



**EJERCICIO FISCAL**

**2013**

**INFORME DE  
REPRESENTANTE LEGAL**

# Aprobación del

Señores  
**Accionistas**  
**Grupo EL COMERCIO C.A.**  
Quito

Ref: Informe al Directorio por el Ejercicio 2013

**En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, se informa a los señores accionistas que el Directorio de Grupo EL COMERCIO C.A., en sesión del 13 de marzo del 2014, conoció el Informe Anual de la Presidencia del Directorio, Presidencia Ejecutiva por la gestión cumplida en el año 2013, después de analizarlo y discutirlo, resolvió unánimemente acogerlo en su totalidad y presentarlo a la Junta General de Accionistas.**

**De los señores accionistas,**  
**EL DIRECTORIO**

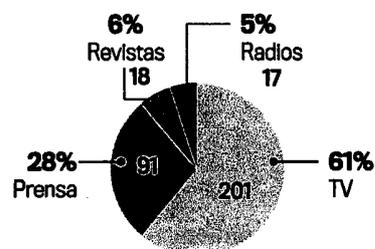
## INFORME DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN

A continuación procedemos a informar los resultados de mercado, financieros y de responsabilidad social obtenidos durante el año 2013:

### INVERSIÓN PUBLICITARIA EN MEDIOS

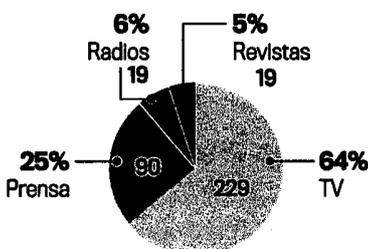
**2010** Enero-Diciembre

Total inversión: USD 237 millones



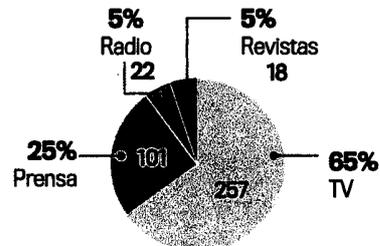
**2011** Enero-Diciembre

Total inversión: USD 267 millones



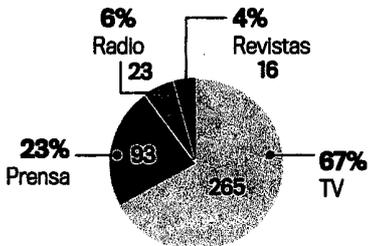
**2012** Enero-Diciembre

Total inversión: USD 398 millones



**2013** Enero-Diciembre

Total inversión: USD 397 millones



Fuente: INFOMEDIA, Valores Netos (Millones USD)

Del total de la inversión publicitaria en medios, el 75% se canaliza a través de las agencias de publicidad y el 25% mediante el canal directo, este último incrementó en 2% su participación versus el 2012.

Las agencias con mayor facturación son: Norlop (15%), OMD (14%), Markplan (7%), Mc Cann Erickson (7%), Rivas & Herrera (7%), Táctica (7%), entre las seis suman el 57% del total de inversión de agencias de publicidad.

# MEDIO PRENSA

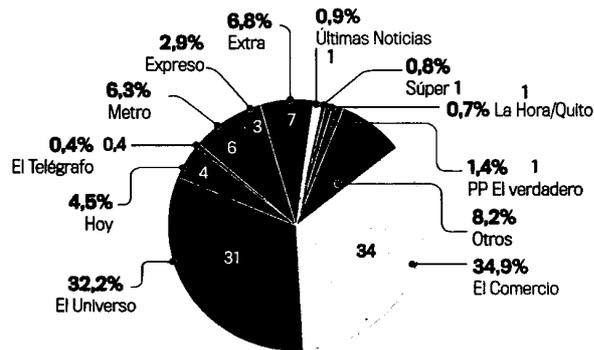
En lo que tiene que ver con el medio prensa, El Universo se ubica en el primer lugar en participación de mercado con el 32%, 1% más frente a la cifra obtenida el año anterior.

