

Quito, 10 de marzo de 2010

Señores
**PRESIDENTE, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ACCIONISTAS
ECUADORADIO S.A.**
Presente:

En cumplimiento de mis funciones de Comisario de Ecuadoradio S.A. y de conformidad con las disposiciones de la Ley de Compañías, presento a ustedes el informe y opinión en relación con las cifras presentadas en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y sobre el cumplimiento por parte de los Administradores de Ecuadoradio S.A., de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las disposiciones y resoluciones de la Junta General y Directorio de la empresa, por el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

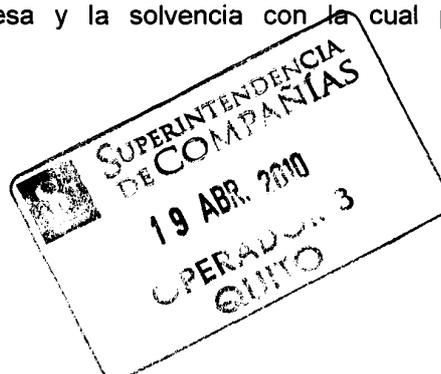
Durante mi trabajo he cumplido y observado las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías especialmente la 92.1.4.3.0014 y los artículos 274 al 281 de la Ley de Compañías, procediendo a someter bajo los siguiente términos el respectivo informe.

1. Considero que la empresa dispone de un Sistema de Control Interno adecuado que brinda las seguridades suficientes y necesarias para desarrollar una eficiente administración.
2. Los datos de los Estados Financieros son resultado de registros contables elaborados conforme las disposiciones de los principios de contabilidad generalmente aceptados, los que son consistentes con los aplicados el año anterior, observando las disposiciones de la Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
3. He cumplido lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías, en lo que es aplicable y para emitir una opinión consideré y apliqué las normas de auditoría generalmente aceptadas, efectuando pruebas en los registros contables, estimadas necesarias para el alcance del trabajo y fundamentales en las circunstancias para obtener certeza razonable respecto a que: no contengan exposiciones, errores y/o sean inexactas, de carácter significativo que los afecten directamente.

ANALISIS DE LAS CIFRAS COMPARATIVAS

En Anexo No. 3 de 3 se presentan las cifras comparativas de los indicadores financieros, a través de las cuales nos permiten visualizar la situación financiera de Ecuadoradio S.A.

- 1) El índice de solvencia ha mejorado pasando de 7,89 veces a 8,63 veces, con lo cual se demuestra la capacidad de pago de la empresa para atender en el corto plazo las obligaciones contraídas al disponer para de los recursos suficientes en relación con sus obligaciones.
- 2) En igual forma el capital de trabajo de US\$ 566.125,00 con el cual terminó el ejercicio 2008 para fines del 2009 se registra en US\$ 608.561,00 incremento que ratifica la posición menos contraída para la empresa y la solvencia con la cual puede atender sus compromisos.



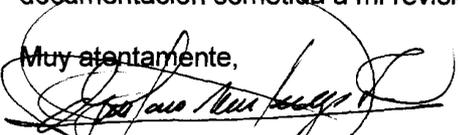
A handwritten signature in black ink, appearing to be the name of the Comisario.

