

# INFORME DE GERENCIA GENERAL DE E L J COMUNICACIÓN S.A., A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS, POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2008

## SITUACIÓN ECONOMICA AL 31-12-08

### PERSPECTIVA GLOBAL:

El último trimestre del año 2008, explotó en los Estados Unidos de Norteamérica una burbuja económica-financiera de origen inmobiliario y se inició una de las más letales crisis económicas a nivel global que solo ha sido comparada con la ocurrida en los años 30's. La mayoría de los analistas de diversas tendencias y doctrinas económicas pronosticaban que esta crisis con características profundas de "recesión" tendría una duración de al menos tres años, es decir, que a finales del año 2011.

La realidad se presenta pesimista al finalizar el año 2008, pues, se evidencia el problema socio-económico a nivel mundial. En la Unión Europea, UE., países como Alemania, Italia, Grecia y España, son las economías que han registrado caídas negativas en sus productos internos brutos, PIB's, que según analistas del Fondo Monetario Internacional, FMI, podrían recuperarse al término del año 2010.

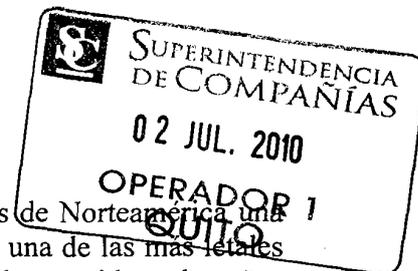
Sin embargo, de estos fenómenos y contrastes económicos expuestos se estima que el año 2010 sería un buen año para todos los países a nivel mundial y de manera particular para las economías latinoamericanas y asiáticas en sectores de la industria y el comercio de materias primas denominadas "comodities".

### PERSPECTIVA REGIONAL:

Reiterando lo dicho anteriormente, lo peor de la crisis global ha iniciado, pero al finalizar el año 2008 las secuelas se presentan en los países emergentes y particularmente en las economías latinoamericanas a pesar del blindaje que presentaron al inicio de la crisis global. Al respecto los países que menos efectos negativos tienen son en ese orden Brasil, Chile, Perú y Colombia. A pesar de lo negativo el Fondo Monetario Internacional, FMI, se estima que Latinoamérica en su conjunto crezca al término del 2009 en más de un 2.5% anual promedio, esta estimación refuerza el argumento de que los países de la región puedan blindarse ante la crisis mundial.

### PERSPECTIVA NACIONAL:

Lamentablemente al término del año 2008, el país estaría sumido en la involución y el retraso socioeconómico, porque las familias no evidencian el cambio "positivo" esperado, pero si experimentan un cambio "negativo" no esperado. Esta reflexión se sustenta en el hecho de que nuestra economía durante los tres trimestres precedentes al cierre del presente ejercicio económico ha demostrado decrecimientos en la producción



con índices negativos en su PIB, que de acuerdo con la ortodoxia de la ciencia económica el país estaría en un típico proceso de “recesión económica”.

Por su parte los representantes del sector privado manifiestan que al sentirse amenazados por una deficiente política económica, cambios inusitados de políticas, reformas tributarias coercitivas, inseguridad jurídica, inestabilidad social, inestabilidad política y un modelo económico centralizado y estatista han frenado la inversión interna y la inversión externa que serían a criterio de este sector los únicos motores de una sociedad progresista y próspera que genera empleo productivo.

Lo expuesto infiere manifestar que la economía nacional al término del 2008, no presenta una buena salud y las cuentas nacionales registran saldos rojos en varios rubros. Este escenario advierte que el país tendría dificultades serias respecto a identificar créditos externos para cubrir los potenciales déficit fiscales.

## ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-08

### BALANCE DE SITUACIÓN:

<b>BALANCE GENERAL</b>			
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008</b>			
<b>(expresado en dólares estadounidenses)</b>			
<b>ACTIVOS</b>		<b>PASIVOS</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	
Efectivo y sus equivalentes	885	Sobregiro contable	200,298
Clientes	457,576	Obligaciones con relacionadas	1,023,970
Pagos anticipados	1,367,820	Proveedores	412,723
Otras cuentas por cobrar	1,259	Otras cuentas por pagar	206,059
<b>Total</b>	<b>1,827,540</b>	<b>Total</b>	<b>1,843,050</b>
<b>ACTIVOS FIJOS, NETO</b>	<b>12,062</b>	<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>696,049</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>20,233</b>	<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	
		<b>(véase estado adjunto)</b>	<b>(679,264)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,859,835</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1,859,835</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS

