

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Guayaquil, marzo 31 de 2017

**A los señores socios 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 2017.



Francisco Alvarado González
Gerente General

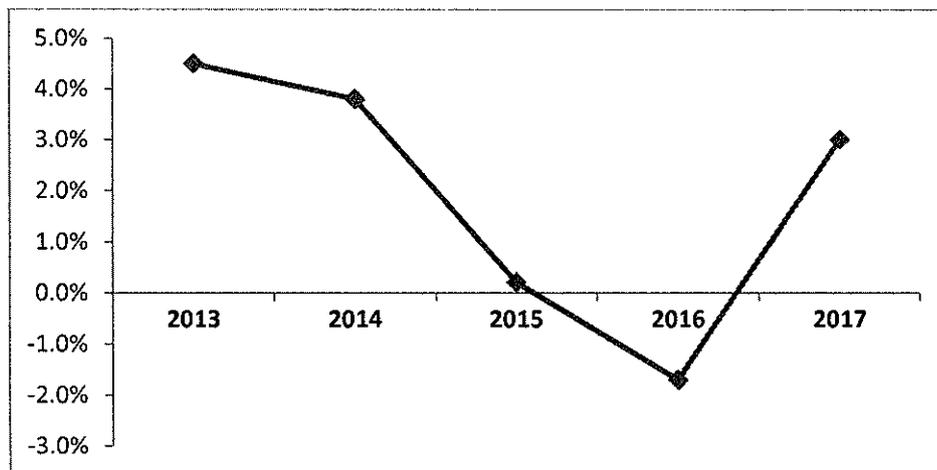
SITUACION INTERNA

Con el objeto de evaluar los resultados 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 2017 alcanzó un crecimiento del PIB en 3%.

AÑOS →	2013	2014	2015	2016	2017
PIB →	4.5%	3.8%	0.2%	-1.7%	3%

Año: base 2007

Fuente: Banco Central del Ecuador



Comparativamente con lo realizado en el año 2016, los ingresos operacionales (revistas, publicidad e impresos) disminuyen en USD. 423,994, equivalentes al 6.25%. Esta variación negativa se originó por el decrecimiento de la venta de **publicidad** en USD. 180,245, la baja en los ingresos por venta de **impresos** en USD.121,998 y la disminución de los ingresos por venta de **revistas** en USD.121,750.

Comportamiento de los Ingresos Operacionales

INGRESOS	2016		2017		Variación Anual	
	Realizado	Participación	Realizado	Participación		
Revistas	2,090,501	31%	1,968,751	31%	-121,750	-5.8%
Publicidad	3,880,579	57%	3,700,334	58%	-180,245	-4.6%
Impresos	817,001	12%	695,002	11%	-121,998	-14.9%
	6,788,081	100%	6,364,087	100%	-423,994	-6.2%

1. REVISTAS

Generación 21, suspendió su circulación mensual desde septiembre/2016, (año 2016, 9 ediciones versus 4 ediciones en el 2017), originando una disminución en sus ingresos USD. 43.539. Excluyendo este hecho, el decrecimiento por las otras revistas es de USD. 78.211, equivalentes al 3.7%. (Vistazo: -USD.19,805; Hogar: -USD.48,172; Estadio: -USD.23,210 y Mamá: -USD.7,287.16), Hola y América son las únicas revistas que incrementan sus ingresos en USD.13,714 y USD.6,549 respectivamente.

Las ventas a través de los canales tradicionales (auto-servicios, agencias, supermercados, voceadores, librerías), representaron en el año 2017 el 49% y la venta a través de suscripciones representó el 51%. El año anterior (2016), el canal suscripciones representó en 49%. Incremento del 2% en su participación.

CANALES	2016	PART.	2017	PART.	VARIACIÓN	
Tradicionales	1,070,749	51%	974,364	49%	-96,385	-9%
Suscripciones	1,019,753	49%	994,387	51%	-25,366	-2%
TOTAL INGRESOS	2,090,502	100%	1,968,752	100%	-121,750	-11%

El objetivo planteado hace 3 años de lograr que al cierre del año 2016 la venta a través suscripciones represente el 50%, se ha cumplido, con proyección a incrementar su participación



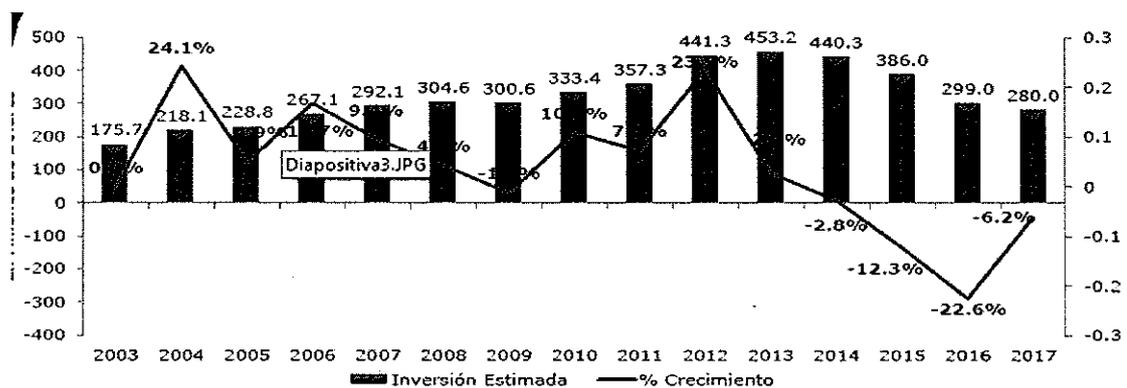
Evolución de la venta de suscripciones (Gestión) años 2016 y 2017

