

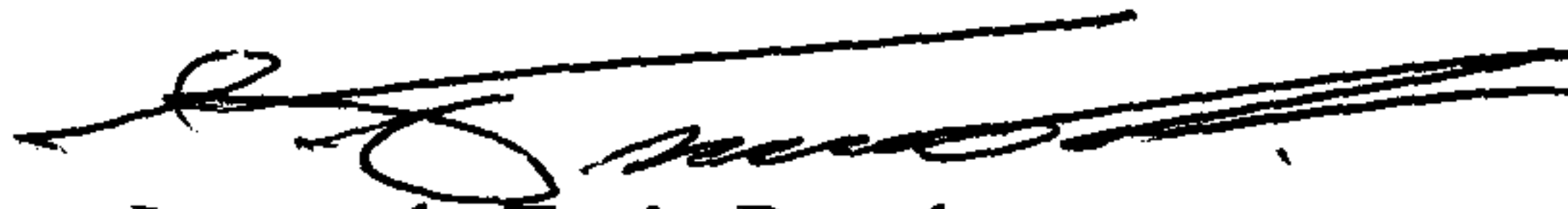
INFORME DEL ADMINISTRADOR Y RESUMEN DE LOS HECHOS RELEVANTES PRODUCIDOS EN EL AÑO 2003

1. De acuerdo a presupuesto del año 2003, el crecimiento de las ventas de publicidad superaron ligeramente las expectativas.
2. La venta de periódicos vendidos en 2003 tuvo un ligero incremento con relación a lo vendido en el año 2002 y la venta en dólares creció de la misma manera, debido a que no hubo incremento en los precios del ejemplar.
3. Considerando la actual situación del país y su evolución a futuro, continuamente estamos revisando y replanteando estrategias, para optimizar costos, potenciar las ventas, ser más productivos y lograr una mayor competitividad en el mercado.
4. En el año 2003 se instaló y se puso en producción, luego de su respectivo diseño y desarrollo la Plataforma de Ventas común para todos los productos del diario, sean éstos periódicos, publicidad, libros o revistas.
5. Para facilitar la publicación y entrega de fascículos conjuntamente con el ejemplar, se acondicionaron nuestras instalaciones para ubicación de una prensa plana. Esta imprenta comercial nos permite mayor agilidad en la producción e inserción de este tipo de productos, a costos razonables.
6. Conforme a las nuevas Regulaciones Municipales en materia ambiental, se realizó un análisis de la situación actual, para establecer un plan de manejo acorde a las nuevas políticas. El cumplimiento del plan nos permite reducir el impacto de nuestra actividad industrial.
7. Durante el año se puso especial atención al contenido de nuestro sitio en Internet, a fin de que cumpla con las expectativas de los usuarios.
8. En el área de Recursos Humanos, se continuó, con la aplicación del "Sistema de Remuneración Variable". Esta metodología permite el pago por cumplimiento de objetivos y metas, despertando en los trabajadores una mayor participación e involucramiento en los diferentes aspectos productivos y comerciales.
9. La compañía realizó las provisiones para jubilación patronal, cumpliendo con lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno, para trabajadores con tiempo de servicio mayores de 10 años, el mismo que está soportado con estudio actuarial de un profesional independiente.
10. Las disposiciones emanadas por la Junta General de Accionistas han tenido cabal cumplimiento por parte de la Gerencia General.
11. De igual forma, se viene cumpliendo con las disposiciones emanadas del Directorio y en todos los actos y contratos se observan las respectivas disposiciones estatutarias.
12. C. A. El Universo, en el año 2003 no realizó aumento de capital.

4788 00001

13. Durante el año 2003, no hubo cuestiones legales de importancia o significación que afecten a C. A. El Universo.

14. La compañía da estricto cumplimiento a las normas vigentes sobre propiedad intelectual y derechos de autor.



Leonardo Terán Parral
GERENTE GENERAL



29 ABR 2004

Guayaquil, Marzo 01 del 2004

Señores Miembros de la
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DE C.A. EL UNIVERSO
Ciudad.