EL COMERCIO bajó al segundo lugar con el 30%, 4% menos frente al 2012. La caída en la inversión de los sectores: Gobierno (-37%), Financiero (-25%) y Automotor (-30%), influyeron de forma decisiva en este comportamiento; cabe destacar que los tres sectores, tradicionalmente han sido anunciantes principales, no solo de nuestro Diario, sino de la prensa escrita en general.

## INVERSIÓN PUBLICITARIA

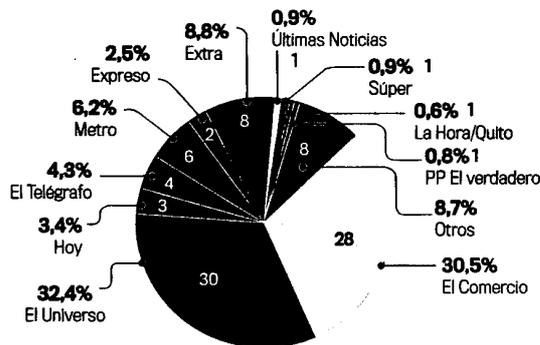
**2012** Enero-Diciembre

Total inversión: USD 101 millones



**2013** Enero-Diciembre

Total inversión: USD 93 millones



Fuente: INFOMEDIA, Valores Netos (Millones USD)

# AUDIENCIAS

## MEDIOS IMPRESOS

A partir del mes de junio del 2013 y de acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Comunicación, los medios impresos tienen la obligación de comunicar a sus lectores y a la ciudadanía en general el número de ejemplares circulados por edición.

Un análisis de las cifras publicadas durante el mes de diciembre, por un grupo de los principales periódicos del país, arroja los siguientes promedios de circulación:

### NÚMERO PROMEDIO DE EJEMPLARES PUESTOS EN CIRCULACIÓN

Periódico	Lun-vie	Sábado	Domingo
El Comercio	51 553	79 137	137 431
El Telégrafo	25 763	22 019	21 193
El Universo	61 359	79 486	138 789
Expreso	20 231	26 944	24 859
Extra	119 568	121 341	140 339
Hoy	16 306	13 193	18 494
La Hora	44 128	49 750	41 000
Metro	61 667	NC	NC
PP El Verdadero	6 973	6 621	10 129
Súper	35 588	32 326	31 377
Últimas Noticias	24 663	7 763	NC
El Ambateño	7 183	6 588	7 108

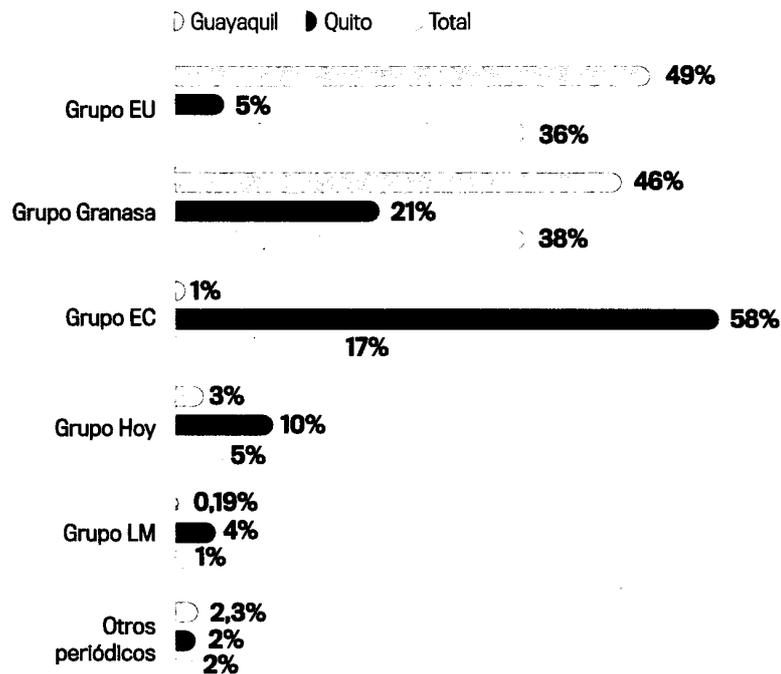
NOTAS: Los periódicos han sido ordenados de forma alfabética.

