

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

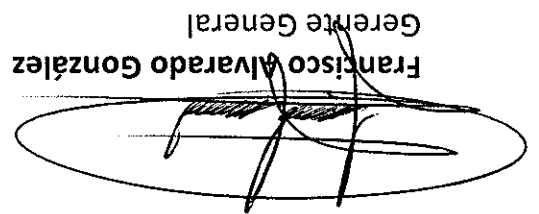
Guayaquil, marzo 7 de 2014

A los señores accionistas de
Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

INTRODUCCIÓN

En cumplimiento de expresas disposiciones estatutarias y legales presento a la Junta General de Accionistas, el informe sobre las actividades de Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA), correspondientes al año 2013.

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 y las perspectivas para el 2014.



Francisco Alvarado González
Gerente General

PANORAMA LATINOAMERICANO

Las condiciones macroeconómicas resultaron menos favorables para la región. Tras una década de crecimiento sólido, América Latina enfrenta un período de moderación de sus tasas de crecimiento, causado por una menor demanda externa y las limitaciones estructurales de sus economías.

En cuando a la menor demanda externa se debe principalmente al débil crecimiento económico de la zona del euro, del menor dinamismo de la economía china y del impacto de un eventual endurecimiento de la política monetaria de los Estados Unidos, aunque ésta última está presentando leves mejoras de crecimiento.

Congruente con el comportamiento de la economía mundial, el crecimiento de América Latina durante el 2013 sigue avanzando a un ritmo lento, (2.6% promedio regional, según la CEPAL) dado principalmente por la baja expansión de Brasil y México (PIB: 2.5% y 2.8%, respectivamente) que representan el 63% del PIB de la región.

PANORAMA ECUATORIANO

2013 fue un año caracterizado por un proceso de desaceleración en la economía ecuatoriana, de tal forma que tasa de crecimiento (PIB) 4.1% es inferior a las cifras registradas en los años 2011 y 2012 (7.79% y 5.14% respectivamente).

En los últimos años, el crecimiento en el país se ha dado como resultado de la importante inversión que se ha originado desde el sector público, permitiendo

X

buenos niveles de crecimiento en sectores como la construcción, debido a los montos destinados para mejorar la infraestructura del país, así como el desarrollo de viviendas, que se consiguió mediante un mayor financiamiento público de la cartera hipotecaria, principalmente a través del Banco del IESS.

No obstante, la dependencia en la inversión pública requiere que el Estado cuente con recursos para su realización, lo que ha sido posible, tanto por los mayores ingresos petroleros, como por una mayor recaudación tributaria.

Estos resultados reflejan un proceso de desaceleración de la economía ecuatoriana, que junto con la dependencia de la economía en el petróleo, han llevado a las autoridades económicas a que se busquen alternativas que reviertan este escenario. Esto hace que, desde el Gobierno se haya anunciado la explotación del petróleo en la reserva del Yasuni y se trabaje en la extracción minera.

INFLACIÓN EMPLEO Y SALARIOS

La inflación terminó en el año 2013 en el 2.7% frente a 4.16% del año 2012. Se trata de la inflación más baja de estos últimos 8 años. La canasta básica se ubicó en 620,86 dólares, mientras el ingreso familiar mensual con 1,6 perceptores es de \$593,60.

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) observa un descenso en el desempleo urbano de 4.9 en 2012 al 4.7 en el 2013, mientras que para América Latina y el Caribe la tasa del desempleo urbano será del 6.3% versus el 6.4% del 2012.



Al igual que todos los años, este no fue la excepción, nuevamente los empleadores y los trabajadores no se pusieron de acuerdo en el incremento salarial anual; por esta razón, el Gobierno tuvo que decretarlo. Empezamos el año 2013 con un incremento de USD. 26 en el salario básico, equivalente a un 9%. El incremento para el inicio del año 2014 fue del 7%. Como se puede observar desde el año 2000, en que el país adoptó el sistema de dolarización, la política salarial de todos los Gobiernos es establecer incrementos superiores a la inflación, para conceder un poder adquisitivo mayor

COMERCIO EXTERIOR

Debido al incremento de las importaciones que se han mantenido en estos últimos años y que no han podido cubrirse con el aumento de las exportaciones no petroleras. La salida de recursos del país es uno de los principales inconvenientes especialmente para el modelo de la dolarización, lo que Gobierno llama “desequilibrios externos”, que ha originado el incremento del déficit comercial tanto petrolero como no petrolero en relación a 2012; de tal forma, que desde el segundo semestre de 2013 se han acentuado las medidas de restricción comercial.