De mis consideraciones:

En cumplimiento de la resolución pertinente de la Superintendencia de Compañías, someto a vuestra consideración el siguiente informe de labores, correspondiente al ejercicio económico que terminó el 31 de Diciembre de 2003.

INFORME ANUAL DE LABORES DE LA GERENCIA GENERAL

I.- Consideraciones de carácter general

1. Al finalizar el año 2003 se cumple un año de posesión del nuevo gobierno nacional y casi cuatro años de la dolarización de la economía. El país mantiene una estabilidad económica y en general una mayor confianza en el sistema monetario adoptado, lo cual ha incidido en que la recuperación de la economía ecuatoriana no se haya detenido, desde la gran crisis de 1999 hasta la fecha. Sin embargo, el liderazgo político del gobierno inaugurado en el 2.003, ha dado con frecuencia señales contradictorias que se reflejan en un comportamiento de los agentes económicos cargado de dudas e incertidumbres. Las reformas estructurales, la modernización del Estado, la participación de la empresa privada en áreas como la telefonía, electricidad, seguridad social, entre otras, siguen postergadas.
2. Conforme a las previsiones, formuladas para el 2.003, se logró reducir por cuarto año consecutivo el índice anual de inflación. Este llegó a 6,5 %, luego de un 9,4 % registrado en el 2.002, 22,4% en el 2.001 y un 91% en el año 2.000. La evolución de los índices inflacionarios, registra el paulatino ajuste de precios

que se produjo luego de las grandes devaluaciones del sucre ocurridas en 1.999. Estos aumentos de precios fueron más agresivos en productos y servicios que no tienen competencia externa, mientras que los que se encuentran sometidos a una competencia con los de origen extranjero, fueron más cautos en sus ajustes e incluso últimamente comienzan a bajar.

3. En la medida en que países vecinos devalúan sus monedas y registran inflaciones inferiores a las ecuatorianas, nuestro país y nuestros productos se encarecen, tornándonos menos competitivos. Esto es lo que ha ocurrido, especialmente con relación a Colombia, desde el 2.000 hasta inicios del 2.003. Sin embargo, a partir de febrero del 2.003, se inició un proceso de recuperación para los productos ecuatorianos frente a los colombianos, una vez que nuestra inflación ya es inferior a la colombiana y el peso frente al dólar registró una leve apreciación. La perspectiva para el 2.004 respecto a este tema, es aún positiva, una vez que nuestra inflación será una de las más bajas de la región. En todo caso, las empresas deben continuar trabajando en el aumento de la productividad.
4. El Producto Interno Bruto, cerró el año 2003 en 26,745 millones de dólares corrientes, con una tasa de crecimiento del 3 % respecto al año 2.002. En importante proporción, este incremento se debe a la producción petrolera. Sin embargo, el crecimiento económico de las actividades no petroleras, que tienen una mayor incidencia en la economía interna del país, registró un incremento de 2,1% en el 2.003, luego de 5,2 % y 6 % en el 2.002 y 2.001, respectivamente. En dólares del 2.000 el PIB por habitante alcanza en el 2.003 el valor de 1.404 dólares, cifra aún inferior a la de 1.998, que fue el año inmediatamente anterior a la crisis de 1.999. La estimación para el 2.004, es una tasa de crecimiento de 2 % anual para las actividades no petroleras, similar al crecimiento de la población, con lo cual tendríamos un estancamiento de la riqueza del país.
5. El precio del barril de petróleo continuó ~~alto~~ en el 2.003. El promedio logrado de \$ 26,50 contribuyó de manera importante al financiamiento del presupuesto general del Estado. Los

de consumo, acusan un muy importante crecimiento y representan un 31 % de nuestras importaciones.

