Grupo de Medios.

Distribución de inversión publicitaria - Año 2003



Distribución de Inversión Publicitaria - Año 2012



Fuente: IBOPE (Instituto Brasileiro de Opinião Pública e Estatística)

Actualmente, el diario líder en lectoría a nivel nacional es el Extra, seguido por El Universo y El Comercio. Visto desde el punto de vista de publicidad, los principales diarios son El Comercio y El Universo (Fuente: KMR - JULIO DEL 2012).

2. El Telégrafo y PP El Verdadero

El Telégrafo fue fundado en el año 1884. Desde el año 2007 hasta marzo de 2010, era impreso en la rotativa antigua y se regalaban 40 mil ejemplares diarios a través de universidades, hospitales y otras entidades del estado. A partir del año 2010, y fruto de una nueva administración, se decide comenzar a vender el diario, manteniendo algunas cortesías y

bajando la impresión diaria a 5 mil ejemplares en mayo de 2010. **Actualmente, se imprimen 12 mil ejemplares diarios por marca.**

El Telégrafo resurge en el año 2011 producto de un rediseño en su diagramación y de la utilización de nuevas máquinas para la impresión de diarios y otros productos, instaladas a principios de ese mismo año. Junto con la calidad de impresión y el rediseño del diario se gana en el año 2012 el premio WAN-IFRA International Newspaper Color Quality Club, emitido por la World Association of Newspapers and News Publishers.

Los canales de venta que se utilizan hoy para El Telégrafo son: venta por suscripciones, punto de venta y plan de comunicación directa.

Por otra parte, en septiembre del 2010 nace el diario PP El Verdadero, con el objetivo de ser un diario comunitario, de historias y con lenguaje de las zonas más populares. Dada la imposibilidad en ese momento de imprimir este nuevo diario en las mismas instalaciones de El Telégrafo, se negocia con GRANASA (Graficos Nacionales S.A.) para imprimir 25 mil ejemplares, y se inicia vendiendo el diario con promoción a los lectores.

3. Editogran S.A.

Hasta mayo de 2012, la capacidad instalada de Editogran se limitaba a la prensa rotativa de periódicos KBA y una encoladora. En el mismo mes se incorpora una nueva encoladora de gran volumen y una grapadora en el área de acabados.

En el mes de Octubre de 2012 entran en operación los equipos objeto del comodato con el Ministerio de Educación, una prensa plana de 8 colores y una tercera encoladora.

A finales de Octubre de 2012 se inician las pruebas de operación de la nueva prensa rotativa comercial GOSS, quedando la misma habilitada para operación en Diciembre de 2012. A mediados de este mismo mes se incorpora a la planta de producción la nueva prensa rotativa CONCEPTA a la cual se le deberían incorporar equipos periféricos adicionales por aproximadamente USD 2.5 millones de dólares para poder imprimir especies valoradas, cheques, formas continuas, facturas y documentos con data variable.

La incorporación de estos nuevos equipos permitió sumar a la capacidad instalada que ya existía de imprimir en papel periódico y bond de alto volumen, el poder imprimir en materiales "estucados" tipo papeles couche, LWC, y cartulinas en distintos formatos y gramajes.

Durante el primer semestre del 2012 la capacidad instalada de impresión en el equipo KBA se mantuvo en niveles del 50%. Con la incorporación de los nuevos equipos de encolado y grapado, la ocupación de la prensa KBA subió progresivamente del 50% a índices superiores al 95% hasta finales del 2012.

Desde su incorporación, la prensa rotativa GOSS ha mantenido porcentajes de ocupación superiores al 95%. La prensa plana se encuentra sobre utilizada con índices de ocupación del 100% debido a que es el único equipo con el que se pueden imprimir portadas de textos. Este nivel de ocupación provoca que Editogran no esté en capacidad de prestar servicios de

impresión de mediano y bajo volumen, considerando que este es el principal mercado en el sector público y privado, **por lo que su crecimiento futuro se debería basar en la incorporación de mayor capacidad de impresión en prensa plana.**

Con respecto al capital accionario de Editogran S.A., el mismo tiene la siguiente composición:

Accionista	Capital	% de participación
Ministerio de Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información	40,335,126.84	99.999%
Otros	553.16	0.001%
Total	40,335,680.00	100.000%

Fuente: Superintendencia de Compañías

En lo que tiene que ver con los empleados de la empresa, se cerró el año 2012 con 490 personas contratadas, lo que representa un incremento del 21% con respecto al año anterior, y un aumento en el gasto en nómina del 34%, superior al incremento en la cantidad de personas. El departamento de redacción es el que presenta mayor cantidad de empleados, y también mayor cantidad de gasto en la empresa. En cuanto al crecimiento con respecto al año anterior, el departamento que más creció, tanto en personas como en gasto fue el de producción. Por su parte, el único departamento que decreció tanto en personas como en gasto, fue el departamento de ventas.