**J&E MARKETING Y PUBLICIDAD S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(expresado en dólares estadounidenses)

<b>Ventas netas:</b>	1,819,574
<b>Costo de las ventas:</b>	
Compras a medios	(1,368,582)
<b>Utilidad bruta</b>	<u>450,992</u>
<b>Gastos de administración:</b>	
Gastos de personal	(282,020)
Gastos administrativos	(190,977)
Depreciaciones y amortizaciones	(8,096)
Impuestos y contribuciones	(4,462)
	<u>(485,555)</u>
<b>Utilidad (pérdida) en operación</b>	(34,563)
<b>Otros (egresos) ingresos, neto</b>	
Otros no operacionales	(191,962)
Financieros	(71,685)
Otros	17,025
	<u>17,025</u>
<b>Pérdida neta</b>	<u><b>(281,185)</b></u>

### ANALISIS FINANCIERO:

Al 31-12-08 la empresa registra en el balance de situación las siguientes cifras; un activo total de 1.9 millones de dólares, compuesto por caja bancos de 884,51 dólares, cuentas por cobrar de 457.6 miles de dólares, activo fijo de 12.1 miles de dólares, otros activos de 2.4 miles de dólares, activos diferidos 17.8 miles de dólares. El pasivo es equivalente a 2.5 millones de dólares, divididos en obligaciones de corto plazo por 1.8 millones de dólares y pasivos a largo plazo por 696.00 miles de dólares. El patrimonio por su parte se conforma por un capital social de 800.00 dólares, aportes futuras capitalizaciones 200.00 dólares, resultados acumulados otros ejercicios por 399.1 miles de dólares y pérdidas del ejercicio 2008 por 281.2 miles de dólares. La suma de activos y la suma de pasivo más patrimonio determinan la igualdad del balance de situación.

El estado de resultados del 1 de enero al 31 de diciembre del 2008, presentan ingresos 1.8 millones de dólares, los cuales financiaron de manera parcial egresos por 2.1 millones de dólares, los mismos que se destinaron a gastos de administración 1.8 millones de dólares, otros egresos 203.7 miles de dólares, depreciaciones y amortizaciones por 8.1 miles de dólares y otros gastos no operacionales por 71.6 miles

de dólares. Entre los ingresos y egresos se produce una brecha negativa que determina la pérdida del ejercicio 2008, equivalente a menos 281.2 miles de dólares.

Las cifras antes detalladas permiten señalar que la empresa durante el ejercicio 2008, administró un capital de operación negativo de menos 11.0 miles de dólares, que no le permitió atender con normalidad y oportunidad los gastos corrientes, el índice de solvencia de 1.0 veces determina que la empresa tuvo lo mínimo necesario para atender sus obligaciones inmediatas. Por su parte el índice de solvencia financiera de 136.5% infiere señalar que la empresa estuvo en causal de disolución conforme al artículo 361 de la Ley de Compañías, debido a que las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores y la pérdida del ejercicio 2008, absorbieron más allá del 100 % el patrimonio de la empresa, pues, las pérdidas en su conjunto llegan a 680.3 miles de dólares frente a un patrimonio neto de 679.3 miles de dólares.

### **DESENVOLVIMIENTO EMPRESARIAL:**

El giro de negocio orientado a la publicidad enfrenta a nivel nacional una alta competencia y competitividad, debido a la alta demanda aparente y a un portafolio amplio de medios de comunicación masivos de aproximadamente 90 entidades. La empresa E L J S.A., de acuerdo con estadísticas esta posicionado en el puesto 23. Cabe dejar de manifiesto que por naturaleza del negocio la empresa ha enfrentado una competencia desleal respecto a los precios y costos de pauta.

Es importante señalar que el giro de negocio de la empresa hacia el mercado y sector automotriz durante el primer trimestre del 2008, se mantuvo deprimido en cuanto a inversión publicitaria debido a que las importaciones de vehículos igualmente decayeron por los costos de importación.

Conforme a lo expuesto, a partir del segundo semestre del año 2008, se reactivó la actividad empresarial, debido al apareamiento de un nuevo marco legal sobre importaciones de automotores en particular, situación que demandó publicidad para ofertar nuevas marcas, nuevos modelos y atractivos precios y promociones en los términos de negociación.

Es cuanto me permito, en calidad de Gerente General de la compañía E L J Comunicación S.A., a los señores Accionistas, Directores y Órganos de Control, sobre la situación de la empresa al 31-12-08



Ramón Yulee  
GERENTE GENERAL