9. Por otro lado, es importante destacar los ingresos adicionales que el país recibe, como consecuencia de las remesas de los emigrantes, estimadas en unos 1.500 millones de dólares. A esto se añade la inversión extranjera, especialmente en el sector petrolero y la contratación de deuda externa privada. Las remesas contribuyen de forma sustancial a financiar buena parte del consumo de bienes y servicios nacionales e importados y la inversión extranjera, sea directa o en forma de deuda, financian las operaciones del sector privado. Es necesario un ambiente de confianza y estímulo para que estos capitales no se alejen.
10. El sector financiero se ha fortalecido luego de la gran crisis de 1.999. La aplicación de normas internacionales y mejores controles y prácticas impuestas por la misma banca, han contribuido a ello. La estabilidad económica y monetaria ha posibilitado el financiamiento a mediano plazo de bienes de consumo duraderos, lo que ha generado importantes utilidades para la banca. Sin embargo, las captaciones mayoritariamente a corto plazo, impiden el financiamiento de actividades productivas que requieren largos períodos de pago, como son especialmente los sectores de la construcción, agricultura, pesca y agroindustria. El país, en forma inexplicable, no acaba de devolver a todos los depositantes los valores perdidos en la quiebra bancaria de 1.999, tampoco logra la restitución de los valores adeudados a la banca cerrada, generándose entorno de esta situación un ambiente de desasosiego y corrupción.
11. En el mercado laboral, a pesar de la gran migración de compatriotas hacia España, Italia y Estados Unidos, el desempleo continúa en el orden del 40 % y el subempleo en el 50 % de la población económicamente activa. Son cifras excesivas que deben constituirse en un reto tanto para la sociedad como para los gobernantes.

II.- Comparación de los objetivos previstos con el cumplimiento real alcanzado.

ingresos por exportaciones petroleras fueron de 2.380 millones de dólares, equivalente al 42 % de nuestras exportaciones totales. La tendencia a la disminución de la producción de los campos a cargo de Petroecuador, se mantiene debido a la falta de inversiones para su mantenimiento, sin embargo, este decrecimiento está compensado con el aumento de la producción de las empresas petroleras privadas.

6. Por el lado de las recaudaciones tributarias del 2.003, el IVA contribuyó con el 42 %, el impuesto a la renta con el 17 % y otros impuestos, derechos arancelarios entre otros, con el 41 %. La carga impositiva en el 2.003, asciende a 4.200 millones de dólares, concentrándose principalmente en el sector formal de la economía, dejando a un lado a amplios sectores, que de ser incorporados, abrirían la posibilidad de reducir impuestos, para fomentar la inversión y producción.
7. El gasto del gobierno central asciende en el 2.003 a 4.950 millones de dólares, de los cuales el 42 % corresponde a salarios del sector público. El déficit que se generó es de 250 millones de dólares. El acuerdo con el FMI y en general el apoyo internacional con el que el país cuenta, hacen factible el manejo de gran parte de los vencimientos de intereses y capital, tanto de la deuda externa como interna. Para el 2.004 se prevé que se continuará financiando parte del déficit fiscal con los excedentes de caja del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, generando una distorsión en las cuentas fiscales y retirando fondos que deberían financiar la construcción privada, infraestructura y el fomento económico.
8. Nuestras exportaciones llegaron en el 2.003 a 5.660 millones de dólares. El petróleo responsable del 42 % se encuentra en expansión debido a buenos precios internacionales, aumento de la producción y al nuevo oleoducto de crudos pesados. El banano y camarón juntos, se encuentran al 60 % de lo que exportaban en 1.997 y en el 2.003, representan el 23 % de nuestras ventas al exterior. Otras exportaciones privadas contribuyen con el 34 % del total. Nuestras importaciones fueron superiores, generándose un déficit en la balanza comercial de 300 millones de dólares. Las compras de bienes

