

Bal/98

Guayaquil, Abril 5 de 1999

Señores
ACCIONISTAS
EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A.
Ciudad.

De mis consideraciones:

En mi calidad de Gerente General de la Compañía EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A., me permito someter a su consideración el Estado de Resultados y el Balance General por el Ejercicio Económico de 1998.

1. La excesiva competencia de medios de comunicación que existe en el mercado, el constante incremento que ha tenido la cotización del dólar, y en general el entorno económico y político en que se desenvuelve el país, han ocasionado que la Empresa arroje nuevamente Pérdidas en el presente ejercicio económico.
2. Las diversas áreas de las revistas se han desarrollado de acuerdo con las posibilidades de la Empresa.
3. Durante el año 1998, las relaciones laborales han sido de mayor armonía con los principales de la Empresa y sus trabajadores.
4. Al comparar las cifras de los resultados obtenidos en los dos últimos Ejercicios Económicos tenemos que, a pesar que la pérdida de 1998 por \$/10.980.034 es superior a la registrada en 1997, esto se explica básicamente por 3 factores:
 - a) Un mayor requerimiento de capital de trabajo ocasionó una gran demanda de crédito provocando un incremento en nuestros costos financieros.
 - b) La escalada alcista del dólar elevó significativamente nuestras pérdidas por diferencial cambiario.



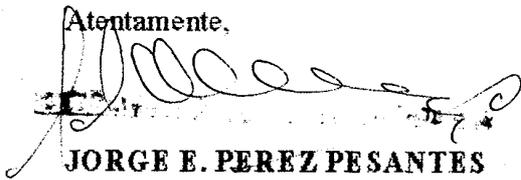
EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR

GUAYAQUIL: Av. Constitución y Av. de las Américas
Pbx.: 280100 • Fax: 285110 • Casilla: 9686

QUITO: Los Ciruelos 315 y Panamericana Norte Km 5 1/2
• Telfs.: 474120 /122/123/129 • Fax: 474121

- c) El posicionamiento de nuestras revistas en el mercado se dio recién en el tercer trimestre.
5. Con lo descrito en el numeral anterior podemos avizorar un futuro halagador para esta compañía.

Atentamente,



**JORGE E. PEREZ PESANTES
GERENTE GENERAL**

1999



EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR

GUAYAQUIL: Av. Constitución y Av. de las Américas
Pbx.: 280100 • Fax: 285110 • Casilla: 9686

QUITO: Los Ciruelos 315 y Panamericana Norte Km 5 1/2
• Telfs.: 474120 /122/123/129 • Fax: 474121