

**EDITORES NACIONALES S.A.**

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

**31 DE DICIEMBRE DE 2010**



**EDITORES NACIONALES S.A.**

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

**31 DE DICIEMBRE DE 2010**

**INDICE**

- Introducción
- Aspectos Políticos / Económicos 2010
- Perspectivas del año 2011
- Situación Interna de Editores Nacionales S.A. año 2010
- Estados Financieros



## INFORME DE LA ADMINISTRACION

Guayaquil, marzo 31 de 2011

**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 2010.

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



**ECON. RODRIGO BUSTAMANTE Granda**  
Gerente General

0400000159



## ASPECTOS POLÍTICOS/ ECONÓMICOS

### 2010

Durante el año 2010, la economía latinoamericana mostró una gran recuperación, tras la caída del año 2009 y cerró con una expansión del 6%, que posiblemente se moderará en el 2011, cuando se prevee un crecimiento del 4%, por una menor demanda pública y la desaceleración de los commodities.

En cuanto se refiere al Ecuador, el año 2010 terminó con un pequeño crecimiento de la economía, de alrededor 3.5%.

La industria mostró un mayor nivel de crecimiento alrededor del 7%.

La inflación al productor: 6%; fue mayor que la inflación al consumidor: 3.33%.

El Servicio de Rentas Internas (SRI) recaudó 18% más impuestos en el 2009.

La balanza comercial se deterioró y el déficit estuvo alrededor de \$1.500 MM.

En abril de 2010, el Presupuesto del Estado registraba un déficit por encima de los \$4.000 MM que obligó al Gobierno a buscar financiamiento en distintos sectores como: Préstamos a China y el IESS, salvaron la situación.

El precio del petróleo ayudó a que no haya un mayor déficit, así como también, el recorte de las inversiones, situándose el déficit alrededor de \$1.500 MM, como habíamos manifestado anteriormente en cifras absolutas y en cifras relativas 3% del PIB.

### **PERSPECTIVAS DEL AÑO 2011**

Ecuador proyecta nuevamente para el año 2011 una pequeña tasa de crecimiento económico, repitiéndose la tendencia desde el año 2009 y contrastando con los países vecinos, cuyas proyecciones para este año se aproximan al 8/10 %, ya que supieron aprovechar el favorable entorno internacional.

El entorno internacional ha sido altamente favorable para el Ecuador en los últimos años, siendo el principal factor, pero no el único, el alto precio del petróleo; el incremento es notable a lo largo de la década y por estos ingresos petroleros el país debería estar viviendo una etapa de acelerada expansión económica y una rápida mejora en las condiciones de vida de la población.

El problema de la economía ecuatoriana está en las equivocadas políticas públicas, afortunadamente el incremento del precio del

petróleo ha evitado que el país caiga en una crisis que haga imposible mantener la dolarización.

Una de las áreas de mayor fracaso fueron las decisiones que condujo a las empresas privadas de la industria petrolera a un prolongado proceso de renegociación de los contratos, lapso durante el cual se cambió en repetidas oportunidades las condiciones económicas.

El crecimiento de la economía mundial, en especial Rusia, China e India, además, la negociación de acuerdos comerciales con Estados Unidos y Europa, han permitido que la mayor parte de nuestros productos de exportación, no petroleros, tengan un buen desempeño en los últimos años.

El banano tuvo un crecimiento muy acelerado; el camarón ha recuperado el espacio perdido como consecuencia del fenómeno de la Manta Blanca; las flores, a pesar de la pérdida de competitividad, al eliminarse fórmulas y políticas de industrias estacionales y además castigando al sector con impuestos.

El cacao ha sido todo un éxito y situación similar tuvieron los productos del mar, fármacos, químicos y manufactura de metales. En definitiva el financiamiento externo ha continuado creciendo vigorosamente.

El positivo desempeño de las exportaciones tiene como contrapeso el rápido crecimiento de las importaciones, especialmente la importación de combustibles, que ha crecido fuera de control.

Es posible que el Gobierno entre la Deuda Interna y Externa, logre conseguir \$3.000 MM, pero se verá forzado a reducir la inversión estatal en cerca de \$2.000 MM, por lo que el crecimiento de la economía será significativamente menor al 5.3% previsto por el Gobierno.

Las actividades productivas, más que incentivos, se necesitan reglas claras del juego, con estabilidad en el tiempo, mientras tanto, no suceda esto, el progreso económico y social será lento.