En el mes de diciembre del 2012 se realizaron incrementos salariales masivos, con un costo adicional mensual de 35 mil dólares.

Area/Departamento	# Empleados			Costo Nómina		
	2011	2012	% Var.	2011	2012	% Var.
REDACCIÓN	136	147	8%	174,093	224,353	29%
PRODUCCIÓN	62	121	95%	72,236	137,643	91%
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS	82	85	4%	95,022	117,733	24%
VENTAS	43	39	-9%	81,129	75,866	-6%
CIRCULACIÓN	29	34	17%	43,151	56,300	30%
TECNOLOGÍA	11	18	64%	17,046	34,611	103%
GERENCIA GENERAL	9	10	11%	19,798	25,700	30%
LOGÍSTICA	30	30	0%	21,025	24,611	17%
DESARROLLO HUMANO	4	6	50%	4,930	9,300	89%
TOTAL PERSONAL	406	490	21%	528,431	706,117	34%

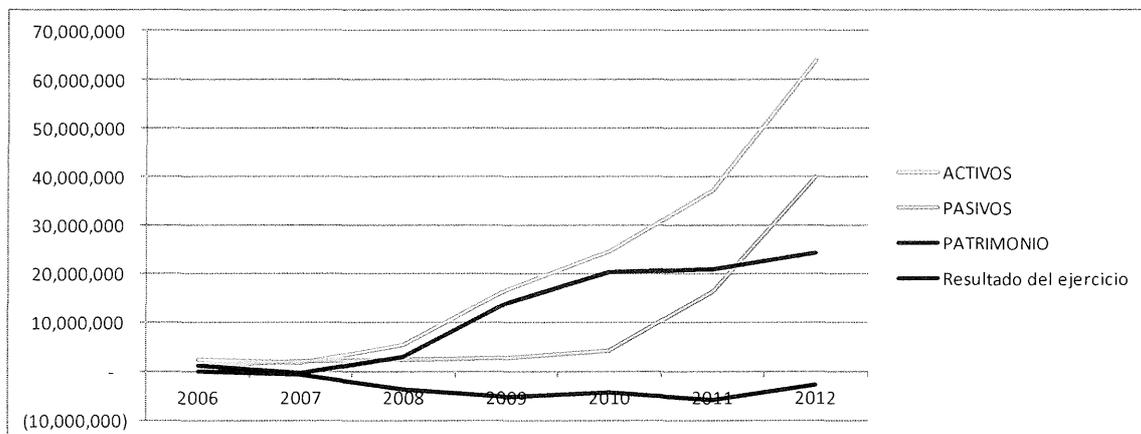
4. Balances y resultados al cierre del 2012

