

Quito, 26 de marzo de 2007

Señores

**PRESIDENTE, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ACCIONISTAS
ECUADORADIO C.A.**

Presente:

En cumplimiento de mis funciones como Comisario de EcuadoRadio C.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 2007 y sobre el cumplimiento por parte de los Administradores de EcuadoRadio C.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 2007.

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 se presentan las cifras comparativas de los indicadores financieros, cuyo interpretación y análisis nos demuestra la situación financiera de EcuadoRadio C.A.,

- 1) El índice de solvencia es de 7,14 veces, lo que significa que la empresa está en capacidad de atender en el corto plazo las obligaciones contraídas manteniendo para ello los recursos suficientes en relación con sus obligaciones, cifra que se incrementó de 5.58 veces registrada en el 2006, situación que no varía al restar el importe de los inventarios pues la empresa no cuenta con productos para la venta.
- 2) EcuadoRadio registra US\$ 574.841, como capital de trabajo, el mismo que ha variado en US\$ 24.585 de la cifra al 31 de diciembre de 2006 que fue de US\$ 550.256, posicionando así a la empresa en una categoría de solvencia

- 3) El indicador de la relación de deudas contra Capital neto es satisfactorio pues representa el 0,13 % frente a las obligaciones contraídas habiendo mejorado en 5 puntos del dato al cierre del 2006.
- 4) Los activos ha rotado 1,34 veces en el ejercicio habiendo disminuido del 1.4 veces del 2006, esto debido a las situaciones de la economía en general y sobretodo a la forma que el Gobierno Nacional ha planteado como parámetros para este tipo de negocios, a los cuales ataca directamente en cada una de sus intervenciones.
- 5) Este ejercicio se obtiene un margen de utilidad bruta de 1,60%, significativamente mejor que el obtenido en el año anterior que fue negativo en 4,94%.. Igual situación encontramos en las utilidades netas que ahora son del 2,43%
- 6) El retorno de las ventas y de la inversión son indicadores que nos dan la posibilidad de determinar la situación de la administración en aras de conseguir los mejores resultados para la empresa y por ello, el primero es de 1,05% y el segundo de 1,60%, situación reflejados en el resultado final obtenido.
- 7) Los activos fijos de la empresa relacionados con el capital Neto ha servido para 16,16 veces gire el negocio, incrementándose el retorno de los días de cartera. a 204,51
- 8) Los ingresos operacionales se redujeron en US\$ 44.248,46 pasando a US\$ 1.061.439,44 en el 2007.
- 9) Respecto a los Costos de Operación, se produce un incremento del 1,11% (US\$ 7.652,08) respecto a la cifra registrada en el 2006 que fue de US\$ 688.539,22, la misma que en el 2007 es de US\$ 966.191,30.
- 10) En los Gastos de Administración y Ventas la administración ha adoptado las medidas a fin de controlarlos para lograr su reducción lo cual se produce en el 9,42 %, cifra altamente significativa si consideramos que la economía en general se contrajo habiéndose indiciado un proceso inflacionario. Por lo expuesto en el 2007 el monto de gastos debidamente registrados y clasificados como Administración y Ventas es de US\$ 364.801,48.
- 11) Los Ingresos no operacionales igualmente se incrementaron de US\$ 557.07 registrados en el 2006 a US\$ 25.337.86, lo que es significativo para el resultado final obtenido por la empresa en el ejercicio.
- 12) El Patrimonio registrado a diciembre de 2006 de US \$ 671.506,57, se incrementa en , US\$ 25.784,53 llegando a US\$ 697.291,21, que significa una autonomía financiera a la empresa pues es dueña del 86,17 % del negocio, requiriendo un apalancamiento financiero de 13,83 %, (US\$ 93.568,84) en lugar de los US\$ 120.261,43 que registró en el 2006. Esta situación considero hace atractiva y justifica la inversión