En el año 2017 la venta anticipada de suscripciones fue de USD. 1,045,594 que comparada con la realizada en el 2016 que fue de USD. 1,059,563 representó una disminución del 1.3%.

INGRESO DÓLARES					
REVISTAS	REALIZADO 2016	REALIZADO 2017	VARIACIÓN 2016-2017	PRESUPUESTO 2017	REAL-PRESUP. 2017
Vistazo	532,639	542,767	2%	535,293	1%
Hogar	307,609	278,117	-10%	314,843	-12%
Estadio	37,312	30,789	-17%	35,201	-13%
Generación	4,090	0	-100%	0	0%
América Economía	72,333	78,591	9%	71,999	9%
Mamá	15,794	15,824	0%	18,011	-12%
Hola	89,786	99,506	11%	92,349	8%
TOTAL	1,059,563	1,045,594	-1.3%	1,067,696	-2.1%

2. PUBLICIDAD

Es importante analizar la evolución del tamaño del mercado publicitario y la inversión publicitaria realizada en los distintos medios durante los años 2016-2017



Fuente: INFOMEDIA

- Es importante considerar que el mercado publicitario ha decrecido un 38% durante los últimos 5 años.
- Al cierre de 2017 (\$280 mm) el tamaño del mercado se encuentra por debajo de los niveles del año 2007 (\$292,1 mm)

INFOMEDIA	AÑO 2016		AÑO 2017		VARIACIÓN 2017 vs 2016
	INVERSIÓN	%	INVERSIÓN	%	
TV	168,395,557	56.4%	153,282,644	54.7%	-9.0%
Prensa	46,134,363	15.4%	44,740,161	16.0%	-3.0%
Radio	40,793,749	13.7%	39,130,798	14.0%	-4.1%
VP	23,426,656	7.8%	23,594,761	8.4%	0.7%
Revista	10,430,465	3.5%	10,181,644	3.6%	-2.4%
Suplemento	9,578,035	3.2%	9,352,065	3.3%	-2.4%
TODOS	298,758,825	100.0%	280,282,073	100.0%	-6.2%

A la luz de la información anterior, analizaremos el comportamiento de los ingresos publicitarios en Editorial Vistazo.

PUBLICIDAD	REALIZADO	REALIZADO	VARIACIÓN
	2016	2017	2016-2017
Vistazo	2,093,551	2,054,635	-2%
Hogar	790,929	794,520	0%
Estadio	170,839	147,390	-14%
Generación	73,223	38,879	-47%
América Economía	280,105	227,451	-19%
Mamá	174,128	147,223	-15%
Hola	297,804	290,237	-3%
TOTAL	3,880,579	3,700,334	-4.6%

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

3. IMPRESOS

La disminución de los ingresos por impresos es del 14.9%, equivalente a USD.121,998, se origina principalmente por la suspensión de la impresión de la Revista de Pharmacys, que durante el 2016 facturó USD. 275,917 y durante el 2017 USD. 90,205, lo cual representa una disminución de USD. 185,712; sin embargo, se incorporaron clientes nuevos, como: Artefacta, Ecuavisa, Revista Elé



(adicionalmente se presta el servicio de la distribución de esta revista, que originan ingresos adicionales), entre los principales

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. 374,814, respecto del año anterior, equivalente al 9.1%. Con relación a los ingresos, éste representó el 60.9% en el 2016 y el 59,1% en el 2017; es decir, una disminución porcentual del costo de ventas en el 1.8%

	2016	2017	VARIACION ANUAL	
Ingresos	6,788,081	6,364,087	-423,994	-6.2%
COSTO DE VENTA				
Imprenta				
<i>Materia Prima y Materiales</i>	884,811	794,366	-90,445	-10.2%
<i>Mano de Obra</i>	600,053	499,142	-100,910	-16.8%
<i>Gastos Indirectos</i>	389,081	379,837	-9,245	-2.4%
<i>Depeciaciones</i>	43,607	118,216	74,609	171.1%
<i>Impresión externa</i>	110,124	96,282	-13,842	-12.6%
	2,027,675	1,887,842	-139,833	-6.9%
Editorial / Redacciones				
<i>Mano de Obra</i>	1,525,961	1,410,935	-115,026	-7.5%
<i>Gastos Indirectos</i>	580,043	460,088	-119,955	-20.7%
	2,106,004	1,871,023	-234,981	-11.2%
Total Costo de Venta	4,133,679	3,758,865	-374,814	-9.1%
	60.9%	59.1%		

El costo de liquidaciones del personal que salió en los años 2016 y 2017, están considerados en otros egresos

El incremento de las depreciaciones se origina por la revalorización de las maquinarias y edificios que se realizaron en el año 2016. En el costo de Imprenta sólo afecta el incremento por las depreciaciones de las maquinarias.