- 3) El Retorno de Efectivo, indica la relación entre ventas netas frente al monto del capital de trabajo con el cual ha operado la empresa, indicador por medio del cual podemos considerar el esfuerzo de la administración para hacer rendir ese rubro en 1,73 veces haciendo que el capital de trabajo llegue a moverse casi dos veces
- 4) El indicador de la relación de deudas contra Capital neto es satisfactorio pues representa el 0,11 % frente a las obligaciones contraídas, demostrando la seguridad con la cual la empresa ha destinado los recursos y la gestión de cobro realizada.
- 5) Los activos con los cuales funciona la empresa han rotado 1,47 veces en el 2008 y 1,35 veces en el 2009, a pesar del entorno político bastante desfavorable.
- 6) Resultado de las operaciones realizadas durante el 2008 el margen de utilidad bruta fue negativo en 2,84%, lo cual en el presente ejercicio 2009 es favorable en 3,49%, lo cual significa que la situación de la empresa ha mejorado entre estos dos ejercicios en el 6,33.
- 7) Los activos fijos de la empresa relacionados con el capital Neto ha servido para que 12,04 veces gire el negocio, con un retorno de los días de pendientes de cobro de la cartera de 149,18.
- 8) Los ingresos operacionales han sufrido una reducción de US\$ 61.225,67 que en relación con el volumen de ingresos del 2008 que fue de US\$ 1.113.760,64 son del 5,49%, casi del mismo porcentaje de la inflación oficial
- 9) Los Costos de Operación, se redujeron a US\$ 664.814,22, esto es US\$ 73.991,61 respecto al valor que por estos conceptos se registró en el 2008, porcentualmente un 10.01%
- 10) En los Gastos de Administración y Ventas se refleja el esfuerzo de la administración encaminado al control, planificación y eficiencia en destinar recursos para los distintos rubros en los indispensables para continuar con su operación, logrando una reducción del 1,59% que en valores significan US\$ 6.042,70, dando un valor total de US\$ 372.499,74.
- 11) En Gastos No Operacionales que en el 2008 fueron de US\$ 45.136,03, en el ejercicio 2009 se redujeron ostensiblemente en US\$ 42.944,98 para registrar al final US\$ 2.191,05, mejorando los resultados del ejercicio.

Según mi apreciación los resultados del ejercicio económico 2009 obtenidos por **Ecuadoradio S.A.**, corresponden fielmente a la actividad de sus operaciones, debiendo considerar que a pesar del contexto socio político lleno de augurios de inseguridad y de malestar político se ha logrado resultados financieros positivos.

Espero de haber dado cumplimiento a la función encomendada y quedo a su disposición para absolver inquietudes o dudas relativas con el trabajo efectuado sustentado en la documentación sometida a mi revisión y análisis.