1. El presupuesto para el año 2.003 preveía, un moderado crecimiento de las ventas de publicidad. En la realidad, el volumen y el valor de la venta de publicidad superó ligeramente las expectativas. Las tarifas publicitarias se modificaron una sola vez en el año, en la fecha y en los montos inicialmente presupuestados.
2. La cantidad de periódicos vendidos en el 2003 fue ligeramente superior a lo vendido en el año 2.002, el incremento es inferior al 1 %. Igualmente, la venta en dólares creció prácticamente el mismo porcentaje, como consecuencia de no haber incrementado los precios del ejemplar, sino solamente a finales del año, en diciembre. El ajuste para el precio de venta del ejemplar, se produjo para las ediciones de sábados y domingos, en que pasó de 50 centavos a 60 centavos y para los miércoles y jueves, con fascículo, que pasó de 40 centavos a 45 centavos.
3. Al final, el valor de las ventas conjuntas de ejemplares y publicidad realizadas en el 2003, fueron 1,1 % superiores a lo inicialmente presupuestado y 2,3 % más altas que lo realizado en el año 2.002.
4. En el 2.003 la venta de productos optativos alcanzó cifras muy importantes. Su valor equivale al 33 % de la venta de ejemplares. Se entregaron tres colecciones. En primer lugar y con un gran éxito, se lanzó el "Gran Atlas Universal" con 9 tomos, con un total de 276.000 libros vendidos. El segundo producto optativo del año fue la "Enciclopedia Estudiantil Larouse", con 22 tomos y un total de 579.000 libros vendidos. Finalmente, se entregaron los discos de "Música Clásica II", con 7 discos y una venta al 31 de diciembre, de 22.000 discos.
5. Durante el año 2.003 continuó la publicación y comercialización de la revista ruedas & Tuercas. Sus ventas totales ascienden a 147 mil dólares y la cantidad de ejemplares a 38.000.

