

INFORME DEL GERENTE GENERAL DE ECUADORADIO S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2011

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo dispuesto por los Estatutos de la Compañía, me es grato poner a consideración de ustedes el informe anual sobre los resultados alcanzados durante el ejercicio económico 2011 y la ejecución de las diversas gestiones administrativas.

Entorno Empresarial

En los primeros meses del 2011, la economía global se vio afectada por la disminución de confianza relacionada con los problemas de la deuda pública en Estados Unidos y Europa, lo cual se tradujo en un débil crecimiento para las economías desarrolladas y una robusta dinámica para las emergentes.

En este contexto, las economías avanzadas experimentaron un crecimiento del 1,6% en 2011, en tanto que el desempeño de Latinoamérica fue notablemente mayor (4,5%). Ecuador experimentó un año positivo desde el punto de vista económico y, según cifras oficiales, el PIB tuvo una variación de +7.8%, ubicándolo dentro de los países con mayor crecimiento en el área. Este resultado estuvo atado al desempeño de algunos sectores como: construcción (31,75%), refinación de petróleo (28,71%), electricidad (18,44%) y pesca (17,01%).

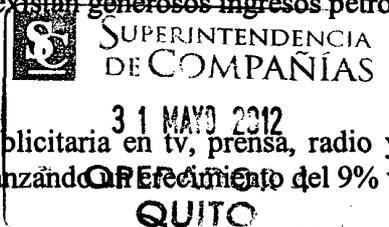
La situación del sector externo sufrió un deterioro importante, no obstante el beneficio de los altos precios del petróleo y de los ingresos por exportaciones. La balanza comercial no petrolera cerró aproximadamente con USD 8,543 millones de déficit, mientras que la petrolera lo hizo con un superávit de USD 7,826 millones, registrando con ello un déficit comercial total de aproximadamente USD 717 millones. La inversión extranjera no superó los USD 500 millones.

Por otra parte, el 2011 registró dos indicadores opuestos. Por un lado, la inflación tuvo una tendencia al alza debido al incremento del gasto que inyectó dinamismo en la economía, y por otro lado, los niveles de desempleo registraron una tasa del 5,5%, la más baja de los últimos 5 años, atribuyéndose al incremento de puestos de trabajo en el sector público y contratos de infraestructura.

Con respecto al tema de recaudación tributaria, el SRI reforzó los mecanismos de cobro y sanciones a través de cruces de información de los contribuyentes con varias instituciones como el IESS, la Superintendencia de Bancos, entre otros. Además, se incrementó el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), del 2% al 5%. El Ecuador bajo este gobierno ha optado por un modelo de crecimiento impulsado desde el sector público que es sostenible en tanto existan generosos ingresos petroleros.

Realidad de Mercado

Para el año 2011, la inversión publicitaria en tv, prensa, radio y revistas en Ecuador sumó 350 millones de dólares, alcanzando un crecimiento del 9% versus el año anterior.



De los participantes de la categoría “medios de comunicación”, la tv se llevó la mayor cuota de mercado con el 64%, sin duda este fue el medio que captó mayoritariamente la inversión publicitaria de los anunciantes, creciendo un 14% en comparación al 2010. Tanto radio como revistas, mantienen su participación del 5% respectivamente.

Adopción Normas Internacionales de Información Financiera (Niif's)

De acuerdo con la resolución No. 08 G.DSC del 20 de noviembre de 2008 de la Superintendencia de Compañías, donde se establece el cronograma de aplicación de Niif's, Ecuadoradio las debería adoptar en el 2012 por ser una compañía del denominado “Grupo 3”, sin embargo se resolvió realizar su adopción anticipada al ser una empresa subsidiaria de Grupo El Comercio con la que consolida balances.

Para tal efecto, el proceso de adopción fue abordado en tres fases, iniciándose en el año 2010 con el acompañamiento de una de las firmas de asesoría más reconocida en el medio (Price Waterhouse Coopers), con quienes se trabajó en primera instancia en un plan de capacitación en cada una de las normas, en un diagnóstico de los posibles impactos y en la preparación del respectivo cronograma de ejecución.