GASTOS DE OPERACIÓN

1.- GASTOS DE VENTAS

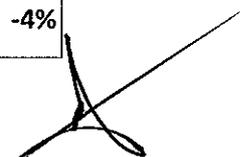
	2016	2017	VARIACION ANUAL	
Departamento de Publicidad				
Remuneraciones	769,223	692,477	-76,745	-10.0%
Gastos	277,736	348,109	70,373	25.3%
	1,046,959	1,040,587	-6,372	-0.6%
Departamento de Circulación				
Remuneraciones	240,905	219,629	-21,276	-8.8%
Gastos	200,683	181,426	-19,257	-9.6%
	441,588	401,055	-40,533	-9.2%
Departamento de Suscripciones				
Remuneraciones	167,921	140,724	-27,196	-16.2%
Gastos	481,448	410,309	-71,139	-14.8%
	649,369	551,034	-98,335	-15.1%
Departamento de Mercadeo				
Remuneraciones	87,863	60,070	-27,794	-31.6%
Promociones	107,214	114,906	7,692	7.2%
Gastos	20,331	12,665	-7,665	-37.7%
	215,408	187,642	-27,766	-12.9%
Departamento de Impresos				
Remuneraciones	42,300	22,117	-20,183	-47.7%
Gastos	51,866	49,536	-2,330	-4.5%
	94,166	71,653	-22,513	-23.9%
Total Gastos de Ventas	2,447,490	2,251,970	-195,520	-8.0%

El costo de las liquidaciones del personal que salió en los años 2016 y 2017, están considerados en otros egresos

La reducción de los gastos de venta es de USD. 195,520 equivalente al 8%. Únicamente el Departamento de Publicidad, prácticamente mantiene el mismo nivel de gastos del año anterior.

2.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2016	2017	VARIACION ANUAL	
Gastos de Administración				
Remuneraciones	616,317	612,461	-3,856	-0.6%
Gastos	199,329	171,512	-27,818	-14.0%
	815,646	783,973	-31,673	-4%



Como resultado de lo anteriormente analizado, el resultado operacional (Ingresos menos Costo de Venta, Gastos Comerciales, y Gastos Administrativos) del ejercicio económico 2017 es negativo (USD. 430,721). El año 2016 fue de (USD.608,734)

OTROS INGRESOS / EGRESOS (neto)

El comportamiento de los Otros Ingresos y Otros Egresos, en el 2017 fue positivo en USD. 48,441, (originado principalmente por la distribución de revistas de terceros, que arrojó un resultado neto de USD. 80,879). El resultado de la Compañía antes de Impuestos durante el ejercicio económico 2017 fue negativo en USD.382,280 el cual se incrementa a USD. 395,181 por el Impuesto a la Renta

Es importante indicar que mediante Acta del 29 de diciembre/2017 la Junta General de Socios resolvió absorber la pérdida de USD. 395,181 a prorrata a su participación societaria.

OTRAS CONSIDERACIONES A QUE AFECTAN AL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado del ejercicio fiscal 2017 estuvo influenciado por los siguientes factores;

Depreciación adicional generada por revalorización de maquinarias y edificios	USD.	79,044
Ajuste crédito tributario año 2012 vencido y no reclamado al SRI (retenciones en la fuente)	USD.	99,451
Ajuste por diferencia en devolución de revistas años 2015 y 2016	USD.	24,112
Provisión para cuentas incobrables de años anteriores	USD.	65,250
TOTAL	USD.	267,857



EXTRACTO: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	2016	2017	VARIACIÓN
ACTIVO			
Corriente	3,735,524	4,125,907	390,383
Propiedades Planta y Equipos	3,055,872	2,839,333	-216,539
Otros	184,772	105,326	-79,446
	6,976,168	7,070,566	94,398
PASIVO			
Corriente	2,646,634	2,600,504	-46,131
No Corriente	2,632,505	2,785,654	153,149
	5,279,139	5,386,158	107,018
PATRIMONIO			
Capital Social	3,340,000	3,340,000	0
Reserva Relavorizaciones	1,022,776	948,501	-74,275
Pérdidas Acumuladas	-2,665,747	-2,604,093	61,654
	1,697,029	1,684,408	-12,621
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,976,168	7,070,566	94,398

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2016	2017
Índice de Liquidez	1.41	1.59
Índice de Liquidez (inmediata) (se excluyen inventarios)	1.12	1.29
Plazo promedio cartera comercial (consolidada)	99 días	106 días
Rotación de Inventarios – cada:	2.2 meses	2.4 meses



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.

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.