Durante el 2013 las exportaciones fueron de USD. 25 mil millones, de los cuales algo más de la mitad lo constituyen petróleo y combustibles. Las importaciones fueron de USD. 26 mil millones (Petroleras 23%, de Consumo 20%, Insumos el 30% y de Capital 26%), estableciéndose un déficit comercial de mil millones aproximadamente (fuente BCE).

El Ministro de Comercio Exterior, Francisco Rivadeneira sintetizó la situación de la siguiente forma: “Estamos llegando a una situación un poco difícil. Este será el

primer año de déficit de balanza de pagos que no sea compensada...por el petróleo"
(Diario el Universo, diciembre 12/2013).

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2014

En los últimos años el excedente de los precios del petróleo sobre lo estimado en el presupuesto, originó holgura fiscal. Para el año 2014 si el precio no se comporta como lo ha sido en estos últimos años, el Gobierno necesitará aumentar el endeudamiento o tendría que verse obligado a reducir la inversión pública. Ante esto el Ministro de Finanzas, Fausto Herrera en declaraciones aparecidas en El Telégrafo (diciembre 1/2013), manifestó lo siguiente: *"Si tenemos un shock en la balanza de pagos, entraríamos a una operación de buscar más financiamiento que tenemos ya aprobado"*. Seguramente se refería a la línea aprobada por el Banco Mundial, de mil millones de dólares.

Es importante indicar que la Energy Information Administration (EIA) de los Estados Unidos contempla el barril del petróleo WTI en USD. 95 el barril, para el año 2014. El precio considerado para la elaboración del presupuesto general del Estado 2014 es USD. 86.4 el barril.

Es muy importante, que el país retorne al mercado de capitales, con lo cual podrá obtener recursos mucho más baratos que los obtenidos del gobierno chino y con mejores condiciones en cuanto al plazo que incluye períodos de gracia en el pago del capital. Adicionalmente, para los potenciales inversionistas extranjeros les daría mejor seguridad invertir en el país, por el aval que otorgan estos organismos financieros internacionales.



CRECIMIENTO ECONÓMICO

Si comparamos el crecimiento del PIB en el 2013 de 4.1% respecto del promedio de la región del 2.6% (CEPAL, explicado anteriormente) podríamos decir que es un buen resultado; sin embargo, si lo comparamos con los países vecinos y/o próximos estaríamos en desventaja, debido que estos crecieron sobre el 5%

Cuando se analiza el crecimiento desde el año 2010, estamos en capacidad de decir, que el crecimiento se ha desacelerado. Según analistas, debido que el "gasto público" el principal motor de crecimiento en este Gobierno, no ha encontrado respuesta favorable y/o apoyo en la inversión privada.

Para el año 2014 el Banco Central del Ecuador, estima un crecimiento del PIB entre el 4.5% y el 5.1%, mientras que la CEPAL estima un crecimiento del 4.5%. Por lo que tendríamos un panorama con un leve crecimiento, respecto del 2013

GASTO PÚBLICO

Es evidente que buena parte de la estrategia del gobierno es usar el "gasto público" como palanca para el progreso económico. Algunos analistas han declarado su preocupación por que este nivel del gasto no se pueda mantener en el tiempo a causa de algún cambio externo, como el nivel de precios del petróleo; pero, es evidente también que el Gobierno ha encontrado otras formas de financiarlo, como lo indicado anteriormente, recurrir al mercado internacional de capitales y a otras instituciones financieras internacionales, con lo cual es probable que en el 2014 se mantenga el gasto público.

SECTOR EXTERNO Y NUEVA MATRIZ PRODUCTIVA

Si revisamos la oferta exportable del país, podemos observar que en todos estos años no hemos cambiado, nuestra economía de exportación se sigue sustentando



en el petróleo y en productos primarios sin mayor valor agregado, sujetos a cambios externos de los precios.

