

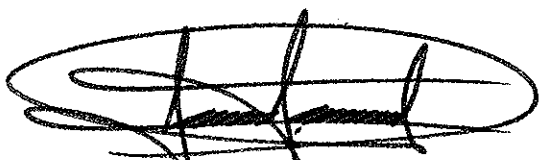
INFORME DE LA ADMINISTRACION

Guayaquil, 31 de Marzo de 2016

**A los señores Accionistas de
Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)**

INTRODUCCION

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), correspondiente al año 2015.

A handwritten signature in black ink, enclosed within a hand-drawn oval. The signature is stylized and appears to read 'Francisco Alvarado González'.

Francisco Alvarado González
Gerente General

SITUACION INTERNA

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.

Comparativamente con lo realizado en el año 2014, los ingresos operacionales (revistas, publicidad e impresos) disminuyen en USD. 360,802, equivalentes al 4.3%. Esta variación negativa se originó por el decrecimiento de la venta de publicidad en USD. 301,102 y la baja en los ingresos por venta de impresos en USD. 191,234. Los ingresos por venta de revistas alcanzó un crecimiento de USD. 131,534, equivalentes al 6.1%

Comportamiento de los Ingresos Operacionales

INGRESOS	2014		2015	
	REALIZADO	Participación	REALIZADO	Participación
Revistas	2,147,439	26%	2,278,973	28%
Publicidad	4,819,707	57%	4,518,604	56%
Impresos	1,421,998	17%	1,230,764	15%
	8,389,143	100%	8,028,340	100%
Disminución			-360,802 -4.3%	

REVISTAS

Las ventas a través de los canales tradicionales (auto-servicios, agencias, supermercados, voceadores, librerías), representaron en el año 2015 el 58% y la

venta a través de suscripciones representó el 42% que comparado con el año anterior del 32% se originó un incremento del 10%.

CANALES	2014		2015	
Tradicionales	1,450,621	68%	1,324,252	58%
Suscripciones	696,818	32%	954,720	42%
TOTAL INGRESOS	2,147,439	100%	2,278,973	100%

El objetivo planteado es lograr que al cierre del año 2016 la venta a través suscripciones represente el 50%.

Evolución de la venta de suscripciones años 2015 y 2016

En el año 2015 la venta anticipada de suscripciones fue de USD. 1,105.720 que comparada con la realizada en el 2014 que fue de USD. 834.094, representó un incremento del 33%.

INGRESO DÓLARES					
REVISTAS	REALIZADO 2014	REALIZADO 2015	VARIACIÓN 2014-2015	PRESUPUESTO 2015	REAL-PRESUP. 2015
Vistazo	401,225	563,759	41%	484,467	16%
Hogar	236,002	315,179	34%	323,043	-2%
Estadio	20,633	30,815	49%	26,956	14%
Generación	8,719	10,332	18%	10,189	1%
América Economía	63,238	72,241	14%	78,459	-8%
Mamá	17,515	14,676	-16%	25,155	-42%
Hola	86,762	98,717	14%	107,523	-8%
TOTAL	834,094	1,105,720	33%	1,055,792	5%

PUBLICIDAD

La disminución en los ingresos de publicidad que se viene originando desde el año 2013, se debe a factores externos:

1. Desde el tercer trimestre del año 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 consecuentemente la reducción de las inversiones publicitarias por parte de las Compañías Importadoras.
2. Implementación de reglamentos técnicos para las importaciones, que en la mayoría de los casos, son complicados de cumplir para los importadores.
3. Ley de Comunicación, que prohíbe los anuncios de licores y cigarrillos, así como la prohibición de insertar anuncios cuya realización creativa sea realizada en el exterior y/o gráficas no realizadas por mano de obra ecuatoriana.
4. Control de la "salud ciudadana", imponiendo que éstos tomen decisiones que afecten a la salud, tal es el caso, del rotulado con carácter obligatorio de productos alimenticios, procesados, envasados y empaquetados. Pero tal como es 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.

PUBLICIDAD	REALIZADO 2014	REALIZADO 2015	VARIACIÓN 2014-2015
Vistazo	2,682,701	2,535,995	-5%
Hogar	918,703	887,313	-3%
Estadio	315,930	191,835	-39%
Generación	124,096	128,370	3%
América Economía	279,801	268,800	-4%
Mamá	156,409	183,084	17%
Hola	342,966	323,207	-6%
TOTAL	4,819,707	4,518,604	-6%

En este análisis se están considerando ventas, descontada la comisión pagada a las Agencias Publicidad

IMPRESOS

La disminución de los ingresos por impresos es del 13%, equivalente a USD. 191,233.80, originado por la pérdida de un importante cliente (Natural Garden) y la disminución del tiraje de impresión al 50% de la revista mensual Up Grade del Banco Guayaquil; sin embargo, este último a partir de Enero del 2016, empezará un aumento gradual mensual de su tiraje.

COSTO DE VENTAS

El Costo de Venta que comprende la Imprenta (Materia Prima, Mano de Obra, Gastos Indirectos) y la parte Editorial/Redacciones (Remuneraciones y Gastos), presentó una disminución de USD. 525,251, respecto del año anterior, equivalente al 9.8%.

