

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Guayaquil, marzo 31 de 2017

**A los señores accionistas de
Editores Nacionales C.Ltda. (ENSA)**

INTRODUCCIÓN

En cumplimiento de expresas disposiciones estatutarias y legales presento a la Junta General de Socios, el informe sobre las actividades de Editores Nacionales C.Ltda. (ENSA), correspondientes al año 2016.

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

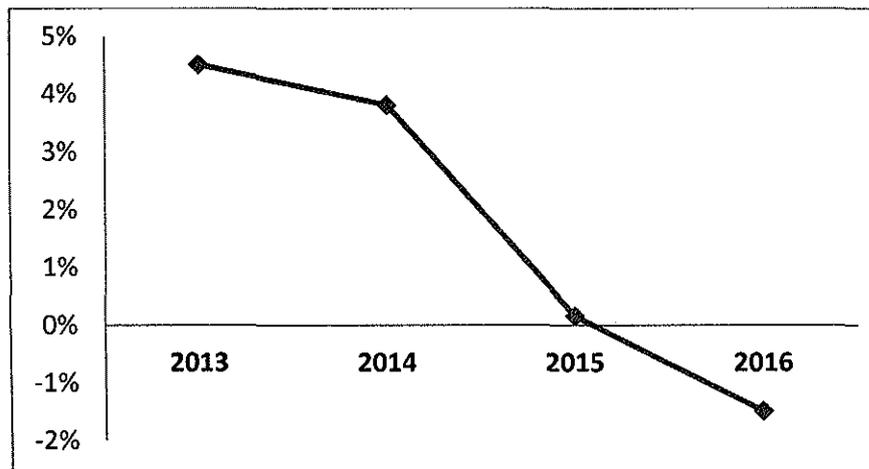
Francisco Alvarado González
Gerente General

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, la misma que al término del año 2016 ha sido desfavorable, un PIB negativo del 1.7%. Desde el año 2015 se venía desacelerando significativamente la economía.

AÑOS →	2013	2014	2015	2016
PIB →	4.5%	3.8%	0.2%	-1.7%

Año: base 2007



Comparativamente con lo realizado en el año 2015, los ingresos operacionales (revistas, publicidad e impresos) disminuyen en USD. 1,240,259, equivalentes al 15.4%. Esta variación negativa se originó por el decrecimiento de la venta de **publicidad** en USD. 638,025, la baja en los ingresos por venta de **impresos** en USD.413,763 y la disminución de los ingresos por venta de **revistas** en USD.188,471.

Comportamiento de los Ingresos Operacionales

INGRESOS	2015		2016		Variación Anual	
	Realizado	Participación	Realizado	Participación		
Revistas	2,278,973	28%	2,090,501	31%	-188,471	-8.3%
Publicidad	4,518,604	56%	3,880,579	57%	-638,025	-14.1%
Impresos	1,230,764	15%	817,001	12%	-413,763	-33.6%
	8,028,340	100%	6,788,081	100%	-1,240,259	-15.4%

1. REVISTAS

La revista Generación 21, que suspendió su circulación mensual desde septiembre/2016, originó una disminución en sus ingresos por venta de revistas USD. 77,013. Excluyendo este hecho, el decrecimiento por las otras revistas es de USD. 111,458, equivalentes al 5.9%. (Vistazo: -USD.51,790; Hogar: -USD.36,484; Hola -USD.27,050; Mamá -USD.7,758 y América -USD.6,863), Estadio es la única revista que incrementa sus ingresos en USD. 18,487.

Las ventas a través de los canales tradicionales (auto-servicios, agencias, supermercados, voceadores, librerías), representaron en el año 2016 el 51% y la venta a través de suscripciones representó el 49% que comparado con el año anterior del 42% se originó un incremento del 7% en su participación.

