

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE
PUBLICACIONES CARVAJAL S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL
AÑO 2008**

Señores accionistas:

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presento el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de PUBLICACIONES CARVAJAL S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2008.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

El año 2008 se vio matizado por una serie de acontecimientos externos que afectaron la economía la que tuvo un desempeño irregular.

El sector empresarial ecuatoriano se mantiene pesimista ante el futuro económico del país. Esto se debe entre otros, a los siguientes factores:

1. Disminución de los ingresos petroleros: En el 2008 los ingresos petroleros constituyeron el 50% de los ingresos estatales. Se prevé una disminución en el precio del petróleo que implicaría una reducción del 60% de los ingresos respecto al año anterior.

2. Entorno económico poco favorable para atraer inversión extranjera: En el año 2008 Ecuador recibió USD 821 millones por concepto de Inversión Extranjera Directa, mientras que países vecinos recibieron inversión mayor que la ecuatoriana lo que hace que al Ecuador se le vea como el país más riesgoso de la región.

3. La Restricción del acceso a créditos internacionales: La declaratoria de default sobre la deuda externa pública contribuyó a restringir el acceso al financiamiento internacional tanto para el sector público como para el privado, provocando el endurecimiento en las condiciones del crédito.

4. La caída de las remesas de los migrantes: Las remesas enviadas por los ecuatorianos residentes en el exterior experimentaron una contracción del 22% en el último trimestre del 2008 en relación al mismo periodo del año anterior. Siendo esto una de las mayores preocupaciones del sector empresarial, debido a la relación directa que existe entre el nivel de remesas recibidas y el gasto destinado a consumo.

Los resultados económicos publicados por el Gobierno Nacional registra un 5.32% de crecimiento del PIB Total, inflación del 8.83%, balanza comercial positiva por US\$ 881 millones y una tasa de desempleo del 8%.

El 2009 se presenta con la expectativa de lo que suceda después de las elecciones de abril y los cambios que el Gobierno Nacional implemente para reactivar actividades de inversión y de estabilidad con el fin de que incremente la confianza del sector empresarial.

II. DE LA ADMINISTRACION

La Administración dio cumplimiento a las resoluciones de la Junta General de Accionistas durante el año 2008.

Para el siguiente ejercicio económico, la Administración recomienda que se mantengan las políticas de manejo de capital de trabajo y de personal, así como mantener las estrategias actuales de producción y comercialización.

La Administración manifiesta que durante este año 2008 se ha observado el cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

Para el siguiente ejercicio económico, la Administración recomienda que se mantengan las políticas de manejo de capital de trabajo y de personal.

A continuación, se detallan las labores más importantes realizadas por los administradores durante el presente ejercicio económico:

Mantuvo el seguimiento a las actividades propias del negocio, relacionadas con ventas, producción y administración, haciendo énfasis en el desarrollo e innovación de nuevos productos y de desarrollo del personal.

Se concluyó el programa de Gestión Integral para la formación del personal de segundo y tercer nivel de la empresa.

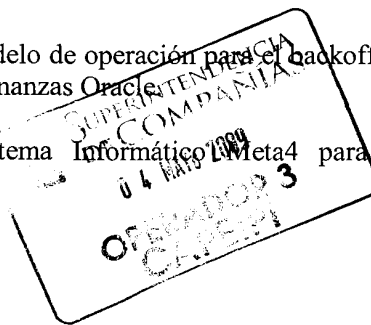
Con la gestión del departamento de Seguridad Industrial, Higiene y Medio Ambiente, SIHMA, se mantiene vigente el certificado de cumplimiento a las normas del Distrito Metropolitano de Quito referente a la protección del medio ambiente.

Se mantiene los programas de seguridad informática, tanto a nivel de software como en procedimientos, involucrando contractualmente al personal que labora en la organización.

Hemos dado cumplimiento con la Ley Reformatoria del Código de Trabajo en lo referente a la contratación de personal con discapacidad.

En abril del año 2008 pusimos en marcha el nuevo modelo de operación para el backoffice de la empresa en la nueva Plataforma Tecnológica de Finanzas Oracle.

En agosto del mismo año implementamos el Sistema Informático Meta4 para la administración global de gestión humana.



III. HECHOS EXTRAORDINARIOS

No se ha generado ningún evento extraordinario en materia laboral, legal y administrativa que deba ser informado por la Gerencia.

IV. DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

Ingresos

Las ventas del año 2008 alcanzaron un monto de US\$ 648 mayor a las ventas del año 2007 que alcanzaron los US\$ 210 miles.

Costo de ventas

El costo de ventas representó el 1.38% de las ventas netas, menor al del año pasado que alcanzó el 5.71% de las ventas netas.

Gastos Operacionales

Este rubro representó el 34.72% de las ventas netas, el año anterior fue el 82.85% de las ventas netas.

Utilidad Operacional

Este rubro alcanzó el valor de US\$ 414 miles. La utilidad representa el 63.89% de las ventas netas.

Utilidad del Ejercicio

La utilidad neta del ejercicio alcanzó el monto de US\$ 290 mil versus el año anterior que fue de US\$ 23 miles.

V. DEL BALANCE GENERAL

Activos

Al 31 de diciembre de 2008, el total de los activos de la compañía ascienden al valor de US\$ 1,622 miles en comparación con el valor registrado en el año 2007 que fue de US\$ 1,056 miles. Qué corresponden en su gran mayoría a activos corrientes.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2008 el total de pasivos de la empresa es de \$ 313 miles, y representan un 19.29% de la inversión total, en comparación con el año 2007 que fueron de US\$ 34 miles.

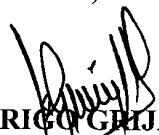
Patrimonio

El patrimonio de la empresa alcanzó un valor de US\$ 1,309 miles superior al año precedente que fue de US\$ 1,019 miles.

Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas agradeciendo una vez más la confianza depositada

en la administración y a cada uno de sus funcionarios, con la seguridad de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión aprovechando de la mejor forma, las oportunidades que la economía del país nos brindó.

Atentamente,



RODRIGO GRIJALVA AIZAGA
REPRESENTANTE LEGAL

Quito, 1 de marzo de 2009