Muy atentamente,


Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide
COMISARIO



ECUADORADIO S.A.
ANALISIS FINANCIERO COMPARATIVO

	Diciembre 31, 2009	%	Diciembre 31, 2008	%	Aumento	Disminución
ACTIVOS						
ACTIVO CORRIENTE						
- Caja	500,00	0,06	500,00	0,07	0,00	0,00
- BancoPichincha	558,61	0,07	964,18	0,13	0,00	405,57
- Produbanco	217.677,45	27,83	178.290,95	23,45	39.386,50	0,00
Total Caja y Bancos	218.736,06	27,96	179.755,13	23,65	38.980,93	0,00
CUENTAS POR COBRAR						
Clientes	419.016,73	53,56	421.124,68	55,40	0,00	2.107,95
Funcionarios y Empleados	6.122,39	0,78	4.896,14	0,64	1.226,25	0,00
Otros Deudores	5.044,49	0,64	4.564,26	0,60	480,23	0,00
Anticipos a Liquidarse	501,80	0,06	1.346,80	0,18	0,00	845,00
Retenciones sobre el IVA	12.540,40	1,60	3.949,48	0,52	8.590,92	0,00
Canjes	1.108,69	0,14	2.699,40	0,36	0,00	1.590,71
Retenciones impuesto a la Renta	10.996,26	1,41	13.409,62	1,76	0,00	2.413,36
Retenciones en la Fuente	11.187,00	1,43	15.085,73	1,98	0,00	3.898,73
IVA Crédito Tributario	4.448,34	0,57	312,77	0,04	4.135,57	0,00
Reserva para incobrables	(4.540,35)	(0,58)	(2.631,05)	(0,35)	(1.909,30)	0,00
Total Cuentas por Cobrar	466.425,75	59,62	464.757,83	61,14	1.667,92	0,00
GASTOS ANTICIPADOS						
Gastos Amortizables	3.159,81	0,40	3.734,51	0,49	0,00	574,70
TOTAL GASTOS ANTICIPADOS	3.159,81	0,40	3.734,51	0,49	0,00	574,70
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	688.321,62	87,99	648.247,47	85,28	40.074,15	0,00
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO						
Terrenos	14.750,81	1,89	14.750,81	1,94	0,00	0,00
Edificios	82.624,89	10,56	82.624,89	10,87	0,00	0,00
Muebles y Enseres	21.203,62	2,71	21.133,98	2,78	69,64	0,00
Equipo Electrónico	299.433,82	38,28	298.721,32	39,30	712,50	0,00
Equipo de Computación y Fax	10.753,29	1,37	10.753,29	1,41	0,00	0,00
Vehículos	15.357,14	1,96	15.357,14	2,02	0,00	0,00
Activos Fijos Radio Quito	93.461,33	11,95	93.461,33	12,30	0,00	0,00
(-) Depreciación Acumulada	(452.985,74)	(57,91)	(434.256,17)	(57,13)	(18.729,57)	(0,78)
TOTAL Propiedad, Planta y Eq.	84.599,16	10,81	102.546,59	13,49	0,00	17.947,43
		0,00				
OTROS ACTIVOS						
Magdalena León de Serrano	9.348,94	1,20	9.348,94	1,23	0,00	0,00
TOTAL OTROS ACTIVOS	9.348,94	1,20	9.348,94	1,23	0,00	0,00
TOTAL ACTIVOS	782.269,72	100,00	760.143,00	100,00	22.126,72	0,00
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR						
Proveedores	5.704,33	0,73	3.217,01	0,42	2.487,32	0,00
Obligaciones Patronales	40.619,42	5,19	51.578,71	6,79	0,00	10.959,29
Impuestos Retenidos por Pagar	21.631,96	2,77	14.093,47	1,85	7.538,49	0,00
Impuesto a la Renta empresa	6.032,07	0,77	9.353,68	1,23	0,00	3.321,61
15 % Participación Trabajadores	5.772,71	0,74	3.879,78	0,51	1.892,93	0,00
Total Cuentas por Pagar	79.760,49	10,20	82.122,65	10,80	0,00	2.362,16
TOTAL PASIVO CORRIENTE	79.760,49	10,20	82.122,65	10,80	0,00	2.362,16
TOTAL PASIVO	79.760,49	10,20	82.122,65	10,80	0,00	2.362,16
PATRIMONIO						
Capital Pagado	530.000,00	67,75	530.000,00	69,72	0,00	0,00
Reservas Legales	7.452,75	0,95	7.452,75	0,98	0,00	0,00
Reserva de Capital	371.710,53	47,52	371.710,53	48,90	0,00	0,00
Resultados Ejercicios Anteriores	(231.142,93)	(29,55)	(211.872,07)	(27,87)	19.270,86	19.270,86
Resultado Presente Ejercicio	24.488,88	3,13	(19.270,86)	(2,54)	43.759,74	0,00
TOTAL PATRIMONIO	702.509,23	89,80	678.020,35	89,20	24.488,88	0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	782.269,72	100,00	760.143,00	100,00	22.126,72	0,00