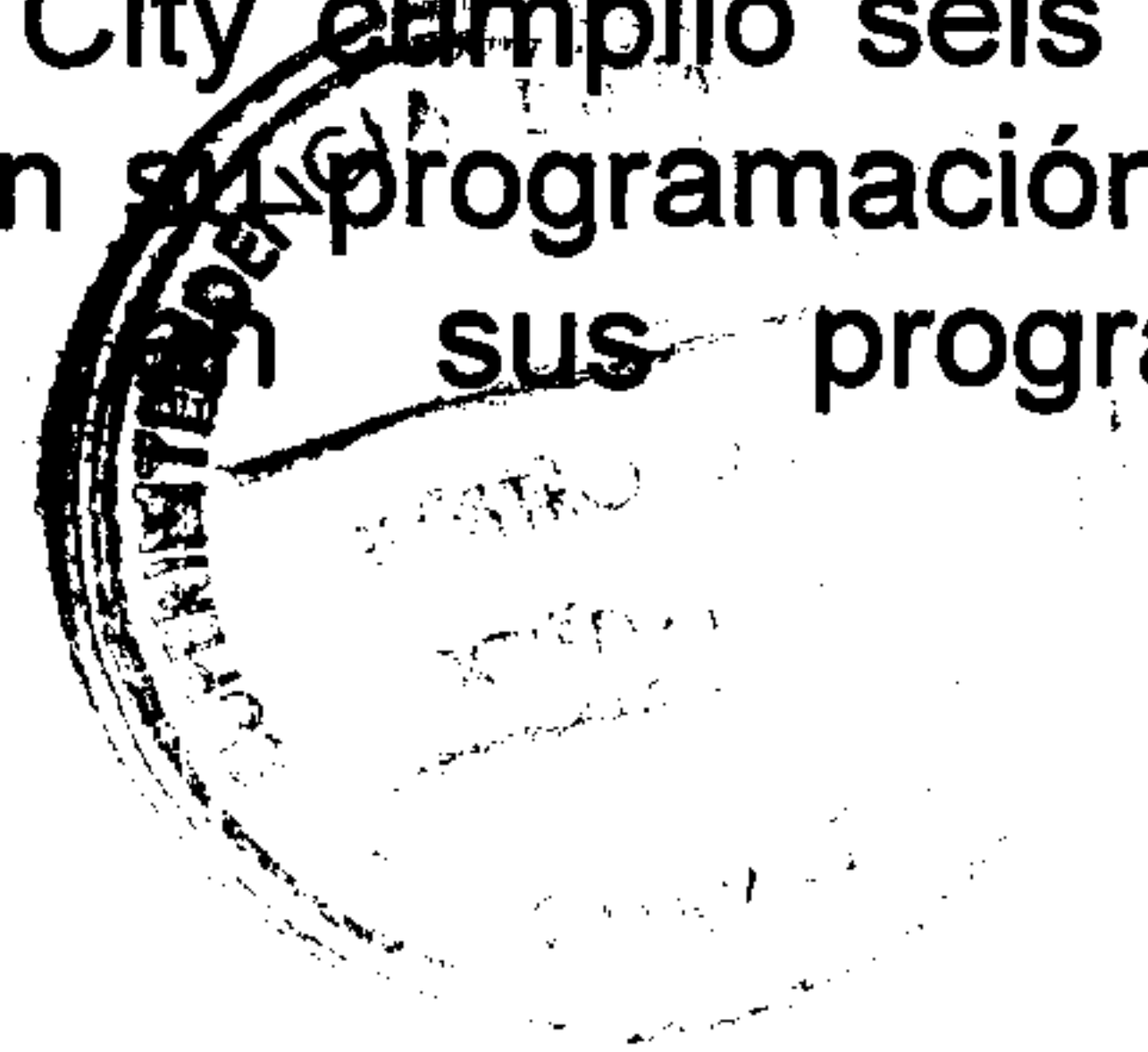
12 APR 2004

III.- Cumplimiento de las disposiciones del Directorio y Junta General de Accionistas.

1. Las disposiciones emanadas de la Junta General de Accionistas, han tenido cabal cumplimiento por parte de la Gerencia General.
2. De igual forma, se viene cumpliendo con las disposiciones emanadas del Directorio y en todos los actos y contratos se observan las respectivas disposiciones estatutarias.

IV.- Principales aspectos administrativos, laborales y legales.

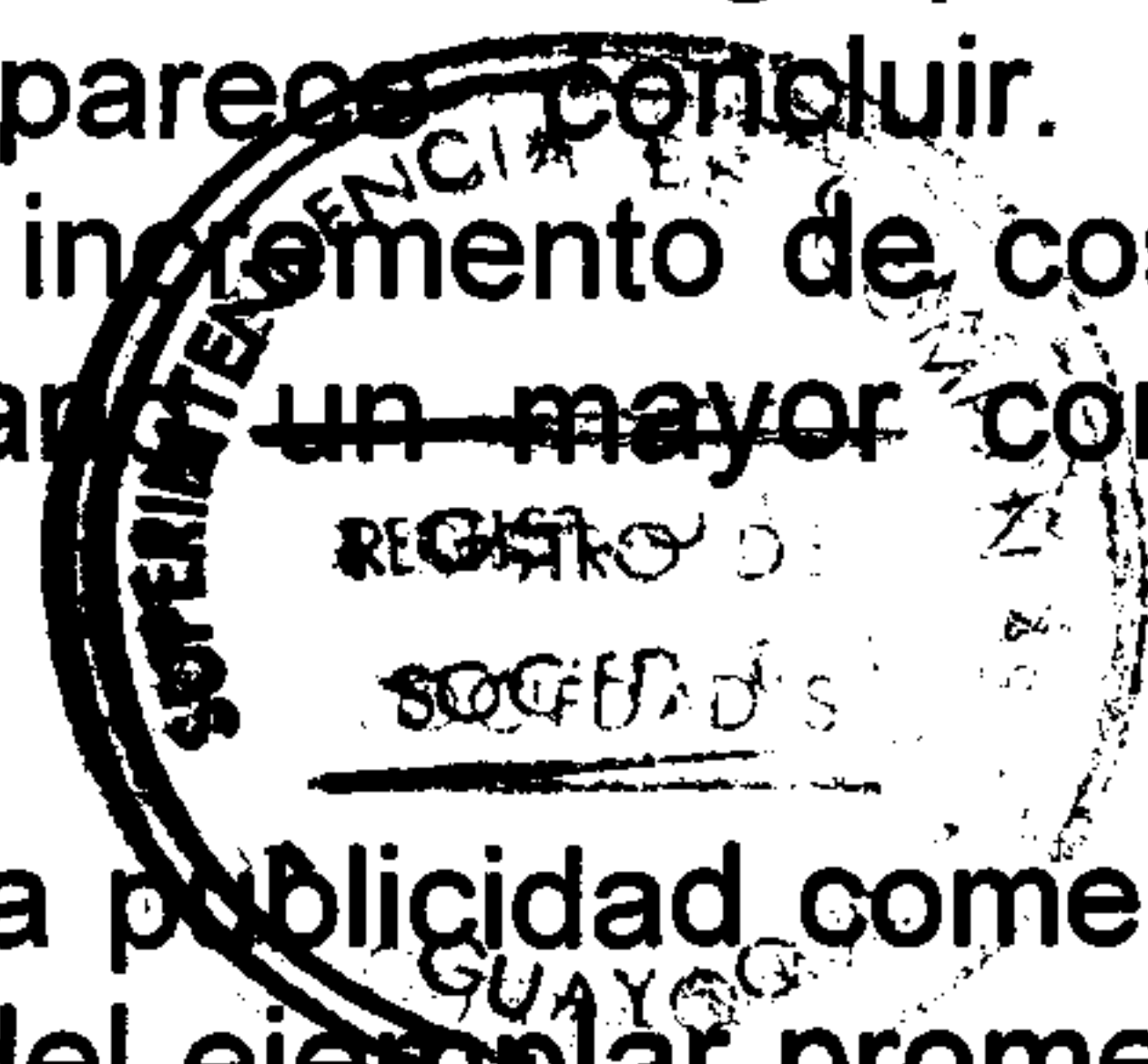
1. En el año 2003 se instalò y se puso en producción, luego de su respectivo diseño y desarrollo la Plataforma de Ventas común para todos los productos del diario, sean éstos periódicos, publicidad, libros o revistas.
2. Para facilitar la publicación y entrega de fascículos conjuntamente con el ejemplar, se acondicionaron nuestras instalaciones para la ubicación de una prensa plana. Esta imprenta comercial nos permite mayor agilidad en la producción e inserción de este tipo de productos, a costos razonables.
3. Conforme a las nuevas regulaciones Municipales en materia ambiental, se realizó un análisis de la situación actual, para establecer un plan de manejo acorde a las nuevas políticas. El cumplimiento del plan nos permite reducir el impacto de nuestra actividad industrial.
4. En el 2.003 se produjo el lanzamiento de Radio City, para lo que hubo que realizar todas las inversiones y adquisiciones que le permitieran a esta nueva emisora operar en las mejores condiciones. A diciembre 31 Radio City cumplió seis meses de operación con mucho éxito, tanto en su programación noticiosa nacional e internacional, como en sus programas de entretenimiento.



