

Quito, 15 de abril de 2009

**Señores**

**ACCIONISTAS DE J&E MARKETING Y PUBLICIDAD S. A.**

**Ciudad**

**Señores accionistas:**

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de diciembre de 2008 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente y en forma mensual los Balances y sus Anexos. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

### **ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)**

**Ventas:**

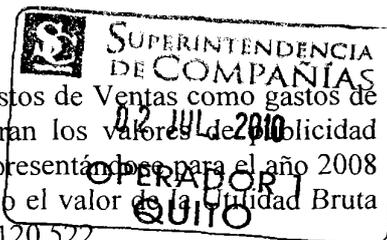
Las ventas en el año 2008 han llegado a la cifra de US\$ 1'819,574; al comparar este resultado con el 2007, se observa que el volumen de ventas ha disminuido en 84.29%. En el año 2007, las ventas de la empresa fueron US\$ 11'582,562.

**Costo de Ventas:**

Por la actividad económica de la empresa, la misma según balances no registra valores de Costos de Ventas ni de Gastos de Ventas; sin embargo, debe reclasificarse la cuenta de Avisos puesto que es lo que se paga a los medios de publicidad. En las bases de datos del Servicio de Rentas Internas, la empresa registra la siguiente actividad económica: "*Distribución de materiales o muestras de publicidad y alquiler de espacios de publicidad*".

**Utilidad Bruta:**

Al tener reflejado en los balances de la compañía los Costos de Ventas como gastos de administración, para efecto de este análisis se consideran los valores de publicidad como costo de ventas. la Utilidad Bruta es del 25.87%, presentándose para el año 2008 un decremento de 57.99% en relación al año 2007, siendo el valor de la Utilidad Bruta para el año 2008 US\$ 470,750 y para el año 2007 US\$ 1'120,522.



**Gastos de Administración:**

Los gastos administrativos durante el año 2008 sufren una disminución de 37.57% frente al año 2007, siendo el valor registrado de US\$ 485,537; este valor es inferior en US\$ 292,161 al valor consignado en el período económico 2007.

**Otros Ingresos / Otros Gastos:**

El rubro de otros ingresos, en el año 2008 se presenta con un valor de US\$ 17,025; en comparación con los valores registrados en el año 2007, la compañía ha disminuido sus ingresos no operacionales en US\$ 111,152.

**Utilidad/Pérdida Antes de Impuestos:**

La empresa registra al final del año 2008, pérdida por US\$ 281,185; al comparar este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2007, se observa un mayor déficit de 1,102.74% que son US\$ 257,806.

## **BALANCE GENERAL (ANEXO 2)**

### **ACTIVOS**

**Activos corrientes:**

El rubro de Caja Bancos, al cierre del año 2008, ha disminuido frente al año anterior, ya que al 31 de diciembre del 2007 se tenían US\$ 563,734 mientras que al 31 de diciembre de 2008 el valor es US\$ 885, lo que representa un decremento de 99.84%. (US\$ 562,850).

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 537,873 en el 2007 a ser US\$ 457,576 en el 2008, teniendo una variación porcentual que disminuye en 14.93%.

El total de Activos corrientes decrece para el año 2008 en US\$ 1'828,494 representando una disminución en términos porcentuales de 49.98%.

**Activos Fijos:**

Los Activos fijos netos presentan un decremento; pasando de US\$ 17,578 en el 2007 a US\$ 12,062 en el 2008, la variación porcentual es de 31.38%.

El total de Activos tienen una variación de 50.81%, pasan de US\$ 3'780,826 en el 2007 a US\$ 1'859,835 en el 2008.

### **PASIVOS**

**Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2008 presentan una variación de 38.60%, sufriendo un decremento de US\$ 1'596,199; pasando de US\$ 4'135,298 en el año 2007 a ser US\$ 2'539,099 en el 2008.

### **PATRIMONIO**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un incremento de su déficit de US\$ 324,792, el valor del Patrimonio en el año 2008 es de US\$ 679,264 frente a US\$ 354,472 del año 2007, la variación porcentual es de 91.63%.

### **ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**

#### **Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2008 se presenta con un valor de US\$ -709,160; en relación al año 2007 crece el déficit en 48.71%, este índice financiero en el año 2007 se presentó con un valor de US\$ -476,865.

#### **Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte los índices de liquidez y prueba ácida presentan el mismo resultado en el año 2008, siendo de 0.72; frente al 0.88 que se obtuvo en el año 2007; esto quiere decir que la empresa disminuyó sus recursos en el corto plazo y no alcanza a cubrir sus obligaciones corrientes.

#### **Endeudamiento:**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa aumenta para el año 2008, pasa a ser de 137%, frente al 2007, donde este índice se presentó con un resultado de 109%. Esto nos indica que J&E MARKETING Y PUBLICIDAD S.A. ha financiado en más del 50% de sus activos con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa decrece en relación al 2007 pasando de -1,167% en el año 2007 a -374% en el 2008.

#### **Rentabilidad:**

El margen sobre las ventas, tal como se explicó en el análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias, según la actividad económica de la empresa es del 26% en el año 2008 y del 10% en el 2007.

El rendimiento del patrimonio para el año 2008 es de -70.64% mientras que en el año 2007 es de -7.06%. El rendimiento sobre la inversión para el año 2008 es de -15.12% aumentando el índice y el déficit en relación al año 2007, en donde este índice se presentó con un porcentaje de -0,62%.

#### **Índices de Ejecutoria:**

El período de cobro ha desmejorado en el año 2008, pasa de 17 días en el 2007 a 92 días en el 2008; esto evidencia también que la rotación de cartera sea en el 2007 de 21.53 veces con relación al año 2008 de 3.98 veces.