De conformidad con mi apreciación los resultados del ejercicio económico 2007 por **EcuadoRadio C.A.**, corresponden a la actividad de sus operaciones, debiendo considerar un contexto económico lleno de augurios de inseguridad y de convulsión política no siendo mejores por los efectos negativos de la economía

En espera de haber cumplido la función encomendada, 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 C.A.
ANALISIS FINANCIERO COMPARATIVO

	Diciembre 31, 2007	%	Diciembre 31, 2006	%	Aumento	Disminución
ACTIVOS						
ACTIVO CORRIENTE						
- Caja	500,00	0,06	500,00	0,06	0,00	0,00
- BancoPichincha	292,72	0,04	543,50	0,07	0,00	250,78
- Produbanco	27.857,76	3,52	91.133,53	11,51	0,00	63.275,77
Total Caja y Bancos	28.650,48	3,62	92.177,03	11,64	0,00	63.526,55
CUENTAS POR COBRAR						
Cientes	567.694,25	71,78	507.509,86	64,10	60.184,39	0,00
Funcionarios y Empleados	2.323,10	0,29	7.381,02	0,93	0,00	5.057,92
Otros Deudores	24.702,28	3,12	12.280,07	1,55	12.422,21	0,00
Anticipos a Liquidarse	1.164,60	0,15		0,00	1.164,60	0,00
Retenciones sobre el IVA	6.076,68	0,77	27.902,74	3,52	0,00	21.826,06
Canjes	3.789,03	0,48		0,00	3.789,03	0,00
Retenciones impuesto a la Renta	20.486,04	2,59	10.900,29	1,38	9.585,75	0,00
Retenciones en la Fuente 2%	12.571,93	1,59	4,44	0,00	12.567,49	0,00
Anticipo impuesto a la Renta		0,00	4.111,15	0,52	0,00	4.111,15
IVA Crédito Tributario		0,00	7.695,03	0,97	0,00	7.695,03
Reserva para incobrables	(3.309,51)	(0,42)	(1.974,85)	(0,25)	0,00	1.334,66
Total Cuentas por Cobrar	635.498,40	80,36	575.809,75	72,72	59.688,65	0,00
GASTOS ANTICIPADOS						
Gastos Amortizables	4.261,23	0,54	2.530,37	0,32	1.730,86	0,00
TOTAL GASTOS ANTICIPADOS	4.261,23	0,54	2.530,37	0,32	1.730,86	0,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	668.410,11	84,52	670.517,15	84,69	0,00	2.107,04
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO						
Terrenos	14.750,81	1,87	14.750,81	1,86	0,00	0,00
Edificios	82.624,89	10,45	64.785,89	8,18	17.839,00	0,00
Muebles y Enseres	20.949,21	2,65	21.821,03	2,76	0,00	871,82
Equipo Electrónico	286.369,72	36,21	286.058,72	36,13	311,00	0,00
Equipo de Computación y Fax	9.145,43	1,16	32.971,42	4,16	0,00	23.825,99
Vehículos	27.857,14	3,52	36.750,87	4,64	0,00	8.893,73
Activos Fijos Radio Quito	90.796,33	11,48	105.984,15	13,39	0,00	15.187,82
(-) Depreciación Acumulada	(419.821,05)	(53,08)	(455.063,76)	(57,47)	0,00	0,00
TOTAL Propiedad, Planta y Eq.	112.672,48	14,25	108.059,13	13,65	4.613,35	0,00
OTROS ACTIVOS						
Garantías varias		0,00	2.985,74	0,38	0,00	2.985,74
Diferido Arriendo de Terrenos	428,52	0,05	857,04	0,11	0,00	428,52
Magdalena León de Serrano	9.348,94	1,18	9.348,94	1,18	0,00	0,00
TOTAL OTROS ACTIVOS	9.777,46	1,24	13.191,72	1,67	0,00	3.414,26
TOTAL ACTIVOS	790.860,05	100,00	791.768,00	100,00	0,00	907,95
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR						
Proveedores Nacionales	13.206,75	1,67	19.582,66	2,47	0,00	6.375,91
Obligaciones Patronales	45.146,46	5,71	27.711,64	3,50	17.434,82	0,00
Impuestos Retenidos por Pagar	18.002,02	2,28	40.536,16	5,12	0,00	22.534,14
Impuesto a la Renta empresa	12.456,77	1,58	19.011,26	2,40	0,00	6.554,49
15 % Participación Trabajadores	4.756,84	0,60	13.419,71	1,69	0,00	8.662,87
Total Cuentas por Pagar	93.568,84	11,83	120.261,43	15,19	0,00	26.692,59
TOTAL PASIVO CORRIENTE	93.568,84	11,83	120.261,43	15,19	0,00	26.692,59
TOTAL PASIVO	93.568,84	11,83	120.261,43	15,19	0,00	26.692,59
PATRIMONIO						
Capital Pagado	530.000,00	67,02	530.000,00	66,94	0,00	0,00
Reservas Legales	7.452,75	0,94	20.675,95	2,61	0,00	13.223,20
Reserva de Capital	371.710,53	47,00	371.710,53	46,95	0,00	0,00
Resultados Ejercicios Anteriores	(237.656,69)	(30,05)	(317.936,79)	(40,16)	0,00	(80.280,10)
Resultado Presente Ejercicio	25.784,62	3,26	67.056,88	8,47	0,00	41.272,26
TOTAL PATRIMONIO	697.291,21	88,17	671.506,57	84,81	25.784,64	0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	790.860,05	100,00	791.768,00	100,00	0,00	907,95