5. Durante el año se puso especial atención al contenido de nuestro sitio en internet, a fin de que cumpla con las expectativas de los usuarios. El éxito logrado es importante y se lo mide en la cantidad de visitantes y en el incremento conseguido en la venta de publicidad.
6. En el área de Recursos Humanos, se continuò, con la aplicación del "Sistema de Remuneración Variable". Esta metodología que permite el pago por cumplimiento de objetivos y metas, ha despertado en el personal una mayor participación e involucramiento en los diferentes aspectos productivos y comerciales.
7. Por otro lado, cabe destacar que se ha logrado también una mayor participación de las diferentes áreas y departamentos en la elaboración del presupuesto, lo cual redundó en una racionalización de los costos y gastos y una más eficiente planificación de actividades.
8. Durante el año 2003, no hubo cuestiones legales de importancia o significación que afecten a C. A. El Universo.
9. La compañía da estricto cumplimiento a las normas vigentes sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

V.- Análisis de los principales aspectos de Producción y Comercialización.

1. Al finalizar el año 2003, se acentuò la tendencia alcista en los precios del papel periódico, como consecuencia de la reactivación de la economía norte americana. El largo periodo de precios bajos iniciado en 1.999, parece concluir. Las consecuencias se veràn reflejadas en el incremento de costos de producción, por lo cual será necesario un mayor control sobre el paginaje total del diario.
2. En el 2.003 los espacios vendidos para la publicidad comercial llegaron a un 26,50 % del paginaje total del ejemplar promedio. Es el segundo año consecutivo en que esta relación aviso-t



12 ABR. 2004

registra una disminución. Esta situación, unida al incremento de precios del papel periódico, podría compensarse con incrementos tarifarios, sin embargo el control del paginaje del ejemplar, adecuado manejo de costos y productividad, será siempre más recomendable.

VI.- Análisis de la situación financiera consolidada al cierre del ejercicio y de los resultados anuales.