NC: No circula el día indicado.

FUENTE: GRUPO EL COMERCIO, Inteligencia de Mercados, en función de las cifras publicadas por cada medio.

En lo que tiene que ver con lectoría, la participación de mercado de cada uno de los grupos editoriales registró las siguientes cifras:

### PARTICIPACIÓN POR GRUPO DE DIARIOS



FUENTE: KMR, Estudio de Lectoría, Medición Nov/12-Oct/13.

Con relación al año anterior, no existen variaciones significativas en lo que respecta a las participaciones de mercado por ciudad.

Granasa y El Universo mantienen los dos primeros lugares en el promedio nacional (Quito+ Guayaquil).

En Guayaquil, el mercado está dividido entre los dos grupos editoriales indicados con proporciones muy similares aunque en distintos segmentos. En Quito, Grupo EL COMERCIO es líder.

# MEDIOS DIGITALES

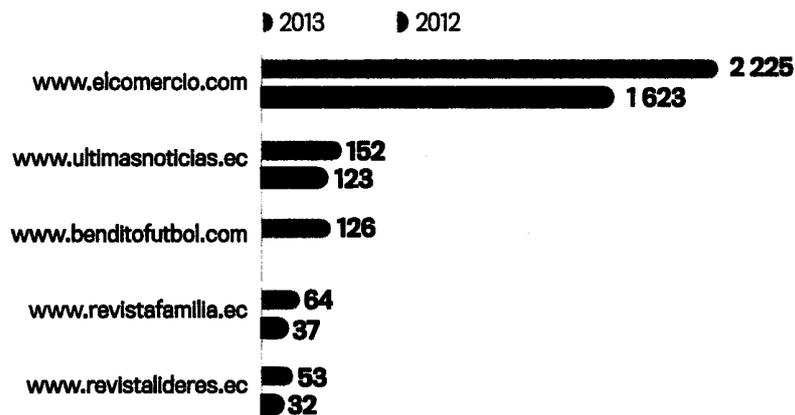
Los medios digitales del Grupo mantienen un sólido crecimiento en sus audiencias.

En el caso de 'elcomercio.com', el número promedio de visitantes únicos por mes alcanzó 2,2 millones lo que representa un aumento del 37% con relación al 2012.

Nuestro sitio de fútbol benditofutbol.com alcanzó un promedio de 126 000 visitantes únicos por mes y para noviembre, que fue el mes de más alto tráfico, la cifra fue de 195 000.

Estamos seguros que durante el 2014, Bendito Fútbol se consolidará como uno de los principales sitios del país.