ECUADORADIO C.A.
ANALISIS FINANCIERO COMPARATIVO

	Diciembre 31, 2007	%	Diciembre 31, 2006	%	Aumento	Disminución
INGRESOS OPERACIONALES						
Ingresos	1.061.439,44	100,00	1.105.687,90	100,00	0,00	44.248,46
Total Ingresos Operacionales	1.061.439,44	100,00	1.105.687,90	100,00	0,00	44.248,46
COSTOS DE OPERACIÓN						
Sueldos y Nómina Tercerizada	259.710,80	24,47	256.725,78	23,22	2.985,02	0,00
Refrigerios y Cafetería	4.696,86	0,44	7.562,08	0,68	0,00	2.865,22
Décimos Sueldos	20.195,01	1,90	17.698,29	1,60	2.496,72	0,00
Beneficios Sociales, Fdos Reser-Apo	38.855,05	3,66	34.679,54	3,14	4.175,51	0,00
Horas Extras	8.765,46	0,83	6.307,84	0,57	2.457,62	0,00
Vacaciones	3.586,19	0,34	56,01	0,01	3.530,18	0,00
Seguro Personal	12.647,64	1,19	6.015,95	0,54	6.631,69	0,00
Supermaxi, víveres y canastillas	4.490,19	0,42	5.571,76	0,50	0,00	1.081,57
Honorarios	6.714,26	0,63	10.032,93	0,91	0,00	3.318,67
Uniformes	37,80	0,00	818,84	0,07	0,00	781,04
Bonificación voluntarios y bonos	11.168,46	1,05	22.064,96	2,00	0,00	10.896,50
Comisiones Persatecsa	5.094,84	0,48	22.064,96	2,00	0,00	16.970,12
Variable por cumplimiento	17.238,00	1,62		0,00	17.238,00	0,00
Agasajos convenciones y atenciones	624,66	0,06	459,02	0,04	165,64	0,00
Arriendos, edificio, líneas, terrenos	41.876,64	3,95	44.223,68	4,00	0,00	2.347,04
Bienes fungibles	816,43	0,08	2.704,23	0,24	0,00	1.887,80
Cafetería empresa	1.405,67	0,13		0,00	1.405,67	0,00
Combustibles y lubricantes	3.555,69	0,33	3.796,76	0,34	0,00	241,07
Conartel y Courier y correos	839,28	0,08	1.133,43	0,10	0,00	294,15
Cuotas Institucionales y Membresias	863,77	0,08	702,00	0,06	161,77	0,00
Depreciaciones	31.213,28	2,94	35.792,99	3,24	0,00	4.579,71
Suministros y Materiales, formas cont	169,88	0,02	2.532,57	0,23	0,00	2.362,69
Gastos bancarios	14,00	0,00		0,00	14,00	0,00
Gastos judiciales	56,30	0,01	764,00	0,07	0,00	707,70
Luz y Agua	52.328,28	4,93	43.503,43	3,93	8.824,85	0,00
Arriendo y Mantenimiento edificio	44,95	0,00	55.302,76	5,00	0,00	55.257,81
Mantenimiento de equipos	48.740,53	4,59		0,00	48.740,53	0,00
Mantenimiento de muebles	735,45	0,07		0,00	735,45	0,00
Mantenimiento de vehículos	3.799,46	0,36		0,00	3.799,46	0,00
Mantenimiento de terreno	1.050,00	0,10		0,00	1.050,00	0,00