1. En el año 2003, el Capital Social Pagado se mantiene en 2.560.000 dólares, así como la autorización para llevarlo hasta \$5.120.000. El Patrimonio al 31 de Diciembre del 2003 es de \$17.801.568,76.
2. Las utilidades del ejercicio 2003 antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta, ascienden a un monto de \$ 5'079.268 dólares.

VII.- Propuesta de distribución de utilidades.

1. Las utilidades netas correspondientes al ejercicio del año 2.003, después de la conciliación tributaria y una vez deducido el 15% de participación de los trabajadores y el impuesto a la renta, ascienden a 2'999.605,14 dólares; y descontando el 10% de la reserva legal y 329.506,62 dólares, para aumento del capital propuesto, quedan en 2'370.024,98 dólares, monto a disposición de los señores accionistas.
2. Además, se encuentran a disposición de los señores accionistas, las utilidades acumuladas hasta el ejercicio del año 2.002, consistente en Reserva Facultativa por 332.067,81 dólares.
3. De esta forma, el total de utilidades a disposición de los señores accionistas es de 2'702.092,79.

VIII.- Propuesta de Aumento de Capital.

El Capital Pagado actual es de 2'560.000 dólares y se propone llevarlo a 14'290.000 dólares, mediante la capitalización de reservas por valor de 11'400.493,38 dólares y la reinversión de 329.506,62 dólares, correspondientes a utilidades del ejercicio 2.003. Respecto al Capital Autorizado, se propone llevarlo de 5'120.000 dólares a 20'000.000 de dólares.

IX.- Recomendaciones a la Junta General de Accionistas.

En el marco de las consideraciones generales expuestas en el punto I y con el objeto de dar cumplimiento al presupuesto de la empresa para el año 2.004, la Gerencia General estimó conveniente poner a consideración del Directorio, lo siguiente:

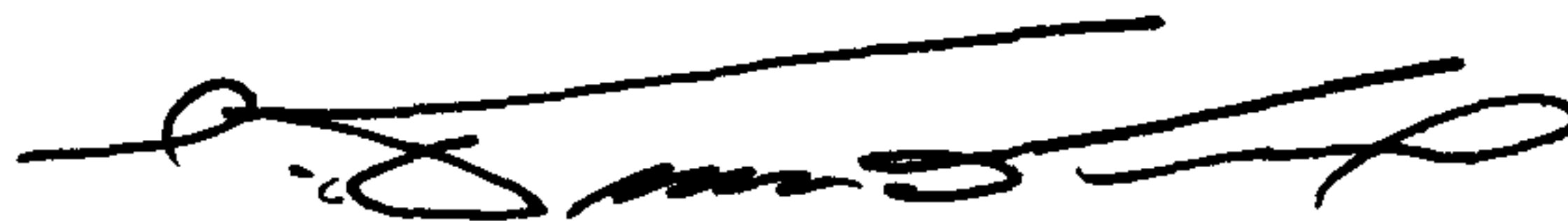
1. Continuar con la participación activa de las Gerencias en la elaboración de los presupuestos de la compañía, con el fin de mejorar el control y disminuir costos de producción y gastos de la empresa. Igualmente, continuar con una actitud austera que nos permita reducir sustancialmente todo gasto susceptible de ello.
2. Continuar con el sistema de Remuneración Variable para el personal de colaboradores, a fin de mantener la competitividad de la empresa en relación a otras del sector.
3. Mantener presente que las condiciones macroeconómicas del país, podrían, en muchos aspectos, ser favorables en el corto plazo, más aún, si tomamos en cuenta el aumento de la producción y exportación de petróleo, sin embargo la inestabilidad política, jurídica y social, nos obligan a actuar con cautela respecto a proyecciones e inversiones.
4. Continuar con el programa de entrega de fascículos coleccionables para miércoles y jueves, como una forma probada para estimular la circulación del diario.