## PROMEDIO MENSUAL EN EL AÑO DE VISITANTES ÚNICOS

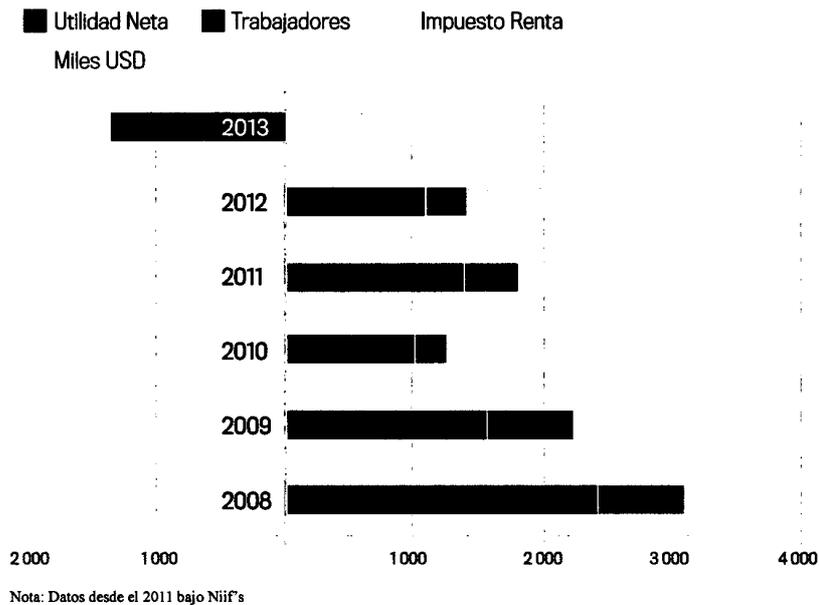


NOTAS: Visitantes únicos promedio anual.  
Bendito Fútbol promedio agosto-diciembre.  
Valores en miles

# Resultados

La realidad del mercado publicitario nacional impidió la consecución del objetivo económico planteado para el 2013, en ese contexto, se alcanzó el 89% del presupuesto de ingresos y con relación al 2012 se presentó un decrecimiento del 4%. Bajo este escenario no se emprendió en inversiones adicionales importantes, buscando salvaguardar la salud financiera de la Compañía frente al impacto de factores externos que afectaron su desempeño. Según lo planificado, en su momento se negoció una línea de crédito adicional de corto plazo (un año) para capital de operación y se cumplieron con todas las obligaciones contraídas, es así como a finales del 2013, la empresa ha cancelado el 91% de las obligaciones bancarias adquiridas.

## RESUMEN DE RESULTADOS

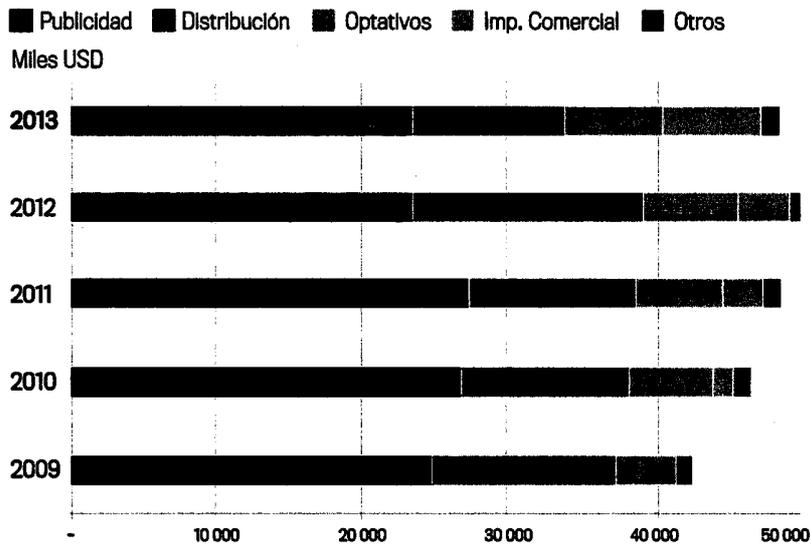
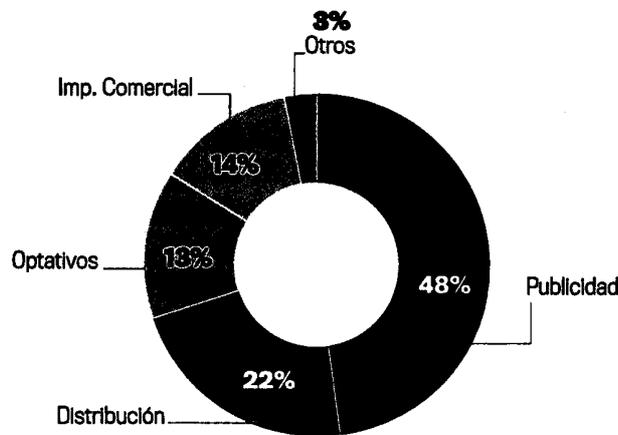


Los esfuerzos de diversificación especialmente en el ámbito de impresión comercial y optativos permitieron acceder a mercados no tradicionales como una estrategia válida frente a un año difícil. La unidad tradicional representó el 68% del total de las ventas netas, el negocio digital el 3%, impresión comercial el 14%, el negocio de optativos 14% y nuevos negocios el 2%.