BALANCES 2006 AL 2012	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ACTIVOS	2,319,371	1,729,753	5,380,453	16,706,291	24,511,540	37,362,090	64,058,162
CORRIENTE	737,626	460,530	2,697,962	5,764,701	5,085,719	11,470,286	16,896,336
Efectivo y equivalentes	17,367	4,940	1,704,244	3,493,512	2,331,574	4,392,063	8,352,452
Cuentas por cobrar comerciales	570,605	404,952	747,899	1,777,488	1,091,372	4,223,625	1,664,050
Inventarios	54,711	44,621	200,523	444,817	934,886	2,773,400	2,838,938
Otros Corrientes	94,943	6,017	45,296	48,884	727,887	81,198	4,040,896
NO CORRIENTE	1,581,745	1,269,223	2,682,491	10,941,590	19,425,821	25,891,804	47,161,826
Propiedad planta y equipo (neto)	1,387,367	1,254,039	2,374,687	10,712,680	17,947,297	25,131,807	46,687,146
Otros no corrientes	194,378	15,184	307,804	228,910	1,478,524	759,997	474,680
PASIVOS	1,044,650	2,179,341	2,395,399	2,739,448	4,136,737	16,416,328	39,885,960
CORRIENTE	921,455	880,059	802,305	971,980	2,021,782	14,242,207	13,384,068
Deudas bancarias y financieras	45,926	29,642				5,140,208	3,020,585
Cuentas por pagar comerciales	694,088	558,334	481,176	971,980	1,679,931	8,676,555	1,979,076
Otros corrientes	181,441	292,083	321,129		341,851	425,444	8,384,407
NO CORRIENTE	123,195	1,299,282	1,593,094	1,767,468	2,114,955	2,174,121	26,501,892
Deudas bancarias y financieras	109,984	87,371	84,720	36,551		2,174,121	24,167,523
Otros corrientes	13,211	1,211,911	1,508,374	1,730,917	2,114,955		2,334,369
PATRIMONIO	1,274,721	(449,588)	2,985,054	13,966,843	20,374,803	20,945,762	24,172,202
Capital	748,905	148,905	148,905	2,759,337	23,369,266	23,369,266	40,335,680
Aportes por capitalizar			7,076,612	20,609,929	10,573,277	16,966,414	
Reservas	524,101	524,101	524,101	524,101	524,101	524,101	524,101
Adopción NIIFs							(1,565,808)
Resultados Acumulados	1,112	(433,384)	(1,122,594)	(4,810,127)	(9,905,318)	(14,147,009)	(12,389,134)
Resultado del ejercicio	603	(689,210)	(3,641,970)	(5,116,397)	(4,186,523)	(5,767,010)	(2,732,637)

Nota: El resultado acumulado al 2012 incluye el impacto del reajuste por adopción de NIIF's que ascendió a 7.8 millones de dólares (ganancia). De no haberse dado este reajuste, el resultado acumulado a la misma fecha hubiera sido de 20.2 millones de dólares de pérdida. Del ajuste mencionado, 6.9 millones correspondieron a la revalorización de terrenos y edificios.

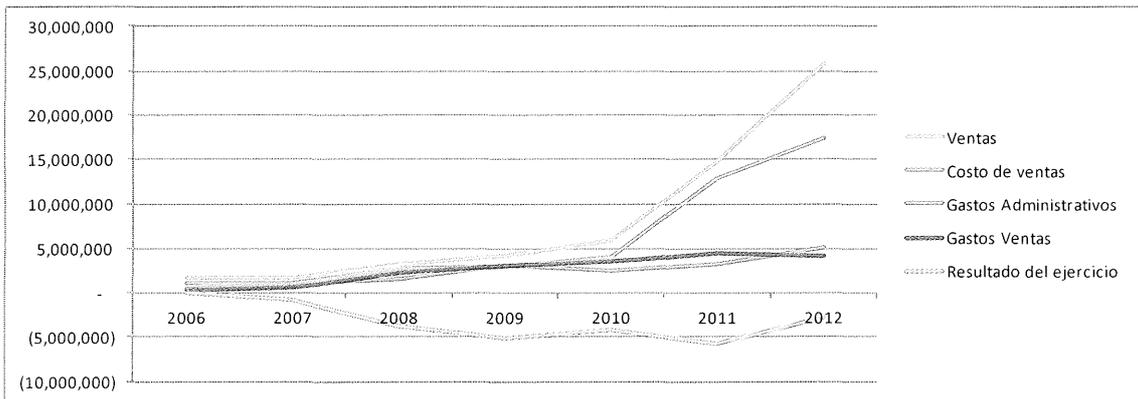
En los últimos 4 años, tanto los activos como los pasivos de la empresa han tenido un crecimiento exponencial. Esto se debe principalmente a las inversiones de la empresa en equipos de impresión y maquinaria, inmuebles e instalaciones. En contrapartida, también ha incrementado sustancialmente el pasivo, producto principalmente del préstamo contraído con la CFN (Corporación Financiera Nacional) para la compra de la nueva maquinaria. En resumen el aumento de activos en el año 2012 con respecto al año 2011 se financió principalmente con deuda, no con capital propio, por lo que de los 26.7 millones de dólares de aumento en activos, solo 3.2 millones corresponden a un aumento en el patrimonio.

Por su parte, los resultados contables de la empresa muestran una evolución negativa desde el año 2007, con una leve recuperación en el año 2012, pero que no llega a compensar los resultados acumulados al 2011.



