

EDITORES NACIONALES S.A.

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

31 DE DICIEMBRE DE 2011

EDITORES NACIONALES S.A.

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

31 DE DICIEMBRE DE 2011

INDICE

- Introducción
- Aspectos Políticos / Económicos 2011
- Perspectivas del año 2012
- Situación Interna de Editores Nacionales S.A. año 2011
- Estados Financieros



INFORME DE LA ADMINISTRACION

Guayaquil, marzo 16 de 2012

**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 de Editores Nacionales S. A. correspondientes al año 2011.

Con el objeto de evaluar los logros alcanzados, es necesario tener una perspectiva clara del entorno en el cual nos hemos desenvuelto y sobre todo un análisis de la situación económica del país en general y las perspectivas para el año 2012.


ECON. RODRIGO BUSTAMANTE G.
Gerente General



ASPECTOS POLÍTICOS/ ECONÓMICOS

2011

El año 2011, se desarrolló con una serie de hechos y de expectativas respecto a los aspectos políticos y económicos del país y de la amenaza de una crisis mundial.

Durante los primeros meses de este año, las empresas evaluaron los factores como positivos, debido al alto precio del petróleo, así como también, a la inflación, que cerró en el 3.33% a diciembre de 2010 y la cifra del desempleo en el 6.20%; sin embargo, los altos índices de inseguridad, las reformas tributarias planteadas por el Gobierno preocuparon a los empresarios.

De igual manera, la aplicabilidad, del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y la renovación del ATPDAE, cuyo convenio con USA expiró en principio en febrero del año 2011.

Con igual preocupación continuó el año por los desastres naturales ocurridos en Japón y las consecuencias que podría generar para el país; aumentados estos temores por la inseguridad jurídica que afecta a la inversión extranjera.



Entre los factores positivos se encontraron que: A más del precio del petróleo y de un menor desempleo, fue la estabilidad de las cifras macroeconómicas sobre la inflación y las tasas de interés.

En el último trimestre del año 2011, el Gobierno anunció de un crecimiento estimado del 4,2% y el cierre de una inflación del 3.93%, logrando optimismo sobre la economía del país; sin embargo, este optimismo se vio frenado por el anuncio de una nueva reforma tributaria, especialmente en cuanto se refirió al incremento del Impuesto a la Salida de Divisas, que pasó del 2% al 5% y que provocó el encarecimiento en la importación de ciertas materias primas, bienes de capital e insumos.

Al cierre del año 2011, el ambiente navideño, acompañado de un alto consumo, debido a la liquidez del sistema económico, a la accesibilidad de créditos y debido a que la CEPAL pronosticó un crecimiento de un 8%, se amortiguaron los temores en la empresa ecuatoriana.

La accesibilidad en el crédito, reflejada en el balance positivo que tuvo la banca privada en el 2011, marcó un ritmo de su gestión en el Ecuador al registrar un crecimiento superior al de la economía en su conjunto.



La fortaleza y solidez patrimonial convirtieron a la banca en uno de los sectores de mayor inversión nacional, especialmente debido a los altos niveles de bancarización, permitiendo que instituciones bancarias del país sean consideradas dentro del top de los 250 bancos más grandes de América Latina, según la revista América Economía.

PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2012

Según, el Profesor Michael Porter, quien estuvo en una conferencia en el Ecuador, el país mejoró 4 puestos en competitividad con relación al año 2011.

Las ventajas competitivas que remarcó el Profesor Porter fueron:

1. Mejoras importantes en la infraestructura del transporte.
2. Alta penetración de telefonía móvil.
3. Altos niveles de actividad empresarial, sobre todo en temas de innovación.
4. Una naciente sofisticación de los compradores locales.

Como debilidades señaló:

1. Mercados financieros todavía débiles.
2. Bajo nivel de educación y destrezas de la fuerza laboral.
3. Baja inversión extranjera directa, limitada a los temas



4. Poca internacionalización de las empresas ecuatorianas.
5. Restricciones al comercio y flujo de capital.

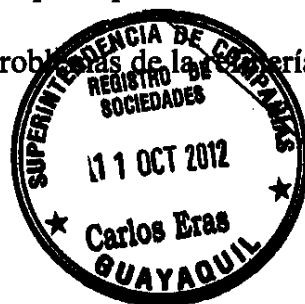
CRECIMIENTO E INDICES FINANCIEROS

El país ha disfrutado de adecuadas tasas de crecimiento del PIB en los últimos años, con excepción de la recesión del 2009. En el 2008 creció en el 7.2%; en el 2010 3.6% y en el 2011 en el 6.5%; se espera para el año 2012 un crecimiento del 5.3%.

Para el año 2012 se espera un buen crecimiento en el sector manufacturero con relación al 2011.

- Bebidas crecerían casi un 23%
- Carnes y pescado elaborados en un 10%.
- Azúcar en el 7%.
- Productos de madera y papel tendrían un crecimiento del 5.6%.
- La construcción se desaceleraría del 14% al 5.5%.
- Servicios de intermediación financiera en el 7.8%.

El sector petróleo prácticamente no crecerá, debido principalmente al tema de productos refinados del petróleo, causado por los problemas de la exportación.



Sin embargo, existiría una recuperación por el lado de la minería en vista que el Gobierno acaba de celebrar contratos con compañías chinas y posteriormente lo hará con las compañías canadienses.