En la unidad de negocio tradicional los ingresos provenientes de la venta de publicidad y clasificados decrecieron en un 12% con respecto al 2012, el negocio de optativos continuó con su apoyo importante a la gestión de distribución y alcanzó un crecimiento del 3% con la comercialización de productos de alto valor educativo muy valorados por nuestros lectores, mientras que los ingresos provenientes de distribución se constituyeron en el 32% de las ventas del negocio tradicional.

El negocio digital mantuvo su crecimiento, facturando casi 570 000 dólares adicionales gracias al desarrollo de proyectos con redes sociales, venta de banners de publicidad, comercialización de los portales verticales y cupones digitales. Por su parte, la Unidad de Impresión Comercial incrementó su facturación en un 3% y mejoró la rotación de cartera en este tipo de negocios.

### ESTRUCTURA DE INGRESOS



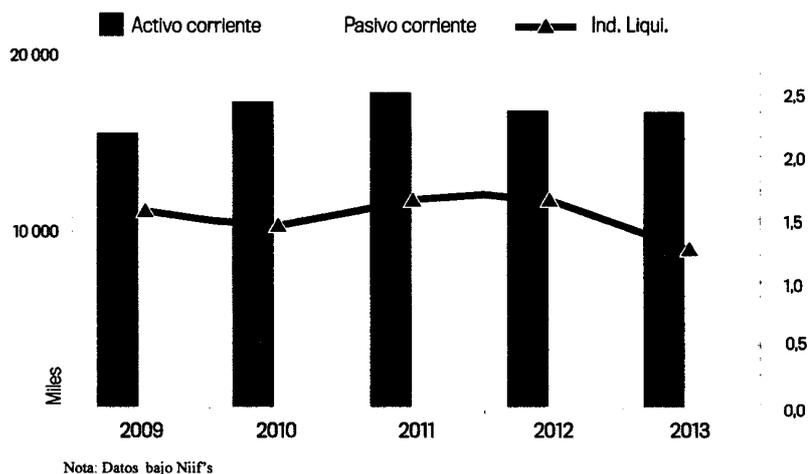
Por segundo año consecutivo, el costo de ventas de la Compañía se mantuvo estable con respecto al año anterior, siendo el efecto más importante el incremento en el costo de los optativos como consecuencia lógica del aumento en la actividad de esa línea de negocio. A lo largo del año se reforzaron los controles en cuanto al consumo y desperdicio de materia prima así como también se trabajó en la optimización de las devoluciones del producto en los diferentes puntos de venta, con el objeto de buscar el equilibrio de la compañía.

La operación reflejó una pérdida antes de impuestos de USD 767 038 generándose un Impuesto Mínimo a la Renta del ejercicio por USD 567 775.

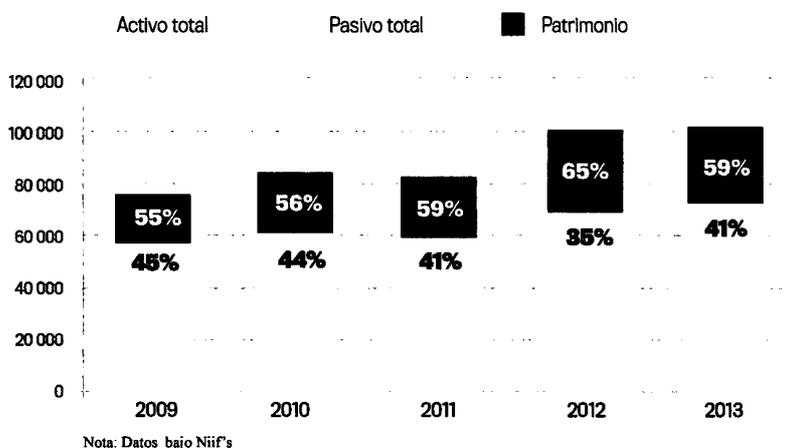
En términos generales, el índice de eficiencia administrativa, que compara el nivel de gasto administrativo y de ventas con el nivel de ingresos, se incrementó al 43% como resultado de la caída principalmente en las ventas de publicidad en el negocio tradicional.