CANALES	2015	PART.	2016	PART.	VARIACIÓN	
Tradicional	1,324,252	58%	1,070,749	51%	-253,503	-19%
Suscripciones	954,720	42%	1,019,753	49%	65,032	7%
TOTAL INGRESOS	2,278,973	100%	2,090,501	100%	-188,471	-12%

El objetivo planteado hace 2 años de lograr que al cierre del año 2016 la venta a través de suscripciones represente el 50%, prácticamente se ha cumplido, existe apenas un desfase del 1%.

Evolución de la venta de suscripciones (Gestión) años 2015 y 2016

En el año 2016 la venta anticipada de suscripciones fue de USD. 1,059,563 que comparada con la realizada en el 2015 que fue de USD. 1,102,284, representó una disminución del 3.9%.

INGRESO DÓLARES					
REVISTAS	REALIZADO 2015	REALIZADO 2016	VARIACIÓN 2015-2016	PRESUPUESTO 2016	REAL-PRESUP. 2016
Vistazo	561,192	532,639	-5%	555,016	-4%
Hogar	313,494	307,609	-2%	333,082	-8%
Estadio	30,552	37,312	22%	29,758	25%
Generación	10,192	4,090	-60%	10,814	-62%
América Economía	74,147	72,333	-2%	80,108	-10%
Mamá	14,590	15,794	8%	19,058	-17%
Hola	98,117	89,786	-8%	104,199	-14%
TOTAL	1,102,284	1,059,563	-3.9%	1,132,035	-6.4%

1. PUBLICIDAD

Como indicaba en el informe del año anterior, la disminución en los ingresos de publicidad que se vienen 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. El Gobierno Nacional, para equilibrar la Balanza Comercial, desde el 2015, implementó salvaguardias (impuestos) a las importaciones que encarecen los bienes e insumos del exterior, medida que originó restricción drástica de las compras externas, por parte de los importadores. Se incrementó el

contrabando con los países vecinos, Colombia y Perú, cuyos productos se abarataron por la apreciación del dólar y el exceso de cargas impositivas en el Ecuador.

3. Implementación de reglamentos técnicos para las importaciones, que en la mayoría de los casos, son complicados de cumplir para los importadores.
4. 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.
5. 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.
6. Decrecimiento de la economía con un PIB negativo del 1.7% en el año 2016, respecto del año 2015.

PUBLICIDAD	REALIZADO	REALIZADO	VARIACIÓN
	2015	2016	2014-2015
Vistazo	2,535,995	2,093,551	-17%
Hogar	887,313	790,929	-11%
Estadio	191,835	170,839	-11%
Generación	128,370	73,223	-43%
América Economía	268,800	280,105	4%
Mamá	183,084	174,128	-5%
Hola	323,207	297,804	-8%
TOTAL	4,518,604	3,880,579	-14%

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

2. IMPRESOS

La disminución de los ingresos por impresos es del 33.6%, equivalente a USD.413,763, originado principalmente por: disminución del tiraje de impresión al 50% de la revista mensual Up Grade del Banco Guayaquil (-USD. 170,764), disminución de fascículos del Municipio de Guayaquil (-USD. 111,650), disminución de Pycca (-USD. 91,480), Edesa (-USD.51,530), Revista Biachi (-USD. 21,590).

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. 708.762, respecto del año anterior, equivalente al 14.6%. Con relación a los ingresos, éste representó el 60.3% en el 2015 y el 60,9% en el 2016; es decir, un incremento de 0.6 puntos porcentuales a pesar de la reducción de los ingresos en USD. 1,240,259, equivalentes al -15.4%

	2015	2016	VARIACION ANUAL	
Ingresos	8,028,340	6,788,081	-1,240,259	-15.4%
COSTO DE VENTA				
Imprenta				
<i>Materia Prima y Materiales</i>	1,023,241	884,811	-138,430	-13.5%
<i>Mano de Obra</i>	640,658	600,053	-40,605	-6.3%
<i>Gastos Indirectos</i>	457,169	432,688	-24,482	-5.4%
<i>Impresión externa</i>	336,402	110,124	-226,278	-67.3%
	2,457,470	2,027,675	-429,795	-17.5%
Editorial / Redacciones				
<i>Mano de Obra</i>	1,741,921	1,525,961	-215,960	-12.4%
<i>Gastos Indirectos</i>	643,050	580,043	-63,007	-9.8%
	2,384,971	2,106,004	-278,967	-11.7%
Total Costo de Venta	4,842,441	4,133,679	-708,762	-14.6%
	60.3%	60.9%		