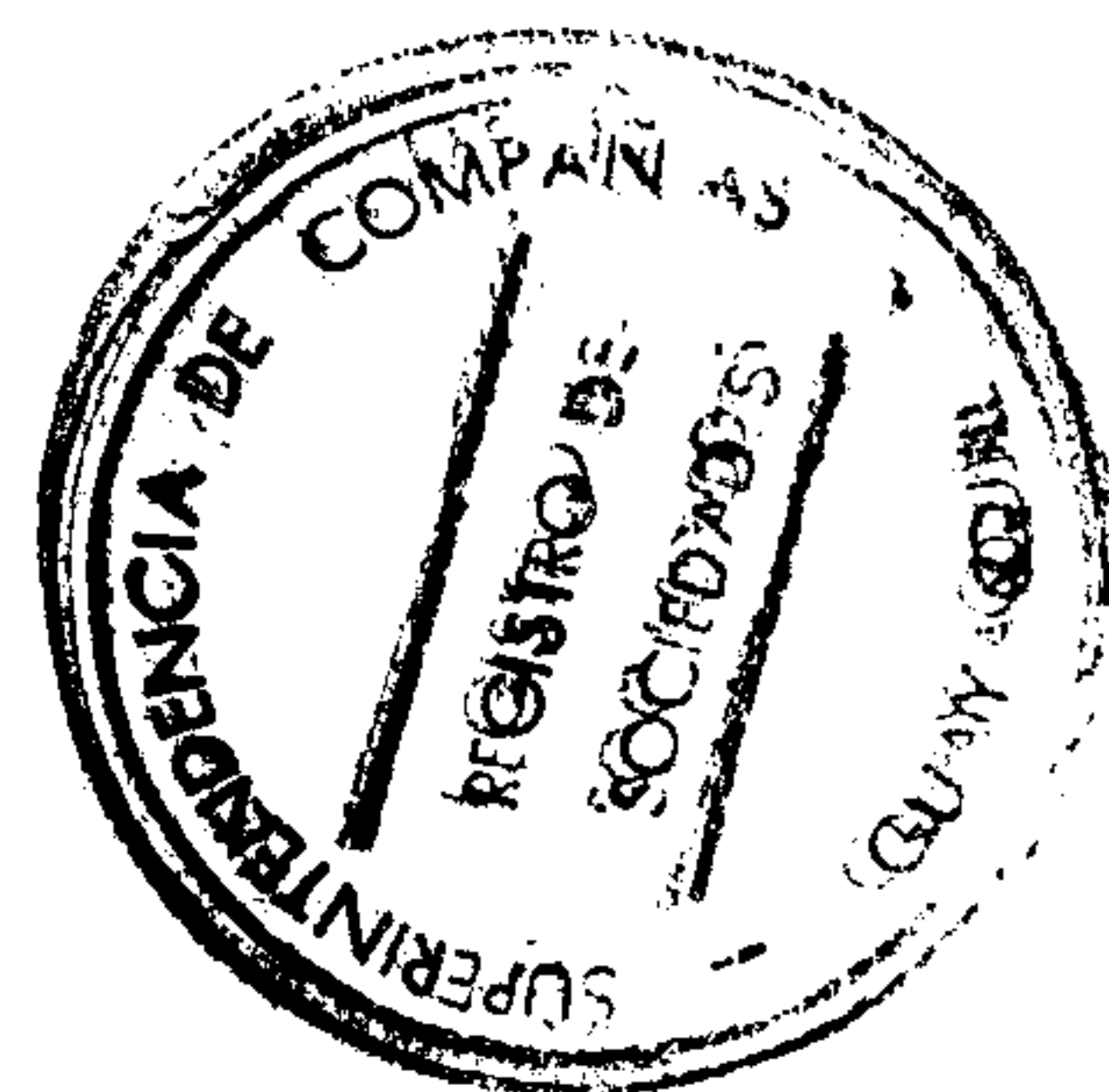
1.6.2004

5. Fortalecer la política de venta continuada de productos optativos, ejecutando, entre los proyectos con viabilidad económica, los que tengan el mayor impacto educativo.
6. Fortalecer la estructura comercial, de tal forma que la empresa se encuentre en mejores condiciones para mejorar su participación de la inversión publicitaria.

**Muy Atentamente,
C.A. El Universo**



**Leonardo Terán Parral
GERENTE GENERAL**



112