No obstante la complejidad del 2013, la Compañía ha mantenido niveles adecuados de liquidez, alcanzando una relación entre el activo y el pasivo corriente en el orden de 1,3. Finalmente, el apalancamiento del activo está dado por un 59% proveniente del patrimonio y un 41% de fuentes externas.

### ÍNDICE DE LIQUIDEZ



### APALANCAMIENTO DEL ACTIVO



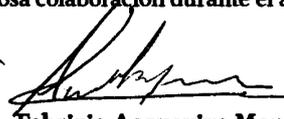
## Cumplimiento de disposiciones y destino de beneficios sociales

Dejamos constancia como indica la Ley, que se ha dado cumplimiento a todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas y el Directorio de Grupo El Comercio C.A. La Empresa ha cumplido con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor y Niif's.

Finalmente, a los señores miembros del Directorio, a todo el grupo ejecutivo, a los editores y a todos y cada uno de los empleados de la empresa, les expresamos nuestro agradecimiento por su valiosa colaboración durante el año 2013.



**Francisco Borja Plata**  
Apoderado Especial



**Fabrizio Acquaviva Mantilla**  
Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio



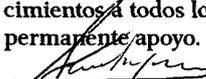
# Destino de

Para cumplir con lo dispuesto por la Ley, en lo que se refiere al destino de los beneficios sociales, el Directorio pone a consideración de la Junta General, el siguiente esquema:

	2013	2012
UTILIDADES 2012, antes de participación de trabajadores e impuestos.		\$ 2'361.786
(PERDIDA) 2013, antes de participación de trabajadores e impuestos	(\$ 767.038)	
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	\$ 0	\$ 355.624
IMPUESTO A LA RENTA	\$ 567.775	\$ 919.908
GASTO/INGRESO IMPUESTO DIFERIDO	\$ 31.085	\$ 20.573
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	(\$ 1'365.898)	\$ 1'065.681
RESERVA LEGAL	\$ 0	\$ 106.568
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LA JUNTA	\$ 0	\$ 959.113

Se recomienda proceder al pago de un dividendo en efectivo por USD 1 200 000 (un millón doscientos mil dólares americanos), correspondiente a utilidades retenidas de ejercicios anteriores. Los mencionados pagos se realizarán en 18 cuotas iguales a partir del mes de abril de 2014.

Como presidente del directorio, quiero agradecer a todos y cada uno de los funcionarios y empleados del Grupo El Comercio, por su trabajo, esfuerzo y dedicación, para mejorar cada día más nuestros resultados. Igualmente mis agradecimientos a todos los miembros del directorio por su trabajo, confianza, guía y permanente apoyo.

  
**Fabrizio Acquaviva Mantilla**  
**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO**  
**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

SUPERINTENDENCIA  
DE COMPANIAS  
16 JUL. 2014

## **GRUPO EL COMERCIO C.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

La Compañía inició sus operaciones en 1906 y su principal objeto social es la redacción, publicación y administración de periódicos y revistas. También puede operar cualquier otro medio de difusión colectiva. En marzo del 2006, cambio su denominación social de C.A. El Comercio a Grupo El Comercio C.A. (en adelante la Compañía).