El costo de las liquidaciones del personal que salió en el 2016, están considerados en otros egresos

GASTOS DE OPERACIÓN

1.- GASTOS DE VENTAS

	2015	2016	VARIACION ANUAL	
Departamento de Publicidad				
<i>Remuneraciones</i>	793,680	769,223	-24,457	-3.1%
<i>Gastos</i>	320,321	277,736	-42,585	-13.3%
	1,114,001	1,046,959	-67,042	-6.0%
Departamento de Circulación				
<i>Remuneraciones</i>	294,684	240,905	-53,779	-18.2%
<i>Gastos</i>	229,000	200,683	-28,316	-12.4%
	523,683	441,588	-82,095	-15.7%
Departamento de Suscripciones				
<i>Remuneraciones</i>	176,408	167,921	-8,487	-4.8%
<i>Gastos</i>	473,173	481,448	8,275	1.7%
	649,582	649,369	-212	0.0%
Departamento de Mercadeo				
<i>Remuneraciones</i>	97,889	87,863	-10,025	-10.2%
<i>Promociones</i>	176,014	107,214	-68,800	-39.1%
<i>Gastos</i>	22,488	20,331	-2,157	-9.6%
	296,390	215,408	-80,982	-27.3%
Departamento de Impresos				
<i>Remuneraciones</i>	58,669	42,300	-16,369	-27.9%
<i>Gastos</i>	54,269	51,866	-2,404	-4.4%
	112,938	94,166	-18,772	-16.6%
Total Gastos de Ventas	2,696,594	2,447,490	-249,104	-9.2%

El costo de las liquidaciones del personal que salió durante el 2016, están considerados en otros egresos

La reducción de los gastos es significativa. El único departamento que presenta el mismo nivel de gastos, es el Departamento de Suscripciones, debido al incremento de las ventas de suscripciones a través del Call Center, que es un servicio tercerizado.

2.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2015	2016	VARIACION ANUAL	
Gastos de Administración				
<i>Remuneraciones</i>	596,725	616,317	19,592	3.3%
<i>Gastos</i>	217,064	199,329	-17,734	-8.2%
	813,789	815,646	1,857	0.2%

Debido a los ajustes actuariales (jubilación patronal y desahucio) en USD. 33,202, este departamento prácticamente mantiene el mismo nivel de gastos del año anterior.

Como resultado de lo anteriormente analizado, el resultado operacional (Ingresos menos Costo de Venta, Gastos Comerciales, y Gastos Administrativos) del ejercicio analizado (2016) es negativo (USD. 608,734). El año 2015 fue de (USD.324,483)

OTROS INGRESOS / EGRESOS (neto)

El comportamiento de los Otros Ingresos y Otros Egresos, en el 2016 fue negativo en USD. 330,224, originado principalmente por el pago de las liquidaciones (USD.387,942) del personal que salió de la Compañía, originando como resultado una pérdida de USD. 938,958 que sumando el impuesto a la renta por USD. 75,331 origina una pérdida neta del año de USD. 1,014,289

Es importante indicar que en el presente año, la Junta General de Socios autorizó la revaluación de maquinarias y edificios conforme lo establecen las normas contables (NIC 16), originando un efecto neto (después de impuestos) de USD.1,022.776; por lo tanto, el resultado neto integral es de USD. 8,487.

OTRAS CONSIDERACIONES

En cuanto a los principales indicadores financieros: el índice de liquidez en el 2016 es de 1.41, el año anterior fue de 1.73. Este mismo índice excluyendo los inventarios, pasó del 1.44 en el 2015 al 1.12 en el 2016. El plazo promedio de crédito de la cartera comercial (consolidada) es de 99 días en el 2016, en el 2015 fue de 91 días.

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.