

## **INFORME DE LA ADMINISTRACION**

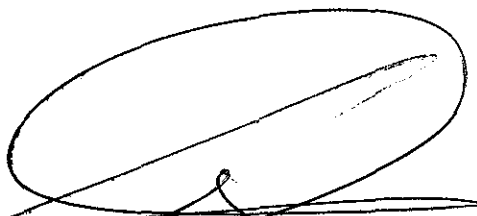
Guayaquil, abril 25 de 2013

**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 2012.

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 2013.



**ECON. RODRIGO BUSTAMANTE G.**  
Gerente General

## **ASPECTOS POLÍTICOS/ ECONÓMICOS**

**2012**

América Latina ha mostrado un desempeño estable y con crecimientos razonables de sus economías, a pesar de la situación económica y financiera de Europa, que se expresó en una recesión durante el año 2012 y seguramente los cinco años siguientes; es posible que la economía mundial se vea afectada por el enfriamiento de la economía china y otras economías emergentes. Una fuente de incertidumbre a nivel global.

A lo interno, es decir la economía ecuatoriana, esta debe ser analizada, bajo los siguientes aspectos económicos:

- Petróleo
- Funcionamiento Internacional
- Remesas
- Gasto Público
- Inversión

Todos estos aspectos deben ser analizados dentro de un clima institucional jurídico, que son factores que las empresas extranjeras analizan en profundidad.

### **PETROLEO:**

Un tema al que hay que ponerle mucha atención, ya que nos hemos vuelto absolutamente dependientes del crudo; no solamente para el Comercio Exterior, sino para el Presupuesto del Estado, teniendo una economía altamente dependientes de este commodity; así como también, del Gasto Público, que en el corto plazo genera actividad económica, pero a la larga genera un menor nivel de productividad de la economía.

### **FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL:**

El Ecuador tiene prácticamente cerradas las puertas y el funcionamiento que está consiguiendo para su desarrollo es caro; con créditos que no son de plazos muy largos y que tienen una tasa bastante alta de interés.

### **REMESAS:**

Hay un impacto en las remesas que empiezan a caer; a raíz del problema Europeo y el desempleo, especialmente en España e Italia.

### **GASTO PÚBLICO:**

El alto precio del petróleo, permite un elevado y creciente Gasto Público, pero el mismo no corresponde al tamaño de la economía y está sujeto a la volatilidad del mercado; además, está financiado con endeudamiento.

### **INVERSIÓN:**

La inversión nacional y extranjera, en actividades productivas es muy baja, para un país que ha crecido en su nivel de consumo, debido a la incertidumbre del entorno regulatorio. En años anteriores, la inversión extranjera estaba alrededor de mil millones de dólares; contribuye además, para el alejamiento de los capitales externos, las continuas Reformas Tributarias, el Impuesto a la Salida de Divisas, etc., determinando que tengamos una inversión extranjera baja.

## **SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS DEL AÑO 2013**

El año 2013 no presentará aún los beneficios de la actividad minera, tampoco nuevas inversiones en este sector, las mismas que demorarán entre 4 y 5 años adicionales.

Como no se han abierto las puertas a la inversión extranjera en el área petrolera, el volumen de la producción del crudo será en el 2013 muy similar a la del año anterior; es decir, alrededor de 520.000 barriles diarios; por lo tanto, el ingreso petrolero continuará dependiendo del comportamiento del precio del petróleo.

La inflación será aproximadamente del 4.2% anual y el incremento del sueldo básico, está en el orden del 8%.

La inversión extranjera se estima que estará en el orden de unos \$600 MM anuales y de no presentarse el desplome de los precios del petróleo, no se ven riesgos para la dolarización en el año 2013.

Las cifras de empleo no variarán mayormente entre el año 2012 y el 2013.

La gira del Presidente a la Unión Europea ha restablecido la confianza empresarial y se tiene la esperanza de una apertura y consolidación de nuestras exportaciones en estos países.

La banca privada ecuatoriana, en el contexto latinoamericano, ha mostrado un desempeño económico estable y con crecimiento razonable de su economía.

Un puntual, positivo aspecto ha sido la buena salud del sistema financiero y bancario, presentando importantes avances en ciertos indicadores financieros pero, a su vez, identificando la necesidad de generar mayores esfuerzos de cara a las nuevas exigencias que plantea el Gobierno, la sociedad y el mercado.

La banca privada se ha desarrollado en forma importante en la última década pese a sufrir los estragos de la crisis internacional, fortaleciendo ciertos indicadores que acrecientan su competitividad.

Durante el año anterior se observó un derrumbe de su rentabilidad y en la utilidad neta, reduciéndose en \$81.000 MM entre el año 2011 y 2012, disminuyó porcentualmente del 17.3% al 12.8%. por la contratación que tuvo este sector, debido a las medidas que son de conocimiento público.