##### *Procesos de modernización de la Compañía.*

De acuerdo a lo previsto en el plan estratégico "Rumbo al 2010", la Compañía en el 2009 emprendió el proyecto denominado "Renovación Industrial" con el objetivo de protegerse frente a una obsolescencia industria de corto plazo e incursionar en nuevos segmentos de mercado, para lo cual se invirtió en una nueva rotativa de última tecnología. Parte de esta inversión fue financiada mediante un crédito local de 5 años plazo, operación que está garantizada por edificios e instalaciones (Ver Notas 9 y 12).

Adicionalmente, como parte de este proyecto fue necesaria la construcción de nuevas instalaciones para dicha maquinaria (Ver Nota 9), esta fue puesta en marcha en febrero del 2010 y a finales del 2013 las obligaciones financieras generadas están prácticamente cubiertas quedando solamente el pago de última cuota del crédito.

En el 2011, la Compañía actualizó su plan estratégico denominado "Rumbo al 2015", el mismo que establece y define nuevos lineamientos tendientes a mantener la continuidad del negocio en el largo plazo, tanto para las áreas corporativas como editoriales de acuerdo a nuevos imperativos y objetivos estratégicos, orientados al fortalecimiento del patrimonio de la Compañía, en el 2013 se continuaron afianzando los objetivos de diversificación, fortaleciendo la operación de las diferentes unidades de negocio y se atendió el portafolio de productos mediante la generación de nuevas ofertas editoriales para audiencias y propuestas novedosas para anunciantes.

Acorde a los objetivos planteados en el proyecto de desarrollo e integración multimedia - DIM, durante el año 2013 se continuó con el fortalecimiento y afinamiento de los procesos con el objeto de alcanzar una redacción integrada multimedia (RIM), consolidando cada vez más el modelo periodístico multimedia y multiplataforma que fuera inicialmente planteado en el año 2012.

Acorde a dicho proyecto, durante el 2012 la Compañía implementó el sistema informático XalokWeb y en el primer semestre del 2013 entró en funcionamiento Xalok Sistema Informático Editorial.

Bajo este nuevo esquema de modelo periodístico a mediados del 2013 se comenzó la planificación y rediseño de "El Comercio" como principal producto del portafolio de la Compañía, finalizó en diciembre del 2013 y se presentó a los lectores la primera semana de enero 2014. Atendiendo a su estrategia de diversificación y en base a las experiencias exitosas en países de la región; a través de su subsidiaria Editdilo S.A., la Compañía lanzó su primer producto popular regional "El Ambateño",

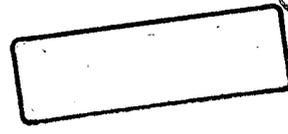
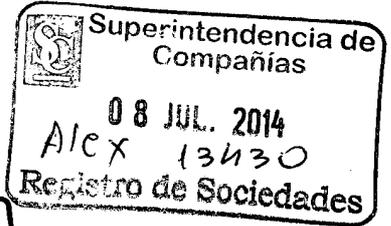
28639

GRUPO EL COMERCIO

Quito, 7 de Julio del 2014.

*Arto*

Señores:  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Presente.



De mi consideración:

Por medio del presente adjunto información física de Grupo El Comercio C.A. con RUC 1790008851001 correspondiente al ejercicio fiscal 2012-2013, previo a este trámite fue cargado directamente en la página de la Superintendencia de Compañías:

1. Informe de Auditores Independiente año 2012 ✓
2. Informe de Auditores Independiente año 2013
3. Notas a los Estados financieros año 2012 ✓
4. Notas a los Estados financieros año 2013.
5. Informe de Representante Legal 2012
6. Informe de Representante Legal 2013.

Atentamente,

*[Handwritten signature]*

**Eco. Francisco Borja**  
**APODERADO ESPECIAL**  
**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

*Audi 12 incompleta  
Notas 12 incompleta  
Inf R.C 12*



*[Handwritten signature]*

**Jr. Santiago Rodríguez N.**  
**C.A.U. - QUITO**

*Audi 13 Inco  
Notas 13 Inco  
Infge 13 Incom*