

EDITORES NACIONALES S. A.

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

31 DE DICIEMBRE DE 2009



EDITORES NACIONALES S.A.

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

31 DE DICIEMBRE DE 2009

INDICE

- Introducción
- Aspectos Políticos / Económicos 2009
- Perspectivas del año 2010
- Medidas para afrontar el 2010
- Situación Interna de Editores Nacionales S.A. año 2009
- Estados Financieros



INFORME DE LA ADMINISTRACION

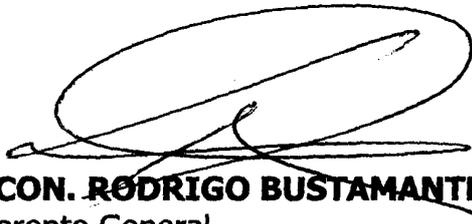
Guayaquil, marzo 18 de 2010

**A los Señores Accionistas de
Editores Nacionales S. A.**

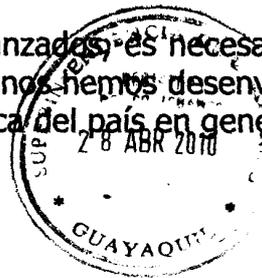
INTRODUCCION

En cumplimiento de expresas disposiciones estatutarias y legales, presento a la Junta General de Accionistas, el informe sobre las actividades administrativas de Editores Nacionales S. A. correspondiente al año 2009.

Con el objeto de evaluar los logros alcanzados, es necesario tener una perspectiva clara del entorno en el cual nos hemos desarrollado y sobre todo un análisis de la situación económica del país en general.



ECON. RODRIGO BUSTAMANTE G.
Gerente General



ASPECTOS POLÍTICOS/ ECONÓMICOS

2009

El año 2009, fue un año marcado por una profunda expectativa respecto a los aspectos políticos y económicos del país y la crisis mundial.

La empresa privada consideró el efecto de esta crisis debido al bajo nivel del precio del petróleo, restricción de accesos a créditos internacionales, baja o nula inversión extranjera y caída de remesas de migrantes, entre otros.

A mediados de año, el principal factor para la recuperación y las perspectivas de una mejoría de la economía, fue principalmente la recuperación del precio del petróleo, el cual en promedio alcanzó los \$60,00 por barril exportado; lo que permitió al Gobierno aumentar su liquidez, la cual se vio fuertemente mermada desde el mes de septiembre de 2008 en que contaba con una reserva de \$6,500 MM para ubicarse a diciembre de 2009 en \$3,200.

El factor arriba enumerado, así como la reducción de la inflación, influyeron positivamente en el mejoramiento de las finanzas privadas, pero las Reformas Tributarias enviadas por el Ejecutivo a la Asamblea Nacional, generaron preocupación y éstas fueron entendidas como una

medida para aliviar la crítica situación fiscal del país, más no como acciones tendientes a fortificar las condiciones empresariales y productivas de la economía.

A finales de este año el tema que causó mayor preocupación fueron los racionamientos de energía eléctrica a causa de la baja en el estiaje en la Central Hidroeléctrica de Paute, ocasionando pérdidas por mil millones de dólares al sector comercial y productivo (según el Comité Empresarial Ecuatoriano). Otros factores que contribuyeron a la incertidumbre fueron: El ambiente político y el nivel de desempleo por el Mandato 8, que volvió más rígido al mercado laboral, ahuyentó la inversión y aumentó la pobreza.

La capacidad del país para lograr el crecimiento, con respecto al PIB que proyectó el Gobierno para este año, que fue de 3,15%, sólo alcanzó el 0,36%.

CORDES manifiesta que por cada 2,6% que crece el PIB, la pobreza cae un punto; en cambio, por cada 5,5% porcentuales de inflación adicional, la pobreza sube un punto.

Manifiesta además, que las políticas sociales medidas por el Gasto en Educación y Salud, tienen un efecto absolutamente secundario en la lucha contra la pobreza.

En el año 2009, la pobreza muestra un crecimiento importante por la caída del PIB y la inflación, si bien fue menor que en el 2008, se mantuvo en niveles superiores a los años 2006 o 2007.

PERSPECTIVAS DEL AÑO 2010

El 2010 será un año de ajuste en lo económico a nivel mundial; los principales mercados internacionales presentan una tendencia de recuperación, en especial los precios de los Commodities, como el oro, algodón, trigo, cobre, maíz, etc. En el caso del Petróleo se prevee un precio de alrededor de \$75.