Movilización	15.563,30	1,47	16.208,57	1,47	0,00	645,27
Patente e Impuestos Municipales	6.997,15	0,66		0,00	6.997,15	0,00
Primas y Seguros	4.642,08	0,44	4.430,29	0,40	211,79	0,00
Promociones Especiales y Publicidad	12.531,81	1,18	6.783,50	0,61	5.748,31	0,00
Refrigerios	283,42	0,03		0,00	283,42	0,00
Capacitación		0,00	1.750,00	0,16	0,00	1.750,00
Servicios de Terceros	3.146,82	0,30	3.638,63	0,33	0,00	491,81
Software	601,26	0,06		0,00	601,26	0,00
Suministros y material	3.950,59	0,37		0,00	3.950,59	0,00
Teléfonos celulares	36.360,58	3,43	34.366,81	3,11	1.993,77	0,00
Suscripciones libros, revistas, TV cab	1.316,27	0,12	1.415,87	0,13	0,00	99,60
Trabajos de asesoria	5.121,79	0,48	6.979,30	0,63	0,00	1.857,51
Viajes internacionales	20.489,97	1,93	22.794,96	2,06	0,00	2.304,99
Viajes nacionales	3.851,43	0,36	9.657,48	0,87	0,00	5.806,05
Total Costos de Operación	696.191,30	65,59	688.539,22	62,27	7.652,08	0,00
GASTOS DE ADMINISTRAC Y VENTA						
Sueldos y Nómina Tercerizada	72.062,80	6,79	81.854,49	7,40	0,00	9.791,69
Refrigerios y Cafetería	1.119,06	0,11	649,07	0,06	469,99	0,00
Décimos Sueldos	7.204,22	0,68	5.858,59	0,53	1.345,63	0,00
Beneficios Sociales	15.352,17	1,45	12.961,70	1,17	2.390,47	0,00
Horas Extras	315,18	0,03	78.197,27	7,07	0,00	77.882,09
Seguro Personal	4.487,35	0,42	2.930,35	0,27	1.557,00	0,00
Supermaxi, víveres y canastillas	1.231,21	0,12	1.457,09	0,13	0,00	225,88
Honorarios Profesionales	48.051,97	4,53	66.865,99	6,05	0,00	18.814,02
Bonificación voluntarios y bonos	1.766,00	0,17	24.846,33	2,25	0,00	23.080,33
Comisiones	651,85	0,06	78.197,27	7,07	0,00	77.545,42
Bonos por cumplimiento	13.292,04	1,25		0,00	13.292,04	0,00
Bonificación administración	14.368,17	1,35			14.368,17	0,00
Bono guardería pre escolar	400,00	0,04			400,00	0,00
Arriendos, edificio, líneas, terrenos	4.266,00	0,40	5.599,92	0,51	0,00	
Agasajos convenciones y atenciones	336,09	0,03	1.501,78	0,14	0,00	
Bienes fungibles	299,35	0,03	389,92	0,04	0,00	
Cafetería	127,82	0,01		0,00		
Conartel y Courier y correos	350,28	0,03	144,13	0,01	206,15	0,00
Cuotas Institucionales y Membresias	4.600,07	0,43	4.466,00	0,40	134,07	0,00
Depreciaciones	1.643,34	0,15	2.119,53	0,19	0,00	476,19
Suministros y Materiales, formas cont	4.515,73	0,43	3.947,94	0,36	567,79	0,00