ESTADO DE RESULTADOS 2006 AL 2012	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
TOTAL INGRESOS	1,984,646	2,064,309	3,372,344	4,168,739	5,997,801	15,291,925	26,249,056
Ventas	1,671,755	1,770,600	3,307,164	4,124,782	5,897,389	14,791,888	25,896,324
Ingresos no operacionales	312,891	293,709	65,180	43,957	100,412	500,037	352,732
Costo de ventas	1,128,798	1,068,422	2,840,152	3,019,876	4,099,517	12,823,164	17,419,729
Utilidad Bruta	855,848	995,887	532,192	1,148,863	1,898,284	2,468,761	8,829,327
Gastos Administrativos	433,560	1,080,967	1,597,855	3,106,796	2,542,446	3,314,401	5,181,736
Gastos Ventas	400,970	581,655	2,292,039	3,158,464	3,499,568	4,440,445	4,156,999
Otros Ingresos/Egresos	449						412,282
EBIT	20,869	(666,735)	(3,357,702)	(5,116,397)	(4,143,730)	(5,286,085)	(921,690)
Gastos Financieros	20,266	22,475	284,268		42,793	480,925	1,810,947
Resultado del ejercicio	603	(689,210)	(3,641,970)	(5,116,397)	(4,186,523)	(5,767,010)	(2,732,637)

En lo que tiene que ver con los resultados de la empresa, las ventas han tenido también un crecimiento, principalmente en los años 2011 y 2012. Entre estos 2 años, el crecimiento en ventas fue de 11 millones de dólares, 2 millones correspondientes a publicidad, y 9 millones a impresiones comerciales, principalmente provenientes de un contrato de impresión de textos solicitado por el Ministerio de Educación para las regiones Costa y Sierra. También se dio un crecimiento en las ventas sobre finales de año, producto de que fue un período preelectoral, y los diferentes organismos del Estado incrementaron sus pedidos. Esto fue un factor clave para apalancar los gastos fijos y operativos de la empresa en este último año y lograr revertir la tendencia negativa en los resultados.



ANALISIS ESTADO DE RESULTADOS 2012	2012	%	Ppto 2012	%	% Cumpl.
TOTAL INGRESOS	26,249,056	100%	27,760,900	100%	95%
Ventas	25,896,324	99%	27,760,900	100%	93%
Ingresos no operacionales	352,732	1%	-	0%	
Costo de ventas	17,419,729	66%	21,099,776	76%	83%
Utilidad Bruta	8,829,327	34%	6,661,124	24%	133%
Gastos Administrativos	5,181,736	20%	4,982,787	18%	104%
Gastos Ventas	4,156,999	16%	3,819,671	14%	109%
Otros Ingresos/Egresos	412,282	2%	-	0%	
EBIT	(921,690)	-4%	(2,141,334)	-8%	157%
Gastos Financieros	1,810,947	7%	2,259,191	8%	80%
Resultado del ejercicio	(2,732,637)	-10%	(4,400,525)	-16%	138%

Si analizamos el resultado del año 2012, con respecto al presupuesto realizado para ese mismo año (versión reformada), se logró un cumplimiento de ventas del 95% y un cumplimiento del margen de contribución del 133%. Este resultado fue producto de un menor costo de ventas,

puesto que se había presupuestado subcontratar durante más tiempo y a un costo mayor, algunos de los trabajos de impresión realizados. Con la incorporación de la nueva maquinaria y su puesta en funcionamiento desde mediados del 2012, se logró bajar los costos externos por este concepto, y mejorar así el margen de contribución presupuestado. Esta fue la principal causa del cumplimiento del resultado presupuestado en un 138%, generando un resultado adicional de 1.7 millones de dólares respecto a lo presupuestado.

5. Otros indicadores

Ratio	Fórmula	2010	2011	2012
Ratio de liquidez =	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	2.52	0.81	1.26

Este indicador nos muestra la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, valiéndose de sus activos más líquidos. Si bien el indicador del año 2012 mejora con respecto al del 2011, ambos son más bajos que el que se tenía en el 2010.

Ratio	Fórmula	2010	2011	2012
Ratio de endeudamiento =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	17%	44%	62%

A través de este indicador se ve la proporción del total de activos de la empresa que está financiado con capital de terceros. El incremento es notorio en los años 2011 y 2012, producto del crédito obtenido de la CFN para la compra de la nueva maquinaria.

Ratio	Fórmula	2010	2011	2012
Rotación de Activos =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	0.24	0.41	0.41

La rotación de activos nos indica cuántos dólares de venta se generaron por cada dólar invertido en activos de la empresa. El indicador mejora a 0.41 en el año 2011 y se mantiene en el 2012.