Se identificó la cuenta de activos fijos como la de mayor afectación, contratándose a la compañía de avalúos Tecnitaser (firma calificada por el organismo de control) a fin de determinar las vidas útiles de todos los activos, sus valores residuales y valores de mercado. Adicionalmente se aplicaron cálculos del impuesto diferido, sometiéndose finalmente a la aprobación de la Junta General el efecto al patrimonio en Usd. 137,637 como consecuencia de la conversión inicial. Para el año de transición se elaboró la conciliación del patrimonio neto y resultados entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las Normas Internacionales.

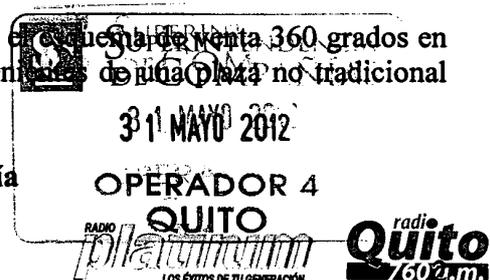
En este sentido, al año 2011, Ecuadoradio S.A. ha dado cumplimiento cabal a sus obligaciones con respecto a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera dentro de los plazos estipulados por la Ley, presentando sus primeros estados financieros bajo Niif's y proporcionando información acerca de la situación financiera (Balance), desempeño y rendimiento (Estado de Resultados Integrales) y cambios en la posición financiera (Flujo de Efectivo), bajo los principios de comprensibilidad, relevancia, confiabilidad y comparabilidad.

Otros Aspectos Relevantes

Durante el año 2011 se reforzó la oferta de contenido para la audiencia de Radio Platinum, gracias a la incorporación de los programas “Pymes Empresas y Empresarios” y “De Nuevo a las Nueve”, que a lo largo del año han tenido buena aceptación, incluyendo oyentes no tradicionales.

Desde el punto de vista comercial, se ha mantenido el crecimiento de venta 360 grados en Guayaquil, generándose ingresos adicionales provenientes de una plaza no tradicional de Ecuadoradio.

Situación Financiera y Económica de la Compañía



Durante el 2011, gracias a las estrategias de negocio planteadas se alcanzó un crecimiento anual del 1,7% en ventas netas, apoyadas entre otros factores en la gestión de venta 360 grados desde Guayaquil. La facturación de publicidad correspondió al 89% y el servicio de noticias el 11%.

La operación permitió alcanzar una Utilidad antes de impuestos y participaciones de Usd. 121,834, generándose una participación para trabajadores por Usd. 17.930 y un Impuesto a la Renta del ejercicio por Usd. 23,223. Se han mantenido niveles adecuados de liquidez dentro de la empresa, aún cuando se efectuó la inversión en la compra de las oficinas donde funciona Ecuadoradio S.A. En el 2011, la relación entre el activo y el pasivo corriente alcanzó el factor de 4,5. Finalmente, el apalancamiento del activo está dado por un 84% proveniente del patrimonio y un 16% de fuentes externas.

Para un mejor análisis de los Estados Financieros se adjuntan los balances comparativos con las cifras obtenidas en el 2010 y 2011.

ECUADORADIO S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

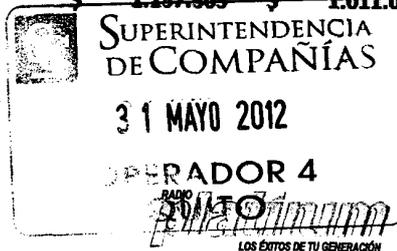
Activo

Activo Corriente

	<u>Saldo</u>		<u>Saldo</u>
	<u>31-dic-11</u>		<u>31-dic-10</u>
Caja/Bancos	\$ 239.988	\$	260.137
Cuentas x Cobrar Clientes	\$ 176.056	\$	212.337
Cuentas x Cobrar Relacionadas	\$ -	\$	227.886
Cuentas x Cobrar Empleados	\$ 3.925	\$	10.669
Otros Deudores	\$ 466	\$	300
Pagos Anticipados	\$ 500	\$	502
Impuestos Anticipados	\$ 49.972	\$	48.277
Provisión Incobrables	\$ (8.425)	\$	(6.662)
Otros Activos Corrientes	\$ 1.909	\$	2.690
Total Activo Corriente	\$ 464.391	\$	756.136