ECUADORADIO C.A.
ANALISIS FINANCIERO COMPARATIVO

	Diciembre 31, 2007	%	Diciembre 31, 2006	%	Aumento	Disminución
Gastos Bancarios	838,95	0,08		0,00	838,95	0,00
Gastos judiciales	293,64	0,03	85,30	0,01	208,34	0,00
Luz y Agua	1.323,66	0,12	1.522,04	0,14	0,00	198,38
Arriendo y Mantenimiento	237,39	0,02		0,00	237,39	0,00
Mantenimiento de equipos	28,07	0,00	2.170,74	0,20	0,00	
Matrículas vehiculos	81,52	0,01		0,00	81,52	0,00
Movilización local	1.341,68	0,13	2.141,04	0,19	0,00	799,36
Patente e Impuestos Municipales	3.560,06	0,34	6.094,97	0,55	0,00	2.534,91
Primas y Seguros	614,61	0,06	795,68	0,07	0,00	181,07
Promociomes especiales	1.074,00	0,10				0,00
Provisión Cuentas Incobrables	2.853,29	0,27				0,00
Refrigerios	105,17	0,01				0,00
Servicios de Terceros	260,00	0,02	10,08	0,00	249,92	0,00
Software	173,11	0,02	383,76	0,03	0,00	
Suscripciones libros, revistas, TV cab	50,00	0,00	631,84	0,06	0,00	
Teléfonos celulares	7.055,82	0,66	9.461,74	0,86	0,00	
Trabajos en Asesoría	11.256,67	1,06				0,00
Útiles y servicios de limpieza	2.604,03	0,25		0,00	2.604,03	0,00
Viajes internacionales	33,00	0,00	355,36	0,03	0,00	322,36
Viajes nacionales	693,51	0,07	6.108,14	0,55	0,00	5.414,63
Asesoría Ecuadoradio	3.600,00	0,34				0,00
Comisiones	111.623,02	10,52		0,00	0,00	0,00
Iva no deducible	204,00	0,02				0,00
Varios Gastos	13.069,86	1,23				0,00
Intereses y Multas IESS	79,00	0,01				0,00
Castigo Cartera	1.281,50	0,12				0,00
Publicidad	4.025,22	0,38		0,00	4.025,22	0,00
Uniformes		0,00	138,63	0,01	0,00	
Capacitación		0,00	135,00	0,01	0,00	
Contribución Superintendencia Compañías		0,00	721,72	0,07	0,00	
Total Gastos Administración y Ven	364.801,48	34,37	402.743,41	36,42	0,00	37.941,93
UTILIDAD OPERACIONAL	446,66	0,04	14.405,27	1,30	0,00	13.958,61
GASTOS NO OPERACIONALES						
Intereses y Multas		0,00	47,94	0,00	0,00	47,94
Gastos no deducibles		0,00	14.776,13	1,34	0,00	14.776,13
Gastos Bancarios		0,00	912,65	0,08	0,00	912,65
Total Gastos No Operacionales	0,00	0,00	15.736,72	1,42	0,00	15.736,72
INGRESOS NO OPERACIONALES						
Intereses Financieros	19.293,20	1,82	115,52	0,01	19.177,68	0,00
Intereses Préstamos	194,92	0,02	285,25	0,03	0,00	90,33
Utilidad en Venta de Activos	1.349,04	0,13		0,00	1.349,04	0,00
Otros Ingresos	4.500,70	0,42	156,30	0,01	4.344,40	0,00
Total Ingresos No Operacionales	25.337,86	2,39	557,07	0,05	24.780,79	0,00
UTILIDAD ANTES DE 15% E IMPUE	25.784,52	2,43	(774,38)	(0,07)	26.558,90	0,00
15% PARTICIPACION UTILIDADES	(6.062,83)	(0,57)	(13.419,71)	(1,21)	7.356,88	0,00
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	19.721,69	1,86	(14.194,09)	(1,28)	33.915,78	0,00
(-) Impuesto Renta (2)	(8.589,01)	(0,81)	(19.011,26)	(1,72)	10.422,25	0,00
UTILIDAD LIQUIDA	11.132,68	1,05	(33.205,35)	(3,00)	44.338,03	0,00

