

**EDITORES NACIONALES S. A.**

**INFORME DE LA ADMINISTRACION  
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2003**

**INDICE**

- Introducción
- Entorno Macroeconómico del Ecuador: Año 2003
- La Situación Fiscal
- Proyección y Perspectivas para el año 2004.
- Situación Interna

## **INFORME DE LA ADMINISTRACION**

Guayaquil, marzo 29 de 2004

**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 administrativas de Editores Nacionales S. A. correspondiente al año 2003.

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.



ECON. RODRIGO BUSTAMANTE G.  
Apoderado General

## ENTORNO MACROECONOMICO DEL ECUADOR: AÑO 2003

Durante el año pasado los empresarios tuvieron que mantenerse muy pendientes de los acontecimientos sobre todo nacionales y que guardan relación con el Gobierno. Hubo mucha expectativa sobre el rumbo que tomaría el país. En definitiva, tanto empresarios como consumidores, han tenido que adaptarse a los nuevos parámetros.

Del entorno macroeconómico hay varios factores que considerar: El barril de petróleo tuvo un promedio de USD25; el índice de inflación cerró en el 6.07% y según el Gobierno, será más bajo para el 2004. Las remesas de los migrantes generaron crecimiento aproximadamente del 17%, muy a pesar de las actuales restricciones impuestas para frenar la llegada de nuevos migrantes a Europa y Estados Unidos.

## LA SITUACION FISCAL

La fragilidad de la gobernabilidad en Ecuador es una de las mayores amenazas al desarrollo económico social del país y se manifiesta por los bajos niveles de institucionalidad y escasa transparencia en la gestión pública.

El Gobierno se encuentra comprometido en emprender tareas orientadas a superar los males que acompañan la falta de gobernabilidad y de efectividad gubernamental, manifestadas en los siguientes aspectos de la gestión pública: Baja calidad en la provisión de servicios y en la oferta de empleo del sector público, falta de independencia de las instituciones públicas con respecto a presiones políticas, y decreciente confianza de la ciudadanía en las políticas públicas implementadas por los gobiernos.

La falta de soluciones al tema de la pobreza ha generado poca confianza de la ciudadanía en los gobiernos y en los funcionarios públicos, situación que quiere ser atendida, sin éxito por el actual Gobierno.

La corrupción es preocupación de este Gobierno pues queda claro que no sólo se trata de lacra moral que erosiona el sistema político, sino que afecta la economía del país. Se calcula que como consecuencia de la corrupción el país pierde un tercio de sus ingresos tributarios.

En lo económico durante el año 2003, el país no ha tenido el crecimiento del 3.5% que estaba previsto por el Ministerio de Economía y Finanzas, éste fue del 3%, es decir por debajo del crecimiento del 4.2% y del 5.6% alcanzados en los años 2002 y 2001, respectivamente.

La reducción del crecimiento económico ha tenido su consecuencia en los ingresos del Estado; a pesar de existir un incremento en las recaudaciones fiscales del 12%, respecto al año anterior, no se ha podido cumplir con los niveles presupuestados para el año.

La caída en el consumo interno, el cual venía demostrando altos niveles de crecimiento desde el año 2001, afectó a las recaudaciones fiscales por concepto del IVA, el mayor aportante de tributos al Fisco. La caída del consumo interno

se relaciona directamente con la situación laboral, por cuanto la tasa promedio de empleo bajó del 58.5% en el año 2002 al 42.5% en el año 2003, según lo establece el Ministerio de Economía y Finanzas.

El desempleo aumentó del 9.2% en el 2002 al 11.7% en el año 2003.

## PROYECCIÓN Y PERSPECTIVAS DEL AÑO 2004

El Congreso Nacional aprobó el Presupuesto del Gobierno Central para el 2004 en USD6.951MM, suma inferior en USD137 MM a la propuesta enviada por el Ejecutivo (USD7.088MM).

La decisión se fundamentó en que existía una sobrestimación en el Impuesto del IVA, planteándose un ajuste equivalente en los gastos corrientes de los rubros de intereses de Deuda Interna y Externa.

La estructura de egresos fiscales confirma que la Deuda Externa y los Salarios del Sector Público representan el 62% de los egresos nacionales, mientras que los fondos destinados a diferentes tipos de inversión suman únicamente USD315MM, equivalente a sólo el 5% de total.

El Ministro de Economía admitió que el Producto Interno Bruto crecerá este año en un 3%, un poco menos del 3,4% que el año 2002, pero superior a la previsión del 2,5% que se fijó en septiembre de 2003 luego de la última revisión de cuentas que se realizó en el Fondo Monetario Internacional.

El año 2004 se presenta al país como un año en que el Ecuador tendrá una inflación reducida del 4%, casi a niveles internacionales, estando ad portas el Tratado de Libre Comercio de Las Américas que arranca en el 2005. Este es un año de retos y como siempre, lo que se logre o deje de hacer depende de los esfuerzos y de la fe de los ecuatorianos.

## SITUACIÓN INTERNA

Las ventas (publicidad, circulación, trabajos de prensa y prensa) fueron de USD8.615.358 que comparadas con las ventas alcanzadas en el 2002 de USD7.907.320 arrojó un superávit de USD708.037 equivalente al 9%. Este incremento se dio por el aumento en las ventas de publicidad, ejemplares y trabajos comerciales.

El costo de venta tuvo un incremento de USD583.258, equivalente al 14% con relación al año 2002. Siendo los rubros de mayor crecimiento la Mano de Obra con el 39% y los Gastos Periodísticos con el 31%.

El resultado operacional tuvo una variación negativa de USD527.790 a USD402.371, equivalente al 24%.

La empresa termina el año 2003 con ningún pasivo en los bancos y con gastos financieros de USD9.736, con una reducción de USD859 equivalente al 9%; sin embargo, la empresa tuvo que asumir por concepto del IVA, USD187.140 ~~X~~

corresponde a la parte proporcional que absorbe la empresa, por cuanto los ingresos provenientes de la venta de revistas está gravada con IVA tarifa 0.

En resumen la situación financiera de la empresa es muy buena como se lo demuestra en el siguiente análisis.

## RAZONES FINANCIERAS

	2002	2003
<b>RAZON DE LIQUIDEZ</b>		
Solvencia	1.59	1.74
Liquidez Adecuada	1.28	1.51
<b>RAZONES DE APALANCAMIENTO</b>		
Relación de deuda a activos <i>(Propiedad de la empresa por Terceros)</i>	61%	61%
<i>(Propiedad de la empresa de los Accionistas)</i>	39%	39%
<b>RAZONES DE ACTIVIDAD</b>		
Días promedio de cobro		
Revistas	25	32
Publicidad	78	92
Rotación de Inventarios	7	8
<b>RAZONES DE RENTABILIDAD</b>		
Rotación de Activos	1.7	1.7
Rentabilidad con relación a Activos	5.7%	8.3%
Rentabilidad con relación a Ventas	3.2%	4.8%
Rentabilidad con relación a Patrimonio	17.3%	26.7%