El Gobierno Nacional, con el fin de reducir y/o eliminar el déficit comercial, acentuará la restricción de las importaciones. A partir del último trimestre de 2013 se produce la implementación de reglamentos técnicos que, en la mayoría de los casos, son muy complicados de cumplir para los importadores. La meta del Gobierno es reglamentar en el plazo de un año el 80% de los productos que ingresan al país y hasta el 2017 sustituir alrededor de USD. 6,000 millones de importaciones, a través de la nueva matriz productiva.

Otro pilar de la transformación productiva es el cambio del patrón de consumo de la población. Los sectores importadores de insumos industriales o bienes terminados, tendrían que negociar con el Gobierno el incremento de la producción en el país que sustituya parcialmente las importaciones y quizás conseguir a cambio una flexibilización de las nuevas normas.

Los productores nacionales estarán requeridos a hacer fuertes inversiones en el corto plazo para cumplir con las normas de calidad más exigentes. El sector cosmético fue uno de los primeros en sumarse a la transformación productiva; se comprometió a incrementar su producción de USD. 9 m en 2013 a USD. 55 en el 2014 y a USD. 65 m en 2015. Utilizarán el 100% del alcohol ecuatoriano para la producción de fragancias, lo que permitió flexibilizar la norma INEN para la desaduanización de las importaciones en tránsito.

Adicionalmente, el Gobierno ha decidido adoptar un rol activo en el control de la salud ciudadana impidiendo que éstos tomen decisiones que afecten a su salud; tal es el caso, del rotulado con carácter obligatorio de productos alimenticios,

X

procesados, envasados y empaquetados. Pero tal como en el caso de las normas técnicas, el requisito de etiquetado de alimentos sirve para restringir a las importaciones, debido que los productos alimenticios importados tendrán que traer una etiqueta aprobada por las autoridades ecuatorianas.

CONCLUSIÓN

Ecuador es un país que tiene un alto nivel de dependencia con relación a la evolución de la economía internacional, que incide en la evolución de la economía local. Las economías más desarrolladas afectan al país por su impacto en la demanda mundial de productos, lo que repercute tanto en el volumen exportado como en los precios de los bienes, principalmente si son primarios (términos de intercambio).

En cuanto a la situación macro económico y político, el crecimiento económico, tendrá un leve incremento, al obtenido en el año 2013. Habrá una creciente regulación estatal en la actividad económica privada.

Ante este panorama, los Gerentes debemos, encontrar las respuestas a estas tres preguntas:

- Estamos haciendo una empresa más competitiva
- Que oportunidades de negocio tenemos en este panorama y modelo
- Qué puedo hacer con los mercados de exportación



Referencias:

- Entorno Macroeconómico 2013 del Ecuador (CFN)
- Panorama Económico del Ecuador 2013 (Poderes inteligencia política)
- Perspectivas Económicas de América Latina 2014 (CEPAL)
- Perspectivas Económicas (Walter Spurrer B. – Cámara de Comercio de Guayaquil)
- Perspectiva Económica 2014: Un enfoque Gerencial (Francisco Alemán V.)
- Perspectivas Económicas para el año 2014 (UIEM) EKOS



La caída en los ingresos por venta de publicidad se debió a factores externos, debido que desde el segundo semestre del 2013, el Gobierno Nacional, ha acentuado medidas de restricción comercial (prohibición y obstáculos a las importaciones de productos de consumo), afectando al comercio nacional y

la disminución en la venta de impresos en USD. 448.533. principalmente por el decrecimiento de la venta de publicidad en USD. 1,069.042 y de USD. 1,538.905, equivalente al -14.37%. Esta variación negativa se dio alcanzadas en el 2012 de USD. 10,708,914, arrojó como resultado un decrecimiento los ingresos operacionales, fueron de USD. 9,170,009 que comparadas con las ventas de (publicidad, circulación y trabajos de impresión) que corresponden a

INGRESOS	2012			2013		
	REALIZADO			REALIZADO	PRESUPUESTO	
Revistas	2,264,512	2,243,182		2,340,361	7,881,711	
Publicidad	6,809,271	5,740,229		1,468,568	42,180	
Impresos	1,635,132	1,186,599				
Otros ingresos	234,245	301,275				
	10,943,159	9,471,285	-13.45%	11,732,819		- 23.88%

Los ingresos de USD. 9,471.285 fueron inferiores en USD. 2,261.535 a los ingresos presupuestados de USD.11,732.819 , equivalente al -19.3% y con relación al 2012, representan un decrecimiento de USD. 1,471,875, (-13.45%), que fueron de USD.10,943.159

SITUACION INTERNA

consecuentemente la reducción de las inversiones publicitarias por parte de las Compañías Importadoras.