(1) Está considerados los importes no deducibles, para el cálculo del 15% de participación de trabajadores

(2) De la Utilidad antes de impuestos, se consideró para el cálculo del impuesto los importes no deducibles

ECUADORADIO C.A.
Indicadores Financieros

ANEXO No. 3

Relación	Datos al 31 de Diciembre 2007			Datos al 31 de Diciembre 2006		
Circulante (Solvencia)	<u>668.410,11</u> 93.568,84	7,14	Veces	<u>670.517,15</u> 120.261,43	5,58	Veces
Prueba Acida	<u>668.410,11</u> 93.568,84	7,14	Veces	<u>670.517,15</u> 120.261,43	5,58	Veces
Capital de Trabajo		574.841	Dólares		550.256	Dólares
Retorno de Efectivo	<u>1.061.439,44</u> 574.841,27	1,85	Veces	<u>1.105.687,90</u> 120.261,43	9,19	Veces
Deudas a Capital neto	<u>93.568,84</u> 697.291,21	0,13	%	<u>120.261,43</u> 671.506,57	0,18	%
Créditos sobre Capital Corriente	<u>0,00</u> 574.841,27	0,00	%	<u>0,00</u> 550.255,72	0,00	%
Rotación del Activo en relación con Vtas	<u>1.061.439,44</u> 790.860,05	1,34	Veces	<u>1.105.687,90</u> 791.768,00	1,40	Veces
Endeudamiento Total	<u>93.568,84</u> 697.291,21	13,42	%	<u>120.261,43</u> 671.506,57	17,91	%
Margen de Utilidad Bruta	<u>11.132,68</u> 697.291,21	1,60	%	<u>(33.205,35)</u> 671.506,57	-4,94	%
Utilidades Netas	<u>25.784,52</u> 1.061.439,44	2,43	%	<u>(774,38)</u> 1.105.687,90	-0,07	%
Retorno de Ventas	<u>11.132,68</u> 1.061.439,44	1,05	%	<u>(33.205,35)</u> 1.105.687,90	-3,00	%
Retorno de la Inversión	<u>11.132,68</u> 697.291,21	1,60	%	<u>(33.205,35)</u> 671.506,57	-4,94	%
Activo Fijo contra Capital Neto	<u>112.672,48</u> 697.291,21	16,16	%	<u>108.059,13</u> 671.506,57	16,09	%
Rentabilidad del Capital Propio	<u>11.132,68</u> 697.291,21	1,60	%	<u>(33.205,35)</u> 671.506,57	-4,94	%
Retorno de Activos	<u>11.132,68</u> 790.860,05	1,41	%	<u>(33.205,35)</u> 791.768,00	-4,19	%
Rotación de la Inversión	<u>1.061.439,44</u> 790.860,05	1,34	Veces	<u>1.105.687,90</u> 791.768,00	1,40	Veces
Días de cartera	<u>217.072.664,95</u> 1.061.439,44	204,51	días	<u>192.417.396,75</u> 1.105.687,90	174,03	días