Ratio	Fórmula	2010	2011	2012
Rotación de Activos Fijos =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}}$	0.33	0.61	0.56

Finalmente, la rotación de activos fijos nos indica cuántos dólares de venta se generaron por cada dólar invertido en activos fijos. El indicador mejora sustancialmente en el año 2011 y tiene una leve caída en el 2012, dado que aún no se refleja el potencial real de ventas que permite la nueva incorporación de maquinaria.

CUENTAS POR COBRAR AL 31/12/2012	PÚBLICO	PRIVADO	TOTAL	%
Cuentas por cobrar vencidas	699,799	603,599	1,303,397	45%
Cuentas por cobrar vigentes	1,350,073	245,644	1,595,717	55%
TOTAL	2,049,872	849,242	2,899,114	100%
	71%	29%		

Con respecto a las cuentas por cobrar, las mismas ascendían a 2.9 millones de dólares al cierre del ejercicio 2012, de los cuales un 71% corresponde al sector público, y el 29% restante corresponde al sector privado. Adicionalmente, del total de la cartera por cobrar, un 45% se encontraba ya vencida al cierre del ejercicio 2012.

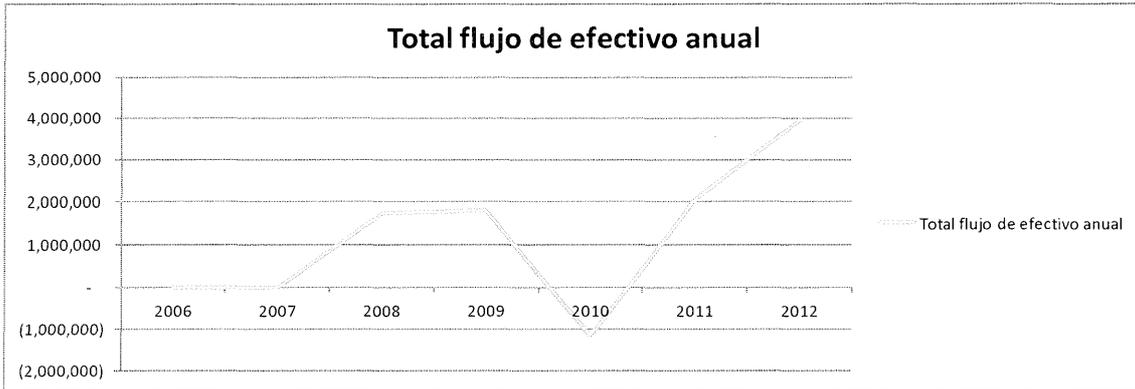
Las cuentas por pagar de la empresa se concentran principalmente en el crédito obtenido de la CFN para la compra de activos fijos. El crédito total original fue por 27.5 millones de dólares, pagaderos hasta en 8 años, con una tasa del 8%. A continuación se presenta un detalle de la composición de los créditos obtenidos de este organismo.

CREDITO CORPORACION FINANCIERA NACIONAL						
EXPRESADO EN DÓLARES						
PRODUCTO	MONTO ORIGINAL	SALDO AL 28/02/2013	GASTOS FINANCIEROS 2013	PAGOS DE CAPITAL 2013	TOTALES	CONDICIONES CREDITICIAS
VALORES DE CAPITAL						
Reembolso de gastos efectuados	2.353.617,00	2.206.703,44	170.446,95	294.227,12	464.674,07	PLAZO: 16 SEMESTRES; INTERÉS 7,9904% REAJUSTABLE TRIMESTRALMENTE; PAGOS SEMESTRALES; NO HAY GRACIA DE CAPITAL
Activos Fijos	18.408.625,00	18.408.625,00	1.470.922,78	-	1.470.922,78	PLAZO: 16 SEMESTRES; INTERÉS 7,9904% REAJUSTABLE TRIMESTRALMENTE; PAGOS SEMESTRALES; GRACIA DE CAPITAL: 6 SEMESTRES
Apoyo productivo	5.132.943,00	4.277.369,17	305.749,35	1.710.947,66	2.016.697,01	PLAZO: 6 SEMESTRES; INTERÉS 7,9423% REAJUSTABLE TRIMESTRALMENTE; PAGOS SEMESTRALES; NO HAY GRACIA DE CAPITAL
Capital de Trabajo	1.600.000,00	1.600.000,00	126.723,81	320.000,00	446.723,81	PLAZO: 6 SEMESTRES; INTERÉS 7,9423% REAJUSTABLE TRIMESTRALMENTE; PAGOS SEMESTRALES; GRACIA DE CAPITAL : 1 SEMESTRE
	27.495.185,00	26.492.697,61	2.073.842,89	2.325.174,78	4.399.017,67	
MESES			PAGOS			
abr-13			169.860,75	855.473,83	1.025.334,58	
may-13			63.185,41		63.185,41	
jun-13			823.623,61	147.113,56	970.737,17	
jul-13					-	
ago-13					-	
sep-13					-	
oct-13			135.888,60	855.473,83	991.362,43	
nov-13			881.284,52	467.113,56	1.348.398,08	
dic-13						
			2.073.842,89	2.325.174,78	4.399.017,67	