En el caso del Ecuador, se espera una recuperación en la llegada de remesas aunque no a los niveles de 2008 y un crecimiento en sus exportaciones tanto petroleras como no petroleras, lo que podría soportar un crecimiento de su producto cercano al 3%, lo que representa un crecimiento per capita modesto y no alcanza a recuperar la pérdida del nivel de ingresos del 2009.

Los problemas que deberá enfrentar nuestro país serán varios:

1. Que se revierta la situación internacional.
2. La frágil sostenibilidad fiscal con un déficit estimado en el 5.6% del PIB y necesidades de financiamiento de \$4.000 MM.

3. El pobre crecimiento de la economía que tampoco contribuirá para mejorar los problemas del desempleo, subempleo y con ello, reducir la presión social que tendrá el Gobierno este año.
4. El escaso incentivo que tendrá la inversión privada de incursionar en nuevos proyectos productivos por la inseguridad jurídica y la agresividad gubernamental.
5. Deterioro de la Gobernabilidad causado por una menor credibilidad del Gobierno; un mayor nivel de protesta social y ciudadana y una cada vez más frágil mayoría legislativa.

Para concluir, el 2010 será un mejor año que el que pasó en términos macroeconómicos pero con problemas concentrados en los cinco campos arriba definidos: Fiscal, empleo, inversión privada, financiamiento externo y gobernabilidad.

MEDIDAS PARA AFRONTAR EL 2010

Hora de las eficiencias: Pensar en fórmulas para responder de manera más rápida y liviana la competencia, que golpeará por todos lados; si no se es eficiente sales del mercado.

Las empresas tienen que replantearse si su estructura es la adecuada; si se han conseguido una estructura liviana y cómo mejorar una serie de procesos para que los productos de la empresa sean enormemente competitivos; cómo mejorar el óptimo manejo de sus inventarios. Afirmar o mantener el valor agregado de los productos que el cliente valora.

No es el momento de grandes emprendimientos:

Es el momento de crecer para dentro, ver eficiencias, mejorar procesos; motivar a la gente que se sienta mejor; procurar que haya una motivación por encima de lo puramente económico; buscar un espíritu de unión que lleve a las personas a decir tenemos que sacar esto adelante.

No es el momento para paralizarse y caer en el pesimismo: Un peligro real al que se ven inmersas las empresas.

Con optimismo, éstas deben buscar ser más eficientes para aprovechar las oportunidades, es un momento de mucha incertidumbre.

Trabajar con lo inmediato, con lo que el mercado te ofrece. En la medida que tengas una gran rapidez para la toma de decisiones, te permitirá ser mucho más eficiente y tener permanencia y continuidad en el mercado.

SITUACION INTERNA

Los Ingresos de USD. 10,040,696 fueron inferiores en USD.1,829,236 a los ingresos presupuestados de USD. 11,869,932 (15.4%); y con relación al 2008; representaron un decrecimiento del 10%, que fueron de USD. 11,194,921

Las ventas (publicidad, circulación y trabajos de impresión) que corresponden a los ingresos operacionales, fueron de USD. 9,775,561 que comparadas con las alcanzadas en el 2008 de USD. 10,871,400, arrojó como resultado un decrecimiento de USD. 1,095,839, equivalente al 10%. Esta variación negativa se dio principalmente por la disminución de las ventas publicitarias en USD. 561,115, por la venta de revistas en USD. 262,484, y por las ventas de impresos que aumentaron en USD.272,240

El costo de venta tuvo una disminución de USD. 441,509 respecto del 2008 equivalente al 7.4%; por lo tanto, la utilidad bruta alcanzó un decrecimiento del 15% aproximadamente, equivalente a USD. 766,029.

Los gastos operacionales tuvieron un incremento de USD.231,469, equivalente al 5%, dado principalmente en el área de mercadeo originado por la reestructuración del Departamento e ingresos de nuevos ejecutivos. (2 analistas de mercado, 1 asistente de mercadeo y 1 coordinador de mercadeo).

Como resultado de lo anteriormente analizado, el resultado operacional tuvo un decrecimiento de USD. 848,032, al pasar de USD. 210,726 (utilidad) en el 2008 a una pérdida de USD. 637,306 en el 2009.

La empresa tuvo que asumir por concepto de IVA, la suma de USD.165,879 y corresponde a la parte proporcional que absorbe la compañía, por cuanto los ingresos provenientes de la venta de revistas, está gravada con IVA tarifa cero.

Debido que la pérdida del ejercicio económico 2009, asciende a USD.437,669.67, y realizada la conciliación tributaria, no proceden los pagos del 15% Participación para Trabajadores e Impuesto a la Renta.