[Firma]
10/03/10

ECUADORADIO S.A.
ANALISIS FINANCIERO COMPARATIVO

	Diciembre 31, 2009	%	Diciembre 31, 2008	%	Aumento	Disminución
INGRESOS OPERACIONALES						
Ingresos	1.052.534,97	100,00	1.113.760,64	100,00	0,00	61.225,67
Total Ingresos Operacionales	1.052.534,97	100,00	1.113.760,64	100,00	0,00	61.225,67
COSTOS DE OPERACIÓN						
Sueldos	193.960,41	18,43	229.139,61	20,57	0,00	35.179,20
Refrigerios y Cafetería	4.946,48	0,47	5.673,22	0,51	0,00	726,74
Décimos Sueldos	25.188,75	2,39	23.536,66	2,11	1.652,09	0,00
Ben.Soc.Fdos Reserva, Aportes	48.331,01	4,59	41.520,25	3,73	6.810,76	0,00
Horas Extras	10.914,66	1,04	10.436,52	0,94	478,14	0,00
Vacaciones	3.726,81	0,35	638,52	0,06	3.088,29	0,00
Seguros Personal	16.276,93	1,55	15.744,54	1,41	532,39	0,00
Supermaxi, viveres y canastillas	5.499,77	0,52	5.125,81	0,46	373,96	0,00
Honorarios Profesionales	7.000,00	0,67	3.830,00	0,34	3.170,00	0,00
Uniformes	339,45	0,03	2.507,52	0,23	0,00	2.168,07
Bonificación voluntarios y bonos	840,00	0,08	4.500,00	0,40	0,00	3.660,00
Comisiones Persatecsa		0,00	2.254,23	0,20	0,00	2.254,23
Variable por cumplimiento	9.264,00	0,88	13.911,24	1,25	0,00	4.647,24
Agasajos y atenciones sociales	311,02	0,03	215,70	0,02	95,32	0,00
Arriendos, edificio, líneas, terrenos	48.331,48	4,59	38.682,67	3,47	9.648,81	0,00
Bienes fungibles	5.165,09	0,49	3.847,00	0,35	1.318,09	0,00
Cafetería empresa	1.035,00	0,10	1.374,71	0,12	0,00	339,71
Combustibles y lubricantes	3.548,50	0,34	3.122,75	0,28	425,75	0,00
Conartel y Courier y correos	22.265,23	2,12	11.487,63	1,03	10.777,60	0,00
Cuotas Institucionales y Membresias	23,21	0,00	877,07	0,08	0,00	853,86
Depreciaciones	16.959,36	1,61	21.513,35	1,93	0,00	4.553,99
Sum Materiales, Formas continuas	2,76	0,00	1.395,63	0,13	0,00	1.392,87
Mantenimiento de terrenos	990,00	0,09		0,00	990,00	0,00
Luz y Agua	46.273,89	4,40	46.402,90	4,17	0,00	129,01
Arriendo y Mantenimiento terrenos	8.392,00	0,80	10.180,66	0,91	0,00	1.788,66
Mantenimiento de equipos	50.526,71	4,80	59.683,19	5,36	0,00	9.156,48
Mantenimiento vehículos, matrícul	5.019,62	0,48	4.801,12	0,43	218,50	0,00
Despido Intempestivo	26.159,68	2,49		0,00	26.159,68	0,00
Bonificación por Deshaucio	6.057,52	0,58		0,00	6.057,52	0,00
Mobilización local	13.444,24	1,28	16.099,51	1,45	0,00	2.655,27
Patente e Impuestos Municipales	7.151,83	0,68	7.148,88	0,64	2,95	0,00
Primas y Seguros	4.871,15	0,46	4.716,05	0,42	155,10	0,00
Promociones Especiales y Publicidad	7.993,88	0,76	64.572,64	5,80	0,00	56.578,76
Refrigerios	236,55	0,02	21,80	0,00	214,75	0,00
Capacitación y Deportes		0,00	306,42	0,03	0,00	306,42
Servicios de Terceros	10.095,17	0,96	6.258,68	0,56	3.836,49	0,00
Software	592,32	0,06	402,72	0,04	189,60	0,00
Suministros y material	4.787,33	0,45	5.794,42	0,52	0,00	1.007,09
Teléf. celulares, Radio Express	31.658,63	3,01	40.094,09	3,60	0,00	8.435,46
Suscripciones libros, revistas, TV cat	1.792,97	0,17	1.568,55	0,14	224,42	0,00
Trabajos de asesoría	6.300,00	0,60	6.336,44	0,57	0,00	36,44
Viajes internacionales	5.335,55	0,51	13.476,02	1,21	0,00	8.140,47
Viajes nacionales	3.205,26	0,30	9.607,11	0,86	0,00	6.401,85
Total Costos de Operación	664.814,22	63,16	738.805,83	66,33	0,00	73.991,61
GASTOS DE ADMINISTRAC Y VENTA						
Sueldos	133.530,77	12,69	102.314,24	9,19	31.216,53	0,00
Refrigerios y Cafetería	1.198,34	0,11	1.417,60	0,13	0,00	219,26
Décimos Sueldos	24.374,95	2,32	14.981,74	1,35	9.393,21	0,00
Fond.Reserva- Aportes	37.786,06	3,59	26.584,76	2,39	11.201,30	0,00
Horas Extras y Vacaciones	1.187,11	0,11	2.602,01	0,23	0,00	1.414,90
Seguros Personal	8.313,16	0,79	6.814,12	0,61	1.499,04	0,00
Supermaxi, viveres y canastillas	2.763,49	0,26	2.487,73	0,22	275,76	0,00
Comisiones Persatecsa y Vtas	53.893,76	5,12	37.583,63	3,37	16.310,13	0,00
Bonos por cumplimiento	13.893,79	1,32	20.539,17	1,84	0,00	6.645,38
Bonificación administrativa	24.409,64	2,32	28.833,12		0,00	4.423,48
Bono guardería pre escolar	630,00	0,06	332,00		298,00	0,00
Bonificac-Despido Intempestivo	1.011,00	0,10		0,00	1.011,00	0,00
Bonificación por Desahucio	84,25	0,01		0,00	84,25	0,00
Arriendos, edificio, líneas, terrenos	9.450,00	0,90	6.041,76	0,54	3.408,24	0,00
Agasajos, Convenciones, Atención	3.203,29	0,30	3.225,68	0,29	0,00	
Bienes fungibles	736,73	0,07	498,94	0,04	237,79	
Cafetería Empresa	1.351,97	0,13	222,26	0,02	1.129,71	
Conartel, Senartel, Courier, correos	128,18	0,01	168,78	0,02	0,00	40,60
Cuotas Institucionales, Membresias	4.510,66	0,43	4.572,24	0,41	0,00	61,58
Depreciaciones	1.770,21	0,17	2.091,28	0,19	0,00	321,07
Sum Materiales, formas continuas	1.364,70	0,13	3.265,12	0,29	0,00	1.900,42
Gastos Bancarios	2.098,36	0,20	1.681,20	0,15	417,16	0,00

