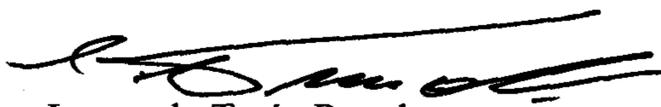


INFORME DEL ADMINISTRADOR Y RESUMEN DE LOS HECHOS RELEVANTES PRODUCIDOS EN EL AÑO 2004

1. De acuerdo a presupuesto del año 2004, el crecimiento de las ventas de publicidad superó ligeramente las expectativas.
2. La cantidad de periódicos vendidos en 2004 tuvo una disminución con relación a lo vendido en el año 2003; el valor de venta en dólares creció.
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. Durante el año 2004 se afianzó la política de venta de productos optativos, a bajos precios, como un aporte a la educación y cultura; destacándose la colección de libros "Premios Nóbel de Literatura", los libros de la colección "Historia Universal". El producto para la educación infantil "Aprende jugando" y otros.
5. En el área de Recursos Humanos, se reformuló y estandarizó el "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.
6. En Recursos Humanos se realizó un censo socioeconómico de los empleados de menores ingresos para aplicación de un plan crediticio para la adquisición de viviendas.
7. 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.
8. Las disposiciones emanadas por la Junta General de Accionistas han tenido cabal cumplimiento por parte de la Gerencia General.
9. 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.
10. En el 2004 se puso en marcha un plan para mejoramiento de la calidad de impresión del periodico
11. C. A. El Universo, en el año 2004 realizó un importante aumento de capital, utilizando Reservas y Reinversion de Utilidades.
12. Durante el año 2004, no hubo cuestiones legales de importancia o significación que afecten a C. A. El Universo.
13. La compañía da estricto cumplimiento a las normas vigentes sobre propiedad intelectual y derechos de autor.


Leonardo Terán Parral
GERENTE GENERAL



Guayaquil, Marzo 01 del 2005

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 2004.

INFORME ANUAL DE LABORES DE LA GERENCIA GENERAL

I.- Consideraciones de carácter general

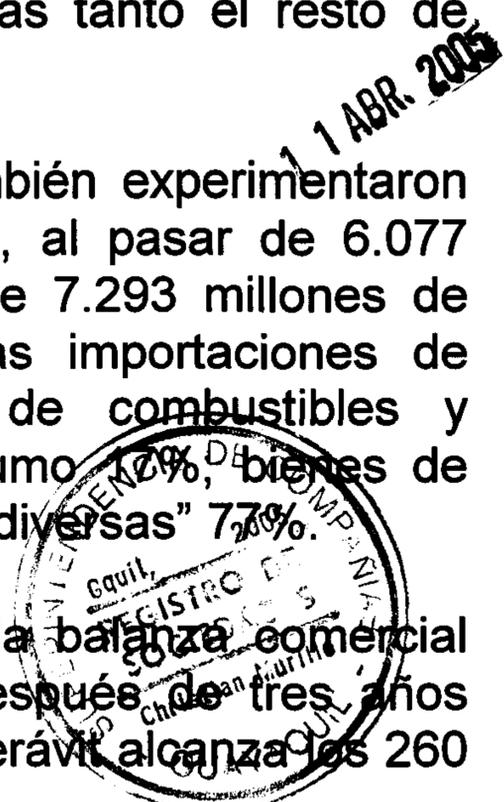
1. El 2.004 cerró con indicadores macroeconómicos alentadores, que llevarían a pensar que se ha consolidado la recuperación de la economía luego de la catástrofe financiera de 1.999, para dar paso a un proceso de expansión reflejado en el hecho de que el Producto Interno Bruto (PIB), registró en el 2.004 el mayor crecimiento de los últimos años, una elevada tasa del 6,6% anual.
2. Pero este crecimiento no es el resultado de un incremento sostenido de la producción en general o de una recuperación de la productividad de la economía; es tan sólo consecuencia del buen precio internacional del petróleo en el primer año completo de operaciones del OCP, que ha resultado en exportaciones record que a su vez han apuntalado la balanza de pagos, las cuentas fiscales de la nación y por ende al actual gobierno que con frecuencia ha continuado enviando 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 claves como la

electricidad y seguridad social, entre otras, continúan postergadas.