El costo de venta tuvo una reducción de USD. 864,069 respecto del 2012 equivalente al 12.5%. La utilidad bruta decreció en el 17.9% equivalente a USD.674,836. Por lo tanto, el margen bruto decreció, del 35.3% en el 2012 al 33.8% en el 2013.

Los gastos operacionales tuvieron una disminución de USD. 32,673, debido principalmente a la reducción de los gastos administrativos en el 3.8% (USD.39,437). Los gastos de ventas prácticamente se mantuvieron en los mismos niveles del año anterior, a pesar de haber incorporado a un Director Comercial en Noviembre de 2013. Sin embargo, el deterioro costo/beneficio es evidente, debido a la disminución de los ingresos. Año 2012 (29.%). Año 2013 (34.%)

Como resultado de lo anteriormente analizado, el resultado operacional de ejercicio analizado (2013) fue negativo en USD. 1,004.135.

El comportamiento de los Otros Ingresos y Otros Egresos, en el 2013 fue positivo en USD.262,738; dando como resultado una pérdida de USD. 741,397 que, sumado el impuesto a la renta mínimo por USD. 89.119; arroja un resultado negativo de USD. 830,516 en el ejercicio económico 2013.

Analizando las razones financieras en cuatro áreas del comportamiento financiero de la empresa (solventia, actividad, apalancamiento y rentabilidad), podemos destacar que el índice de liquidez es de 1.9 y el de la prueba ácida 1.5; adicionalmente, debo indicar que no existen pasivos con 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 2013

ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO		
Caja y Bancos		765,172.07	CORRIENTE		
Inversiones Temporales		303,210.00	Cuentas y Documentos por Pagar		1,890,494.19
Cuentas y Documentos por Cobrar		2,442,152.38	Proveedores	757,459.89	
Cientes	1,834,667.54		Accionistas	19,581.76	
Partes Relacionadas	82,044.05		Anticipo de Clientes	611,404.87	
Empleados	78,038.82		Partes Relacionadas	124,598.36	
SRI : crédito tributario	229,996.89		Otras	377,449.31	
Accionistas	160,477.91		Beneficios Sociales		189,243.75
Otras	56,927.17		IESS e Impuestos por Pagar		273,750.13
Inventarios		796,201.93	TOTAL PASIVO CORRIENTE		
Pagos Anticipados		62,202.65			2,353,488.07
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			TOTAL PASIVO CORRIENTE		
		4,368,939.03			
ACTIVO FIJO			TOTAL DEL PASIVO		
		1,495,779.17			5,209,341.62
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO		
Cuentas por Cobrar		379,220.59	Capital Social	1,850,000.00	
Inversiones en Acciones		22,321.40	Reserva Legal	169,365.38	
			Reserva Facultativa	376,261.38	
			Resultados Acumulados	-508,192.15	
			Resultado del Ejercicio	-830,516.04	
TOTAL DEL ACTIVO			TOTAL PATRIMONIO		
		6,266,260.19			1,056,918.57
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		
					6,266,260.19

Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2013

Ingresos	9,170,009.51	
Costo de Ventas	6,066,203.09	
UTILIDAD BRUTA	3,103,806.42	
GASTOS DE OPERACION		
Gastos Administrativos	994,261.16	
Gastos de Ventas	3,113,680.06	
RESULTADO OPERACIONAL	-1,004,134.80	
OTROS INGRESOS / EGRESOS	262,737.53	
Otros Ingresos	301,275.08	
Otros Egresos	38,537.55	
RESULTADO	-741,397.27	
(-) Impuesto a la Renta	-89,118.77	
RESULTADO NETO	-830,516.04	