## SITUACION INTERNA

Los Ingresos de USD. 11,025,868 fueron inferiores en USD.1,361,639 a los ingresos presupuestados de USD.12,387,507, equivalente al -11% y con relación al 2011; representaron un leve crecimiento de USD. 48,448 (0.4%), que fueron de USD. 10,977,420

| INGRESOS       | 2011<br>REALIZADO | 2012              |                   |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                |                   | REALIZADO         | PRESUPUESTO       |
| Revistas       | 2,373,646         | 2,264,512         | 2,599,294         |
| Publicidad     | 6,464,437         | 6,809,271         | 7,719,453         |
| Impresos       | 1,892,384         | 1,635,132         | 2,001,740         |
| Otros Ingresos | 246,954           | 316,954           | 67,020            |
|                | <b>10,977,420</b> | <b>11,025,868</b> | <b>12,387,507</b> |
| Incrementos    |                   | 0.4%              | -11.0%            |

Las ventas (publicidad, circulación y trabajos de impresión) que corresponden a los ingresos operacionales, fueron de USD.10,708,914 que comparadas con las alcanzadas en el 2011 de USD.10,730,467, arrojó como resultado un decrecimiento de USD. 21,553, equivalente al 0.20%. Esta variación negativa se dio principalmente por el decrecimiento en la venta de impresos en USD. 257,252 y la disminución en la venta de revistas en USD. 109,134. La venta de publicidad tuvo un incremento de USD.344.834

El costo de venta tuvo un aumento de USD.422.647 respecto del 2011 equivalente al 6.5%; por lo tanto, la utilidad bruta decreció en el 10.5% aproximadamente, equivalente a USD.444,199

Por lo tanto, el margen bruto, decreció del 39.4% en el 2011 al 35.3% en el 2012.

Los gastos operacionales tuvieron un incremento de USD. 141,784 equivalente al 3.5%, dado principalmente en el área de Publicidad originado por: el pago de comisiones a la fuerza de venta por el incremento de la facturación, al ingreso del Director Comercial (mes de noviembre) y a la provisión para cuentas incobrables.

Como resultado de lo anteriormente analizado, el resultado operacional del ejercicio analizado (2012) fue negativo (pérdida) en USD. 361,972

El comportamiento de los Otros Ingresos y Otros Egresos, en el 2012 fue de USD. 121,199; dando como resultado una pérdida de USD.240,773 que, sumado el valor neto del impuesto mínimo de impuesto a la renta por USD. 80.834; arroja un resultado negativo de USD.321.155 en el ejercicio económico 2012.

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 buena, destacando que el índice de liquidez es de 2 y el de la prueba ácida es de 1.6, 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 2012

| ACTIVO                          |                     | PASIVO                                    |                     |
|---------------------------------|---------------------|-------------------------------------------|---------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>         |                     | <b>CORRIENTE</b>                          |                     |
| Caja y Bancos                   | 929,905.60          | Cuentas y Documentos por Pagar            | 2,060,118.56        |
| Cuentas y Documentos por Cobrar | 2,935,048.23        | Proveedores                               | 868,781.52          |
| Ciudades                        | 2,387,741.79        | Dividendos                                | 84,041.12           |
| Partes Relacionadas             | 3,330.00            | Anticipo de Clientes                      | 594,197.30          |
| Empleados                       | 55,757.21           | Partes Relacionadas                       | 41,874.36           |
| SRI : crédito tributario        | 164,058.85          | Otras                                     | 471,224.26          |
| Accionistas                     | 317,545.06          | Beneficios Sociales                       | 136,197.60          |
| Otras                           | 6,615.32            | IESS e Impuestos por Pagar                | 260,481.70          |
| Inventarios                     | 977,617.96          | <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>             | <b>2,456,797.86</b> |
| Pagos Anticipados               | 59,104.40           | Provisión Jubilación Patronal y Desahucio | 3,184,981.52        |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>   | <b>4,901,676.19</b> | Impuestos Diferidos                       | 0.00                |
| <b>ACTIVO FIJO</b>              | <b>1,732,736.98</b> | <b>TOTAL DEL PASIVO</b>                   | <b>5,641,779.38</b> |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>      |                     | <b>PATRIMONIO</b>                         |                     |
| Cuentas por Cobrar              | 444,581.90          | Capital Social                            | 1,850,000.00        |
| Propiedades de Inversión        | 123,757.52          | Reserva Legal                             | 169,365.38          |
| Inversiones Financieras         | 304,140.00          | Reserva Facultativa                       | 376,261.38          |
| Inversiones en Acciones         | 22,321.40           | Resultados Acumulados                     | -187,037.34         |
|                                 |                     | Resultado Neto del Ejercicio              | -321,154.81         |
|                                 |                     | <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                   | <b>1,887,434.61</b> |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>         | <b>7,529,213.99</b> | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>          | <b>7,529,213.99</b> |

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

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2012

|                                  |            |                     |
|----------------------------------|------------|---------------------|
|                                  |            |                     |
| Ingresos                         |            | 10,708,914.37       |
| Costo de Ventas                  |            | 6,929,890.46        |
|                                  |            |                     |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>            |            | <b>3,779,023.91</b> |
|                                  |            |                     |
|                                  |            |                     |
| <b>GASTOS DE OPERACION</b>       |            |                     |
| Gastos Administrativos           |            | 1,033,698.21        |
| Gastos de Ventas                 |            | 3,107,298.01        |
|                                  |            |                     |
| <b>RESULTADO OPERACIONAL</b>     |            | <b>-361,972.31</b>  |
|                                  |            |                     |
| <b>OTROS INGRESOS / EGRESOS</b>  |            | <b>121,201.91</b>   |
| Otros Ingresos                   | 316,953.64 |                     |
| Otros Egresos                    | 195,751.73 |                     |
|                                  |            |                     |
| <b>RESULTADO</b>                 |            | <b>-240,770.40</b>  |
|                                  |            |                     |
| (-) Impuesto a la Renta          |            | 89,669.41           |
| (+) Impuesto a la Renta Diferido |            | 9,285.00            |
| (=) Impuesto a la Renta Neto     |            | 80,384.41           |
|                                  |            |                     |
| <b>RESULTADO NETO</b>            |            | <b>-321,154.81</b>  |
|                                  |            |                     |