3. Mientras que el PIB petrolero, protagonista de la expansión económica del 2.004, tuvo un crecimiento estimado del 25,5%, el PIB no petrolero (el resto de la economía) sólo creció un 2,5% en el 2.004. Así, el PIB manufacturero, excluyendo la industria de refinación de petróleo, habría crecido un 3%; el PIB del Sector de la Construcción reportó un magro crecimiento del 1,2%; el Sector Servicios como un todo, experimentó un crecimiento del 2,3%. El Sector pesquero, gracias a una importante recuperación de la actividad camaronera, creció 3%; pero el Sector Agrícola que aún genera una parte importante del PIB y emplea a una cuarta parte de la población trabajadora, apenas creció un 0,3% en el 2.004.
4. El tamaño de la economía medido en dólares corrientes, alcanzó en el 2.004 los 30.282 millones de dólares. Pero si la valoración se realiza en dólares constantes del año 2.000, el tamaño real de la economía o PIB real sería de aproximadamente 20.000 millones de dólares. Este valor es hoy más grande de lo que fue antes de la crisis de 1.999 y ya son cinco años de recuperación constante.
5. El PIB per cápita en dólares corrientes, llegó en el 2.004 a los 2.325 dólares, superando ligeramente al de Colombia. En general, el Ecuador y sus vecinos, Colombia y Perú, tienen hoy niveles muy similares de PIB per capita; pero el poder de compra de este ingreso promedio por habitante en el país es comparativamente mucho menor que el de los vecinos.
6. Conforme a lo previsto, se logró finalmente llevar la inflación a niveles internacionales. El 2.004 cerró con un índice de 1,95%. Sin embargo, mientras el índice de precios al consumidor ha bajado a este nivel, el índice de precios al productor, se mantiene alto, para el año que terminó, la variación fue de 9,9%; es decir que en el 2.004, los productores ecuatorianos no pudieron pasar a los consumidores el incremento en los costos de producción; incremento que a su vez es

consecuencia de la elevación de los precios de los insumos - generalmente importados- que las industrias procesan; de las altas tasa de interés y la escasez de recursos financieros para el sector productivo; de los elevados costos de electricidad y telefonía; de la inseguridad jurídica, uno de cuyos efectos se expresa, por ejemplo, en las demoras generadas para desaduanizar mercancías; y , en general, de las ineficiencias que resultan por la burocratización, centralización y expectativas pesimistas derivadas del accionar político.

7. La diferencia en los índices de inflación a nivel de precios al consumidor y precios al productor significa que debe haber una sustancial reducción de los márgenes de productores y comerciantes. Lo que explicaría que hoy el negocio para la actividad comercial no sea tanto vender, sino mas bien dar crédito al consumidor y por ello la proliferación de las tarjetas de crédito a nivel de los grandes almacenes.
8. El año pasado, las exportaciones gozaron de una fuerte expansión. Un impresionante 25% de crecimiento, al pasar de 6.039 millones de dólares, en el 2.003 a 7.553 millones en el año 2.004. El alza, como ya se adelantó, se debe exclusivamente al crudo de petróleo (exportaciones por 3.899 millones de dólares), representando hoy el 52% de todas las exportaciones ecuatorianas. Si se suman las exportaciones de derivados del petróleo, la cifra alcanza los 4.234 millones, es decir el 56% del total exportado. Mientras tanto el resto de exportaciones cayeron -3,3%.
9. Del mismo modo, las importaciones también experimentaron un gran crecimiento del orden del 20%, al pasar de 6.077 millones en el 2.003 a una cifra total de 7.293 millones de dólares en el 2.004. De este total, las importaciones de materias primas crecieron 25%; las de combustibles y lubricantes 24%; las destinadas a consumo 12%, bienes de capital 12% y las clasificadas en el rubro "diversas" 77%.
10. Como consecuencia de lo anterior, la balanza comercial del Ecuador en el 2.004 es positiva, después de tres años consecutivos de saldos negativos. El superávit alcanza los 260



millones de dólares. A su vez, la balanza comercial es positiva con USA y Europa; y, negativa con la ALADI, la Comunidad Andina y Asia.