Con relación a los ingresos, éste representó el 64% en el 2014 y el 60% en el 2015; es decir, una disminución de 4 puntos porcentuales, considerando que la reducción de los ingresos fue de USD. 360,802.

	2014	2015	VARIACION ANUAL	
Ingresos	8,389,143	8,028,340	-360,802	-4%
COSTO DE VENTA				
Imprenta				
<i>Materia Prima y Materiales</i>	1,117,472	1,023,241	-94,231	-8.4%
<i>Mano de Obra</i>	677,522	640,658	-36,864	-5.4%
<i>Gastos Indirectos</i>	568,735	457,169	-111,566	-19.6%
<i>Impresión externa</i>	376,648	336,402	-40,246	-10.7%
	2,740,377	2,457,470	-282,907	-10.3%
Editorial / Redacciones				
<i>Mano de Obra</i>	1,934,846	1,741,921	-192,925	-10.0%
<i>Gastos Indirectos</i>	692,469	643,050	-49,419	-7.1%
	2,627,315	2,384,971	-242,344	-9.2%
Total Costo de Venta	5,367,692	4,842,441	-1,050,501	-19.6%
	64%	60%		

GASTOS DE OPERACIÓN

1.- GASTOS DE VENTAS

	2014	2015	VARIACION ANUAL	
Departamento de Publicidad				
<i>Remuneraciones</i>	923,410	793,680	-129,730	-14.0%
<i>Gastos</i>	369,809	320,321	-49,488	-13.4%
	1,293,219	1,114,001	-179,218	-13.9%
Departamento de Circulación				
<i>Remuneraciones</i>	294,878	294,684	-194	-0.1%
<i>Gastos</i>	242,593	229,000	-13,593	-5.6%
	537,471	523,683	-13,788	-2.6%
Departamento de Suscripciones				
<i>Remuneraciones</i>	198,986	176,408	-22,577	-11.3%
<i>Gastos</i>	400,967	473,173	72,206	18.0%
	599,953	649,582	49,629	8.3%
Departamento de Mercadeo				
<i>Remuneraciones</i>	108,658	97,889	-10,770	-9.9%
<i>Promociones</i>	223,179	176,014	-47,165	-21.1%
<i>Gastos</i>	31,816	22,488	-9,328	-29.3%
	363,653	296,390	-67,263	-18.5%
Departamento de Impresos				
<i>Remuneraciones</i>	53,316	58,669	5,353	10.0%
<i>Gastos</i>	59,889	54,269	-5,620	-9.4%
	113,205	112,938	-267	-0.2%
Total Gastos de Ventas	2,907,500	2,696,594	-210,907	-7.3%

La reducción de los gastos es significativa. El único departamento que no presenta disminución en sus gastos es el Departamento de Suscripciones, debido al incremento de las ventas de suscripciones a través del Call Center, que es un servicio tercerizado y los servicios de courier (entrega de revistas a suscriptores) por el aumento de las ventas a través de este canal.

2.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2014	2015	VARIACION ANUAL	
Gastos de Administración				
<i>Remuneraciones</i>	619,212	596,725	-22,487	-3.6%
<i>Gastos</i>	272,368	217,064	-55,305	-20.3%
	891,580	813,789	-77,791	-8.7%

Al igual que los otros departamentos de la compañía, los gastos administrativos, también se reducen significativamente.

Como resultado de lo anteriormente analizado, el resultado operacional (Ingresos menos Costo de Venta, Gastos Comerciales, y Gastos Administrativos) del ejercicio analizado (2015) aún sigue siendo negativo (USD. 324,483); sin embargo, mejoró sustancialmente con el obtenido en el ejercicio del año anterior 2014 (USD.777,630)

OTROS INGRESOS / EGRESOS (neto)

El comportamiento de los Otros Ingresos y Otros Egresos, en el 2015 fue positivo en USD. 417,757, originado principalmente por la utilidad generada en la venta de las oficinas del Edificio Uziel en Quito (USD. 201,280), y por la reversión de Jubilación Patronal, a empleados menores a 10 años, en USD. 144,379; dando como resultado una utilidad de USD. 109,733.17 que deducida la Participación para Trabajadores 15% y restado el impuesto a la renta mínimo por USD. 77,708; arroja una utilidad neta de USD. 15,564.94

OTRAS CONSIDERACIONES

Es importante destacar que debido a la reducción paulatina del personal, iniciado desde el año 2014, la reducción de remuneraciones en el año 2015 asciende a USD. 519,521, equivalente al 10% respecto del ejercicio económico anterior.

En cuanto a los principales indicadores financieros: el índice de liquidez, este mejoró en el 2015 (1.73) respecto del año anterior (1.59). Este mismo índice excluyendo los inventarios, pasó del 1.32 en el 2014 al 1.44 en el 2015. El plazo promedio de crédito de la cartera comercial mejoró, de 100 días en el 2014 a 91 días en el 2015.

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.