Propiedad, Planta y Equipo \$ 673.172 \$ 254.868

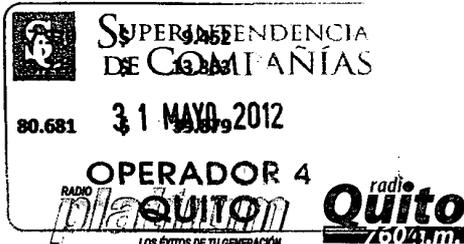
TOTAL ACTIVO \$ 1.137.563 \$ 1.011.004



	<u>Saldo</u> <u>31-dic-11</u>	<u>Saldo</u> <u>31-dic-10</u>
Pasivo		
Pasivo Corriente		
Cuentas x Pagar	\$ 9.103	\$ 10.564
Impuestos	\$ 44.880	\$ 46.327
Obligaciones Patronales	\$ 10.875	\$ 15.746
Beneficios Sociales	\$ 38.736	\$ 20.058
Total Pasivo Corriente	\$ 103.594	\$ 92.695
Pasivo No Corriente		
Pasivo Impuesto Diferido	\$ 39.366	\$ 41.665
Jubilación Patronal	\$ 29.195	\$ -
Desahucio	\$ 8.083	\$ -
Total Pasivo No Corriente	\$ 76.644	\$ 41.665
Patrimonio		
Capital Social	\$ 530.000	\$ 530.000
Reserva Legal	\$ 13.551	\$ 9.902
Reserva de Capital	\$ 371.711	\$ 371.711
Resultados Acumulados	\$ 42.063	\$ (34.968)
Total Patrimonio	\$ 957.325	\$ 876.644
TOTAL PASIVO & PATRIMONIO	\$ 1.137.563	\$ 1.011.004

ECUADORADIO S.A.
Estado de Resultados Integrales
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

	<u>31-dic-11</u>	<u>31-dic-10</u>
INGRESOS		
Ventas	\$ 1.188.665	\$ 1.168.327
Menos: Costo de Ventas	\$ 662.536	\$ 681.233
Utilidad Bruta en Ventas	\$ 526.129	\$ 487.095
EGRESOS		
Gastos de Operación	\$ 410.814	\$ 431.683
Utilidad Operacional	\$ 115.315	\$ 55.412
Gastos Financieros	\$ -	\$ -
Ingresos Financieros	\$ 863	\$ 20.084
Otros Ingresos/Egresos (Neto)	\$ 5.655	\$ (12.801)
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	\$ 121.834	\$ 62.694
15% Trabajadores	\$ -	\$ -
Impuesto a la Renta	\$ -	\$ -
Utilidad/Pérdida Neta	\$ 80.681	\$ 62.694



Cumplimiento de las disposiciones

Las disposiciones aprobadas por la Junta General de Accionistas y el Directorio de la Compañía se cumplieron en todas sus partes y contenidos. Igualmente la Compañía dio estricto cumplimiento a las disposiciones legales, tributarias, laborales y sobre propiedad intelectual.

Destino Resultados 2011

Para dar cumplimiento con los estatutos de la Compañía en lo que se refiere al destino de los resultados 2011, me permito poner a consideración de la Junta General la siguiente recomendación basada en el siguiente esquema:

Utilidad Antes Participación Trabajadores:	Usd. 121,834
Participación Trabajadores:	Usd. 17,930
Impuesto a la Renta:	Usd. 23,223
Utilidad Neta:	Usd. 80,681
Reserva Legal:	Usd. 8,068
Utilidad a Disposición de la Junta:	Usd. 72,613

Recomendación:

1. Contemplar la Reserva Legal correspondiente de acuerdo a los resultados del ejercicio.
2. Recomiendo que no se distribuyan las Utilidades y se las registre en la cuenta Utilidades a Disposición de la Junta, lo que permitirá disponer de recursos para invertir en nuevos proyectos en el próximo período.

Para finalizar, mi agradecimiento especial a los señores miembros del Directorio y señores accionistas, por su confianza depositada en esta administración y a todo el personal de Ecuadoradio S.A. por su valiosa colaboración durante el año 2011.



Ing. Carlos Navarro S.
GERENTE GENERAL