Las empresas deben tomar acciones en el año 2012 de:

- Revisar su estrategia de crecimiento y su plan estratégico.
- Trabajar en la productividad laboral debido a los costos crecientes y a la poca productividad en el Ecuador.
- Controlar su deuda, repasando la estructura de capital:
 - ¿Cuánto se adeuda?
 - Cuánto es el capital propio, etc. etc.
 - Control de ~~sus ingresos~~ apegándose al Presupuesto sin discutirlo y sólo cumplirlo.



SITUACION INTERNA

Los Ingresos de USD.10,977,420 fueron inferiores en apenas USD.18,627 a los ingresos presupuestados de USD.10,996,047 (prácticamente fueron cumplidos); y con relación al 2009; representaron un incremento del 2.1%, que fueron de USD.10,754,671

INGRESOS	2010 REALIZADO	2011	
		REALIZADO	PRESUPUESTO
Revistas	2,558,715	2,373,646	2,624,277
Publicidad	6,454,787	6,464,437	6,543,810
Impresos	1,433,344	1,892,384	1,760,940
Otros Ingresos	307,824	246,954	67,020
	10,754,671	10,977,420	10,996,047
Incrementos		2.1%	-0.2%

Las ventas (publicidad, circulación y trabajos de impresión) que corresponden a los ingresos operacionales, fueron de USD.10,730,466 que comparadas con las alcanzadas en el 2010 de USD.10,473,941, arrojó como resultado un incremento de USD. 256,526, equivalente al 2.5%. Esta variación positiva se dio principalmente por el incremento de la venta de impresos en USD. 459,040. La venta de revistas tuvo una disminución de USD.185,069

El costo de venta tuvo un aumento de USD.754,798 respecto del 2010 equivalente al 13%; por lo tanto, la utilidad bruta decreció en el 11% aproximadamente, equivalente a USD.498,273



Los gastos operacionales tuvieron una disminución de USD.458,162, equivalente al 10%, dado principalmente en el área de Publicidad originado por la restructuración de bonos a las Agencias de Publicidad.

Como resultado de lo anteriormente analizado, el resultado operacional tuvo una disminución de USD. 40.111, al pasar de USD.282,943 en el 2010 a una utilidad de USD. 242,833 en el 2011.

El comportamiento de los Otros Ingresos y Otros Egresos, en el 2012 fue de USD. 181,840; dando como resultado una utilidad antes de impuestos y participación para trabajadores de USD. 424,673 que comparada con el resultado operacional del año anterior (USD.401,194); existe un incremento de USD. 23,479.

Con los antecedentes expuestos, la Participación para Trabajadores es de USD. 57,516 para el 2011, y por concepto de Impuesto a la Renta, se destina la suma de USD. 87,374 (conciliación tributaria); arrojando una utilidad neta de USD. 279,782

Analizando las razones financieras en cuatro áreas del comportamiento financiero de la empresa (solventia, actividad, apalancamiento y rentabilidad), podemos resumir que, la situación financiera de la empresa es muy buena, destacando que el índice de liquidez es de 2,19 y el de la prueba ácida es de 1.81, adicionalmente debo indicar que no existen pasivos con los bancos.

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.

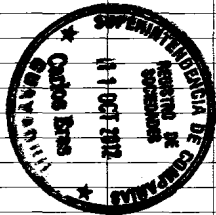


Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

Balance General

Al 31 de diciembre de 2011

ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			CORRIENTE		
Caja y Bancos		1,531,550.74	Cuentas y Documentos por Pagar		2,196,821.18
Inversiones Temporales		254,440.48	<i>Proveedores</i>	957,204.54	
Cuentas y Documentos por Cobrar		2,822,797.49	<i>Dividendos</i>	70,482.65	
<i>Clientes</i>	2,433,395.49		<i>Anticipo de Clientes</i>	664,755.91	
<i>Partes Relacionadas</i>	6,157.40		<i>Partes Relacionadas</i>	113,191.60	
<i>Empleados</i>	82,451.46		<i>Otras</i>	391,186.48	
<i>SRI : crédito tributario</i>	64,807.91		Beneficios Sociales y 15% Trabajadores		131,607.71
<i>Accionistas</i>	226,990.44		IESS e Impuestos por Pagar		261,844.79
<i>Otras</i>	9,194.79				
			TOTAL PASIVO CORRIENTE		2,590,273.68
Inventarios		994,381.73	Provisión Jubilación Patronal y Desahucio		2,956,427.85
Pagos Anticipados		72,276.01	Impuestos Diferidos		9,285.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		5,675,446.45			
ACTIVO FIJO		1,611,595.60	TOTAL DEL PASIVO		5,555,986.33
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO		
Cuentas por Cobrar		506,830.75	Capital Social	1,850,000.00	
Propiedades de Inversión		123,757.52	Reserva Legal	145,510.14	
Inversiones en Acciones		22,618.02	Reserva Facultativa	315,727.84	
			Resultados Acumulados	-206,758.34	
			Utilidad Neta del Ejercicio	279,782.37	
			TOTAL PATRIMONIO		2,384,262.01
TOTAL DEL ACTIVO		7,940,248.34	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		7,940,248.34



Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2011

Ingresos		10,730,466.54
Costo de Ventas		6,523,219.04
UTILIDAD BRUTA		4,207,247.50
GASTOS DE OPERACION		
Gastos Administrativos		985,523.52
Gastos de Ventas		2,978,891.04
RESULTADO OPERACIONAL		242,832.94
OTROS INGRESOS / EGRESOS		181,840.22
Otros Ingresos	246,953.85	
Otros Egresos	65,113.63	
RESULTADO		424,673.16
(-) 15% Participación Trabajadores		57,516.47
(-) Impuesto a la Renta		87,374.32
RESULTADO NETO		279,782.37