## SITUACION INTERNA

Los Ingresos de USD. 10,754,671 fueron superiores en USD. 530,384 a los ingresos presupuestados de USD. 10,224,287 (5.2%); y con relación al 2009; representaron un incremento del 7.1%, que fueron de USD.10,040.696

INGRESOS	2009	2010	
	REALIZADO	REALIZADO	PRESUPUESTO
Revistas	2,826,344	2,575,809	2,833,473
Publicidad	5,743,384	6,464,787	6,054,559
Impresos	1,221,633	1,433,344	1,266,475
Otros Ingresos	249,335	280,730	69,780
	<b>10,040,696</b>	<b>10,754,671</b>	<b>10,224,287</b>
Incrementos		7.1%	5.2%

Las ventas (publicidad, circulación y trabajos de impresión) que corresponden a los ingresos operacionales, fueron de USD. 10,473,941 que comparadas con las alcanzadas en el 2009 de USD. 9,791,361, arrojó como resultado un incremento de USD. 682,580, equivalente al 7%. Esta variación positiva se dio principalmente por el incremento de las ventas publicitarias en USD. 721,404 y por la venta de impresos en USD. 211,711. La venta de revistas tuvo una disminución de USD.250,535

El costo de venta tuvo un aumento de USD. 222,485 respecto del 2009 equivalente al 4%; por lo tanto, la utilidad bruta alcanzó un incremento del 11% aproximadamente, equivalente a USD. 460,094

Los gastos operacionales tuvieron una disminución de USD.166,663, equivalente al 3.6%, dado principalmente en el área de Publicidad originado por la reestructuración del Departamento.

Como resultado de lo anteriormente analizado, el resultado operacional tuvo un aumento de USD. 766,479, al pasar de una pérdida USD.455,627 en el 2009 a una utilidad de USD. 310,852 en el 2010.

El comportamiento de los Otros Ingresos y Otros Egresos, en el 2010 fue de USD. 90,343; dando como resultado una utilidad antes de impuestos y participación para trabajadores de USD. 401,195 que comparada con la pérdida (USD. 437,670) del año anterior; existe un recuperación de USD. 838,864; en virtud que, se revierte la pérdida para obtener utilidad.

Con los antecedentes expuestos, la Participación para Trabajadores es de USD. 60,179 para el 2010, y por concepto de Impuesto a la Renta, se destina la suma de USD. 125,687 (conciliación tributaria); arrojando una utilidad neta de USD. 215,328.

Analizando las razones financieras en cuatro áreas del comportamiento financiero de la empresa (solventía, actividad, apalancamiento y rentabilidad), podemos resumir que, la situación financiera de la empresa es muy buena, destacando que el índice de liquidez es de 2,31 y el de la prueba ácida es de 1.96, adicionalmente debo indicar que el único pasivo con los bancos asciende a USD. 5,419, 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 2010

<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>CORRIENTE</b>	
Caja y Bancos		1,549,503.39		Cuentas y Documentos por Pagar	1,833,066.56
Inversiones Temporales		0.00		Proveedores	749,428.35
Cuentas y Documentos por Cobrar		2,829,690.70		Préstamos Bancarios	5,418.57
Clientes	2,301,644.69			Anticipo de Clientes	653,375.71
Partes Relacionadas	26,843.11			Partes Relacionadas	75,903.68
Empleados	91,300.75			Comisiones por Pagar	201,053.72
SRI : crédito tributario	195,146.67			Otras	147,886.53
Accionistas	194,515.94			Beneficios Sociales y 15% Trabajadores	127,071.64
Otras	20,239.54			IESS e Impuestos por Pagar	292,653.87
Inventarios		771,996.22		<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2,252,792.07</b>
Pagos Anticipados		43,860.25			
				Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	2,558,029.26
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>5,195,050.56</b>		<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>4,810,821.33</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		1,062,418.76		<b>PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				Capital Social	1,850,000.00
Cuentas por Cobrar		700,723.20		Reserva Legal	123,977.31
Inversiones en Acciones		22,618.02		Reserva Facultativa	281,841.71
				Reserva de Capital	815.45
				Superávit por Revalorización de Inversiones	135,696.09
				Pérdida de Ejercicios Anteriores	-437,669.37
				Utilidad Neta del Ejercicio	215,328.32
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>6,980,810.54</b>		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,169,989.51</b>
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6,980,810.84</b>

# Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

## ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2010

Ingresos		10,473,940.68
Costo de Ventas		5,768,420.59
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>4,705,520.09</b>
<b>GASTOS DE OPERACION</b>		
Gastos Administrativos		932,423.65
Gastos de Ventas		3,490,152.97
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		<b>282,943.47</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>		<b>280,730.29</b>
Trabajos Editoriales	5,760.00	
Venta de Activos Fijos	14,748.32	
Intereses	4,740.72	
Venta de obsequios a suscriptores	139,722.43	
Otros	115,758.82	
<b>OTROS EGRESOS</b>		<b>162,479.36</b>
Intereses	6,705.48	
Otros	155,773.88	
<b>RESULTADO</b>		<b>401,194.40</b>
(-) 15% Participación Trabajadores		60,179.16
(-) Impuesto a la Renta		125,686.92
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>215,328.32</b>