11. La deuda externa pública, al final del 2.004, fue de 11.062 millones de dólares, un 4% menor que el saldo a finales del 2.003. Medida como porcentaje del PIB, ha bajado del 42% al 37% en este período. La deuda externa privada en cambio se ha incrementado un 17% en este año, al pasar de 5.102 millones de dólares a 5.949 millones. Entre el año 2.000 y el 2.004, la deuda externa privada se ha duplicado; esto puede interpretarse en el sentido de que frente a altas tasas de interés locales, los sectores productivos han optado por endeudarse en el exterior y que también se está dando una repatriación de capitales en forma de deuda.

12. Este importante crecimiento de la deuda externa privada de 847 millones de dólares, sería a su vez, la principal explicación del enorme crecimiento de 1.300 millones de dólares en los depósitos del sistema financiero; depósitos que al 31 de Diciembre del 2.004 llegan a los 6.470 millones, un 25% más que los 5.170 millones de finales del 2.003. Es indudable el fortalecimiento de la Banca y del sistema financiero en general.

13. Los ingresos corrientes del presupuesto del Estado, llegaron en el 2.004 a 4.908 millones de dólares, un crecimiento del 3% con respecto al 2.003; de los cuales, 3.595 millones por ingresos tributarios y 1.313 millones por el petróleo. Por el lado de las recaudaciones tributarias, el IVA contribuyó con el 48 %, el impuesto a la renta con el 17 % y otros impuestos, derechos arancelarios, entre otros, con el 35%.

14. El gasto del gobierno central, excluyendo la amortización de la deuda, asciende en el 2.004 a 5.383 millones de dólares, esto es un 6% mayor que en el 2.003. De este monto de gasto, el 59 % correspondió a servicios generales del sector público; el 22% a intereses de la deuda, tanto interna como externa; a educación y cultura el 9%; a salud y desarrollo comunal el 4%;

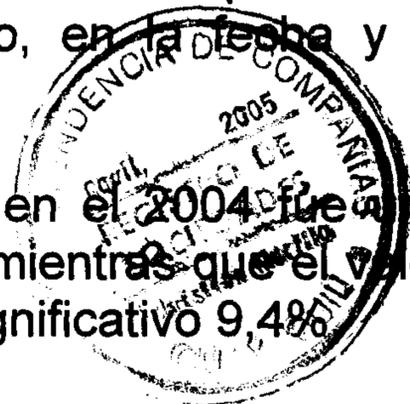
a transportes y comunicaciones el 3%; a desarrollo agropecuario el 1%; y el restante 2% a otros gastos. Los 4.908 millones de ingresos, frente a los 5.383 millones de dólares de gastos, resultaron en un déficit corriente de 475 millones de dólares.

15. En el mercado laboral, el desempleo no cede: al contrario con una tasa equivalente a cerca del 11% de la PEA, esta represado en niveles tan altos como el del año 2.001. Y la subocupación bordeó el 43%. Esto significa que a pesar de la gran migración de compatriotas hacia España, Italia, Estados Unidos y otros países, el 54% de la Población Económicamente Activa estuvo desocupada o subocupada al cierre del 2.004.

16. Al Final, los empresarios quizás sientan que el 2.004 no fue tan malo, a pesar de que buena parte del crecimiento del PIB se deba al petróleo y a las significativas remesas de los sacrificados migrantes. Pero en el fondo entienden que el desgobierno, el despilfarro de los fondos públicos y el autoritarismo, desestabilizan al país. Si no es posible rescatar la seguridad jurídica y el imperio de la ley, cada vez se hará más difícil hacer negocios en el Ecuador y por tanto, emprender los proyectos que se requieren para el verdadero desarrollo de la nación.

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

1. El presupuesto para el año 2.004 preveía, un 4,2% de crecimiento en las ventas de publicidad. En la realidad, el valor de la venta de publicidad superó las expectativas, habiéndose logrado un 12,1% de crecimiento. 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 2004 fue un 4,2% menor a lo vendido en el año 2.003; mientras que el valor total de la venta de periódicos creció un significativo 9,48%.