Analizando las razones financieras en cuatro áreas del comportamiento financiero de la empresa (solvencia, actividad, apalancamiento y rentabilidad), podemos resumir que a pesar del resultado negativo en el presente ejercicio económico, la situación financiera de la empresa es buena, destacando que el índice de liquidez es de 2,07 y el de la prueba ácida es de 1.72, adicionalmente debo indicar que el único pasivo con los bancos asciende a USD. 27,455, originado por un crédito solicitado para la compra del vehículo del Gerente de Mercadeo; obligación que es descontada en su totalidad (capital e intereses) a éste ejecutivo

En el ámbito administrativo, laboral y legal, las actividades durante el período analizado, se han desarrollado en estricto cumplimiento a las políticas, normas y procedimientos establecidos por la Alta Dirección de la Empresa y por los organismos de control.

Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

Balance General

Al 31 de diciembre de 2009

| ACTIVO | | | PASIVO | | |
|---|--------------|---------------------|---|--------------|---------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | CORRIENTE | | |
| Caja y Bancos | | 225,408.25 | Cuentas y Documentos por Pagar | | 1,842,984.50 |
| Inversiones Temporales | | 1,065,620.81 | <i>Proveedores</i> | 600,177.10 | |
| Cuentas y Documentos por Cobrar | | 2,308,639.17 | <i>Préstamos Bancarios</i> | 27,454.71 | |
| <i>Clientes</i> | 1,890,619.68 | | <i>Anticipo de Clientes</i> | 576,046.72 | |
| <i>Partes Relacionadas</i> | 10,481.06 | | <i>Partes Relacionadas</i> | 215,281.97 | |
| <i>Empleados</i> | 103,049.85 | | <i>Préstamos de Accionistas</i> | 128,425.59 | |
| <i>SRI : Retenciones en la Fuente e IVA</i> | 211,038.82 | | <i>Comisiones por Pagar</i> | 222,279.65 | |
| <i>Accionistas</i> | 87,590.40 | | <i>Otras</i> | 73,318.76 | |
| <i>Otras</i> | 5,859.36 | | Beneficios Sociales y 15% Trabajadores | | 60,833.81 |
| Inventarios | | 716,848.34 | IESS e Impuestos por Pagar | | 197,593.02 |
| Pagos Anticipados | | 52,906.94 | | | |
| | | | TOTAL PASIVO CORRIENTE | | 2,101,411.33 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | | 4,369,423.51 | Provisión Jubilación Patronal y Desahucio | | 2,176,339.13 |
| ACTIVO FIJO | | 1,260,695.42 | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | TOTAL DEL PASIVO | | 4,277,750.46 |
| Cuentas por Cobrar | | 788,313.60 | PATRIMONIO | | |
| Inversiones en Acciones | | 22,618.02 | Capital Social | 1,850,000.00 | |
| | | | Reserva Legal | 123,977.31 | |
| | | | Reserva Facultativa | 344,623.69 | |
| | | | Reserva de Capital | 815.45 | |
| | | | Superávit por Revalorización de Inversiones | 281,553.31 | |
| | | | Resultado del Ejercicio | -437,669.67 | |
| | | | | | |
| TOTAL DEL ACTIVO | | 6,441,050.55 | TOTAL PATRIMONIO | | 2,163,300.09 |
| | | | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 6,441,050.55 |

Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2009

| | | |
|------------------------------------|------------|---------------------|
| Ingresos | | 9,775,561.10 |
| Costo de Ventas | | 5,694,813.70 |
| UTILIDAD BRUTA | | 4,080,747.40 |
| GASTOS DE OPERACION | | |
| Gastos Administrativos | | 1,030,646.29 |
| Gastos de Ventas | | 3,687,407.12 |
| RESULTADO OPERACIONAL | | -637,306.01 |
| OTROS INGRESOS | | 265,135.07 |
| Trabajos Editoriales | 15,800.00 | |
| Venta de Activos Fijos | 30,662.35 | |
| Intereses | 9,709.18 | |
| Dividendos | 86,280.39 | |
| Otros | 122,683.15 | |
| OTROS EGRESOS | | 65,498.73 |
| Intereses | 12,880.90 | |
| Otros | 52,617.83 | |
| RESULTADO | | -437,669.67 |
| (-) 15% Participación Trabajadores | | 0.00 |
| (-) Impuesto a la Renta | | 0.00 |
| RESULTADO NETO | | -437,669.67 |