FUENTE: Tablas de amortización vigentes CFN

FLUJO DE EFECTIVO 2006 AL 2012	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Efectivo y equivalentes al inicio	(33,367)	(28,559)	(24,702)	1,704,244	3,493,512	2,331,574	4,392,063
Flujo de efectivo de actividades de operación	28,943	21,055	(3,905,013)	(5,552,121)	(4,258,678)	(1,307,193)	(378,622)
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(53,049)	(17,198)	(1,330,549)	(8,707,351)	(7,828,665)	(8,161,153)	(16,991,447)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	28,914	-	6,964,508	16,048,740	10,925,405	11,528,835	21,330,458
Total flujo de efectivo anual	4,808	3,857	1,728,946	1,789,268	(1,161,938)	2,060,489	3,960,389
Efectivo y equivalentes acum.	(28,559)	(24,702)	1,704,244	3,493,512	2,331,574	4,392,063	8,352,452

De la precedente información sobre el flujo de efectivo de la empresa, su evolución y sus orígenes, se puede ver que en el ejercicio 2012 se generó un flujo neto positivo de 4 millones de dólares, los cuales provienen de actividades de inversión, y dentro de estas, más allá del préstamo de la CFN para la adquisición de las máquinas, se recibió un anticipo del Ministerio de Educación de 6.3 millones a cuenta de los contratos solicitados para el año 2013.



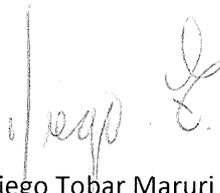
DETALLE DE ACTIVOS FIJOS	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	% Var. AA
Maquinaria y equipo	220,239	70,286	395,922	511,442	642,167	10,957,405	26,818,894	145%
Terrenos	712,559	712,559	712,559	712,559	712,559	3,577,458	7,497,090	110%
Instalaciones					245,666	3,238,840	7,307,448	126%
Edificios	1,908,136	2,033,899	2,147,380	2,483,701	483,469	2,812,284	5,774,147	105%
Equipos de computación	280,910	145,398	381,842	630,730	403,252	480,250	605,536	26%
Muebles y enseres	137,090	149,016	365,854	353,323	411,234	436,770	474,579	9%
Activos en Proceso	125,765		294,526	8,272,011	15,098,589	4,383,100	274,577	-94%
Vehiculos	64,250	34,082	126,358	180,795	152,353	200,349	200,349	0%
Equipos de oficina					697,337	666,787	98,354	-85%
Menos depreciación acumulada	(2,061,582)	(1,891,201)	(2,049,754)	(2,431,881)	(899,329)	(1,621,436)	(2,363,828)	46%
Total Activos fijos	1,387,367	1,254,039	2,374,687	10,712,680	17,947,297	25,131,807	46,687,146	86%

Dentro de la composición de los activos fijos de la empresa, vemos la inversión realizada en maquinaria para la planta, y también el crecimiento en inmuebles e instalaciones mencionados al comienzo de este informe, como los aumentos más relevantes en este rubro.

6. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y el Directorio

De la revisión de los libros de Junta General y Directorio se observa que se han cumplido con las resoluciones que en las diferentes sesiones ha tomado tanto la Junta General de Accionistas como el Directorio de Editogran S.A. y que constan anexadas a los expedientes correspondientes.

Con respecto al cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual, la compañía ha cumplido con la observancia y cumplimiento de las mismas, conforme lo establece la Ley de Propiedad Intelectual.



Ing. Diego Tobar Maruri
Gerente General
Editores Nacionales Gráficos Editogran S.A.