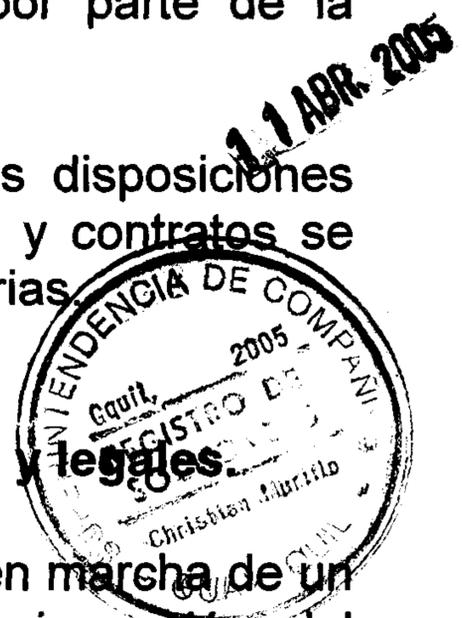
3. Al final, el valor de las ventas conjuntas de ejemplares y publicidad realizadas en el 2004, fueron 1,4 % superiores a lo inicialmente presupuestado y 11,2% más altas que lo realizado en el año 2.003.
4. En el 2.004 la venta de productos optativos nuevamente alcanzò cifras muy importantes. Su valor equivale al 31 % de la venta total de ejemplares. Se entregaron cinco productos a lo largo del año. En primer lugar, se lanzó una colección de libros de "Premios Nobel de Literatura" con 26 tomos y un total de 447.000 libros vendidos. El segundo optativo del año fue un producto para la educación infantil "Aprende Jugando", con 10 entregas y un total de 184.000 kits vendidos. La tercera entrega fue una colección de 10 libros de Cuentos Infantiles que incluían Cds de juegos interactivos, se vendieron 276.000 unidades. Una colección de 17 tomos de Libros de Historia Universal constituyó el cuarto optativo, del cual se vendieron 341.000 libros. Finalmente, se entregó el optativo "Grandes Joyas del Cine" una colección de 10 películas en formato DVD, habiéndose vendido 227.000 ejemplares.

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 2004 se concretó la formulación y puesta en marcha de un plan para el mejoramiento de la calidad de impresión del periódico. Para ello, se prepararon en el exterior algunos de nuestros técnicos, se adquirió un software para la



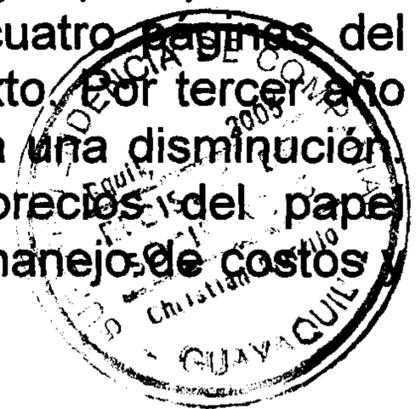
estandarización de la rotativa y un espectrofotómetro para la medición del color. Hoy ya se puede apreciar una mejora en la impresión y color del periódico.

2. También se realizó la habilitación de la consola de mando de la rotativa, para que pueda receptar la información digital enviada desde la sala de pre prensa. De esta forma, por un lado, se ha evitado tener que invertir 400.000 dólares en una nueva consola, y, por otro lado, ya estaríamos preparados para en el futuro acceder a la tecnología CTP.
3. En la imprenta comercial que se instaló en el 2.003, se ha venido imprimiendo en forma eficiente, los fascículos coleccionables, las carátulas de La Revista del Domingo, la revista Ruedas & Tuercas, la nueva revista Sambo, entre otras publicaciones; lográndose en el 2.004 una cifra record de 40 millones de impresiones.
4. En el área de Recursos Humanos y luego de un análisis con la participación de varias gerencias, se reformuló y estandarizó el "Sistema de Remuneración Variable". Con esta reingeniería se espera una medición más adecuada de la gestión de los diferentes departamentos de la empresa y una mayor participación e involucramiento del personal en los diferentes aspectos productivos y comerciales.
5. Por otro lado, también en el área de Recursos Humanos, previo a la realización de un censo socioeconómico de los empleados de menores ingresos; se formuló, aprobó e inició un plan de apoyo crediticio para la adquisición de viviendas. De esta forma, en el transcurso del año, más de 25 solicitudes de crédito fueron ya aprobadas.
6. Durante el año 2004, no hubo cuestiones legales de importancia o significación que afecten a C. A. El Universo.
7. 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. Con el animo de atender principalmente las preocupaciones del sector más joven de nuestros lectores, en el 2.004 se incorporó al periódico una nueva sección que circularía todos los días de lunes a sábado. "En Escena" fue el nombre escogido para esta cuarta sección que aborda temas de actualidad sobre farándula, espectáculos, cine, gente y otros temas de entretenimiento. Empezó a publicarse a partir del 14 de mayo.
2. Así mismo, durante los tres primeros meses del año pasado, se preparó un proyecto de revista sectorial, en papel couche y con formato especial. Para Abril quedó listo el proyecto y circuló el primer número de la revista "Sambo", que se entrega en forma gratuita y una vez al mes, con los ejemplares del periódico que circulan en la zona de Samborondón. Se analiza la posibilidad de llegar también con esta revista a todos los suscriptores directos del periódico.
3. La tendencia alcista en los precios del papel periódico, que se iniciara en el 2.003, continuó en el 2.004. Se han aplicado estrategias de compra e inventarios que han permitido reducir el impacto en los costos de nuestra principal materia prima; ya que, frente a la competencia, no ha sido prudente reducir el paginaje destinado a información y entretenimiento, y, más bien, como ya se indicó, se creó toda una nueva sección, que ha significado incrementar el número promedio de páginas de texto del ejemplar en un 10%.
4. En el 2.004 los espacios vendidos para la publicidad comercial llegaron a un 25 % del paginaje total del ejemplar promedio. Esto significa, en promedio, que de cada cuatro páginas del periódico, una es de publicidad y tres de texto. Por tercer año consecutivo esta relación aviso-texto registra una disminución. Esta situación, unida al incremento de precios del papel periódico, se esta afrontando con un mejor manejo de costos y mayor productividad.