[Firma]
10/12/10

ECUADORADIO S.A.
ANALISIS FINANCIERO COMPARATIVO

	Diciembre 31, 2009	%	Diciembre 31, 2008	%	Aumento	Disminución
Gastos judiciales	2.852,34	0,27	146,96	0,01	2.705,38	0,00
Luz y Agua		0,00	1.478,54	0,13	0,00	1.478,54
Arriendo y Mantenimiento Edificio	1.772,35	0,17		0,00	1.772,35	0,00
Mantenimiento de equipos	89,00	0,01	198,20	0,02	0,00	
Matrículas y mantenimi.vehículos	47,74	0,00		0,00	47,74	0,00
Movilización local	3.548,56	0,34	2.557,20	0,23	991,36	0,00
Patente e Impuestos Municipales	1.017,03	0,10	1.045,94	0,09	0,00	28,91
Primas y Seguros	520,39	0,05	476,90	0,04	43,49	0,00
Promociones especiales		0,00	521,00		0,00	521,00
Provisión Cuentas Incobrables	1.909,30	0,18				0,00
Refrigerios	151,79	0,01	24,40			0,00
Servicios de Terceros	7.647,07	0,73	6.316,01	0,57	1.331,06	0,00
Software	1.238,16	0,12	1.157,24	0,10	80,92	0,00
Superintendencia Compañías	50,00	0,00	28,20	0,00	21,80	0,00
Suscrip Libros, revistas, TV cable	40,00	0,00		0,00	40,00	0,00
Teléfonos celulares Radio Express	4.921,70	0,47	7.337,63	0,66	0,00	2.415,93
Trabajos en Asesoría		0,00	18.583,33		0,00	18.583,33
Útiles y servicios de limpieza	2.591,96	0,25	2.101,25	0,19	490,71	0,00
Viajes internacionales	170,98	0,02		0,00	170,98	0,00
Viajes nacionales	4.377,64	0,42	9.813,31	0,88	0,00	5.435,67
Comisionistas y Coproductores	11.163,31	1,06	59.048,21	5,30	5,30	47.884,90
Uniformes		0,00	1.116,38	0,10	0,00	
Capacitación y Deportes	700,00	0,07	334,36	0,03	365,64	
Total Gastos Administración y Ver	372.499,74	35,39	378.542,44	33,99	0,00	6.042,70
UTILIDAD OPERACIONAL	15.221,01	1,45	(3.587,63)	(0,32)	18.808,64	0,00
GASTOS NO OPERACIONALES						
Intereses y Multas	180,20	0,02	10,00	0,00	170,20	0,00
Gastos no deducibles	460,33	0,04	737,62	0,07	0,00	277,29
otros Gastos	1.218,96	0,12	9.559,73	0,86	0,00	8.340,77
Impuestos no compensados	331,56	0,03	34.828,68	3,13	0,00	34.497,12
Total Gastos No Operacionales	2.191,05	0,21	45.136,03	4,05	0,00	42.944,98
INGRESOS NO OPERACIONALES						
Intereses Financieros	21.217,58	2,02	23.047,06	2,07	0,00	1.829,48
Intereses Préstamos	372,91	0,04		0,00	372,91	0,00
Utilidad en Venta de Activos		0,00	5.916,65	0,53	0,00	5.916,65
Otros Ingresos	1.673,21	0,16	489,09	0,04	1.184,12	0,00
Total Ingresos No Operacionales	23.263,70	2,21	29.452,80	2,64	0,00	6.189,10
UTILIDAD ANTES DE 15% E IMPUE	36.293,66	3,45	(19.270,86)	(1,73)	55.564,52	0,00
15% PARTICIPACION UTILIDADES	(5.772,71)	(0,55)		0,00	0,00	5.772,71
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	30.520,95	2,90	(19.270,86)	(1,73)	49.791,81	0,00
(-) Impuesto Renta	(6.032,07)	(0,57)		0,00	0,00	6.032,07
UTILIDAD LIQUIDA	24.488,88	2,33	(19.270,86)	(1,73)	43.759,74	0,00