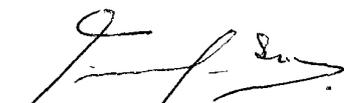
La rotación de los activos de la empresa pasa de 3.06 veces en el 2007 a 0.98 veces en el 2008.

Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los estados financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de la **J&E MARKETING Y PUBLICIDAD S.A.**

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de diciembre del 2008.

Cordialmente,



**Ing. Com. Fabián Pazmiño Serrano**  
**COMISARIO-J&E MARKETING Y PUBLICIDAD S.A.**

## ANEXO 1

**J&E MARKETING Y PUBLICIDAD S.A.**

(expresado en dólares)

<b>Pérdidas y Ganancias</b>	2007	%	2008	%	Variación %	
VENTAS NETAS	11.582.562	100,00%	1.819.574	100,00%	-84,29%	-9.762.988
COSTO DE VENTAS	10.462.040	90,33%	1.348.824	74,13%	-87,11%	-9.113.216
<b>Utilidad Bruta</b>	1.120.522	9,67%	470.750	25,87%	-57,99%	-649.772
GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	777.698	6,71%	485.537	26,68%	-37,57%	-292.161
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	777.698	6,71%	485.537	26,68%	-37,57%	-292.161
<b>Utilidad Operativa</b>	342.824	2,96%	-14.786	-0,81%	-104,31%	-357.611
- Gastos Financieros	216.503	1,87%	191.962	10,55%	-11,34%	-24.541
+Otros Ingresos	128.176	1,11%	17.025	0,94%	-86,72%	-111.152
-Otros Egresos	277.876	2,40%	91.461	5,03%	-67,09%	-186.415
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	-23.379	-0,20%	-281.185	-15,45%	1102,74%	-257.806
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS		0,00%		0,00%		0
25% IMPUESTO A LA RENTA		0,00%		0,00%		0
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	-23.379	-0,20%	-281.185	-15,45%	1102,74%	-257.806

## ANEXO 2

**BALANCE GENERAL**

<b>ACTIVOS</b>	2007		2008		Variación %	
CAJA Y BANCOS	563.734	14,91%	885	0,05%	-99,84%	-562.850
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	537.873	14,23%	457.576	24,60%	-14,93%	-80.297
GASTOS ANTICIPADOS	2.556.826	67,63%	1.371.479	73,74%	-46,36%	-1.185.347
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.658.433</b>	<b>96,76%</b>	<b>1.829.939</b>	<b>98,39%</b>	<b>-49,98%</b>	<b>-1.828.494</b>
ACTIVO FIJO NETO	17.578	0,46%	12.062	0,65%	-31,38%	-5.516
ACTIVOS DIFERIDOS	104.815	2,77%	17.833	0,96%	-82,99%	-86.982
<b>Total ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>122.393</b>	<b>3,24%</b>	<b>29.895</b>	<b>1,61%</b>	<b>-75,57%</b>	<b>-92.497</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.780.826</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.859.835</b>	<b>100,00%</b>	<b>-50,81%</b>	<b>-1.920.991</b>
<b>PASIVOS</b>	2007		2008		Variación %	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	18.445	0,49%	7.859	0,42%	-57,39%	-10.585
OBLIGACIONES BANCARIAS	0	0,00%	200.299	10,77%	100,00%	200.299
OBLIGACIONES POR PAGAR	270.298	7,15%	269.195	14,47%	-0,41%	-1.103
IMPUESTOS POR PAGAR	1.161.912	30,73%	36.716	1,97%	-96,84%	-1.125.196
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2.684.643	71,01%	2.025.029	108,88%	-24,57%	-659.614
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>	<b>4.135.298</b>	<b>109,38%</b>	<b>2.539.099</b>	<b>136,52%</b>	<b>-38,60%</b>	<b>-1.596.199</b>
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>		<b>0</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.135.298</b>	<b>109,38%</b>	<b>2.539.099</b>	<b>136,52%</b>	<b>-38,60%</b>	<b>-1.596.199</b>
<b>PATRIMONIO</b>	2007		2008		Variación %	
CAPITAL SOCIAL	800	0,02%	800	0,04%	0,00%	0
RESERVA POR REVALORIZACIÓN PATRIMONIO	200	0,01%	200	0,01%	0,00%	0
PÉRDIDAS ACUMULADAS	-332.093	-8,78%	-399.079	-21,46%	20,17%	-66.986
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-23.379	-0,62%	-281.185	-15,12%	1102,74%	-257.806
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>-354.472</b>	<b>-9,38%</b>	<b>-679.264</b>	<b>-36,52%</b>	<b>91,63%</b>	<b>-324.792</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3.780.826</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.859.835</b>	<b>100,00%</b>	<b>-50,81%</b>	<b>-1.920.991</b>

## ANEXO 3

<b>J&amp;E MARKETING Y PUBLICIDAD S.A.</b>		
<b>INDICES FINANCIEROS</b>		
	<b>2007</b>	<b>2008</b>
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 476.865	-\$ 709.160
LIQUIDEZ	0,88	0,72
ACIDA	0,88	0,72
ENDEUDAMIENTO	109%	137%
APALANCAMIENTO	-1167%	-374%
MARGEN SOBRE VENTAS	10%	26%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	-7,06%	-70,64%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	-0,62%	-15,12%
ROTACIÓN DE CARTERA	21,53	3,98
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	17	92
ROTACION DE ACTIVOS	3,06	0,98