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

1. Al 31 de Diciembre del año 2004, el Capital Social Pagado de la Compañía es de 14.290.000 dólares, como resultado de un aumento de capital efectuado en el mes de Julio del 2.004. Este aumento fue de 11.730.000 dólares y se posibilitó por la capitalización de reservas y reinversión de utilidades. Por otra parte, el Capital Autorizado se incrementó en \$14.880.000, quedando ahora en 20.000.000. El Patrimonio al 31 de Diciembre del 2004 es de \$18.773.044.
2. Las utilidades del ejercicio 2004 antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta, ascienden a un monto de \$ 5'338.872 dólares.

VII.- Propuesta de distribución de utilidades.

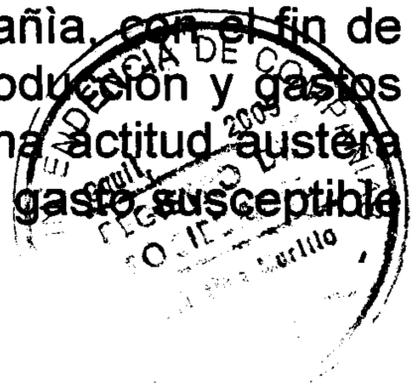
1. Las utilidades netas correspondientes al ejercicio del año 2.004, después de la conciliación tributaria y una vez deducido el 15% de participación de los trabajadores y el impuesto a la renta, ascienden a 3.640.253,10 dólares; y descontando el 10% de la reserva legal, quedan en 3.276.227,79 dólares, monto a disposición de los señores accionistas.

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 2.005, la Gerencia General estimó conveniente poner a consideración del Directorio, lo siguiente:

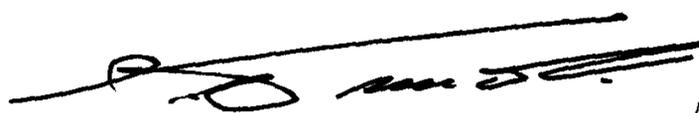
1. Continuar con la participación activa de las Gerencias en la elaboración de los presupuestos de la compañía, con el fin de mejorar el control y disminuir costos de producción y gastos de la empresa. Igualmente, continuar con una actitud austera que nos permita reducir sustancialmente todo gasto susceptible de ello.

11 ABR. 2005



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 del precio, 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.
5. Empezar otras campañas comerciales del tipo "Buscando a Javier", para mejorar la circulación del Diario en otros días de la semana diferentes a miércoles y jueves.
6. Continuar y fortalecer la política de venta de productos optativos, ejecutando, como siempre, entre los proyectos con viabilidad económica, los que tengan el mayor impacto educativo.
7. Frente a una competencia cada vez más agresiva, fortalecer la estructura de toda el área comercial, que posibilite a la empresa, por un lado, una mayor participación en la inversión publicitaria y por otro lado, también una mayor participación en el mercado de ejemplares.

Muy Atentamente,
C.A. El Universo



Leonardo Terán Parral
GERENTE GENERAL