ECUADORADIO S.A.
Indicadores Financieros

ANEXO No. 3 de 3

Relación	Datos al 31 de Diciembre 2009			Datos al 31 de Diciembre 2008		
Circulante (Solvencia)	<u>688.321,62</u> 79.760,49	8,63	Veces	<u>648.247,47</u> 82.122,65	7,89	Veces
Prueba Acida	<u>688.321,62</u> 79.760,49	8,63	Veces	<u>648.247,47</u> 82.122,65	7,89	Veces
Capital de Trabajo		608.561	Dólares		566.125	Dólares
Retorno de Efectivo	<u>1.052.534,97</u> 608.561,13	1,73	Veces	<u>1.113.760,64</u> 566.124,82	1,97	Veces
Deudas a Capital neto	<u>79.760,49</u> 702.509,23	0,11	%	<u>82.122,65</u> 678.020,35	0,12	%
Créditos sobre Capital Corriente	<u>0,00</u> 608.561,13	0,00	%	<u>0,00</u> 566.124,82	0,00	%
Rotación del Activo en relación con Vtas	<u>1.052.534,97</u> 782.269,72	1,35	Veces	<u>1.113.760,64</u> 760.143,00	1,47	Veces
Endeudamiento Total	<u>79.760,49</u> 702.509,23	11,35	%	<u>82.122,65</u> 678.020,35	12,11	%
Margen de Utilidad Bruta	<u>24.488,88</u> 702.509,23	3,49	%	<u>(19.270,86)</u> 678.020,35	(2,84)	%
Utilidades Netas	<u>36.293,66</u> 1.052.534,97	3,45	%	<u>(19.270,86)</u> 1.113.760,64	(1,73)	%
Retorno de Ventas	<u>24.488,88</u> 1.052.534,97	2,33	%	<u>(19.270,86)</u> 1.113.760,64	(1,73)	%
Retorno de la Inversión	<u>24.488,88</u> 702.509,23	3,49	%	<u>(19.270,86)</u> 678.020,35	(2,84)	%
Activo Fijo contra Capital Neto	<u>84.599,16</u> 702.509,23	12,04	%	<u>102.546,59</u> 678.020,35	15,12	%
Rentabilidad del Capital Propio	<u>24.488,88</u> 702.509,23	3,49	%	<u>(19.270,86)</u> 678.020,35	(2,84)	%
Retorno de Activos	<u>24.488,88</u> 782.269,72	3,13	%	<u>(19.270,86)</u> 760.143,00	(2,54)	%
Rotación de la Inversión	<u>1.052.534,97</u> 782.269,72	1,35	Veces	<u>1.113.760,64</u> 760.143,00	1,47	Veces
Días de cartera	<u>157.017.017,65</u> 1.052.534,97	149,18	días	<u>157.163.554,20</u> 1.113.760,64	141,11	días

[Firma]
10/03/10