

Quito, 30 de marzo de 2006

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía INFORMATIVO DE RADIO OPIPOPULAR S.A. Correspondientes al ejercicio económico 2005.

I. ANALISIS SOCIO ECONOMICO DEL EJERCICIO 2005 Y PERSPECTIVA DEL EJERCICIO 2006

A continuación se presenta un resumen de la situación económica del ejercicio 2005 y la perspectiva que existe respecto del ejercicio 2006:

El año 2005 ha sido un año en general bueno para la economía ecuatoriana la misma que creció a tasas bastante aceptables en comparación con los últimos años.

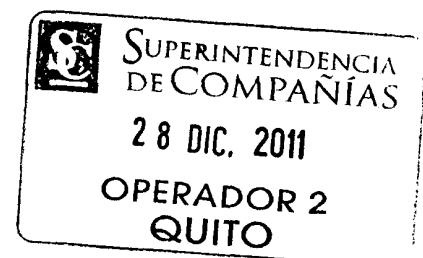
El PIB nominal alcanzó los 41.705 millones de dólares, con un crecimiento en términos reales del 4,7% respecto al año anterior. Este crecimiento se logró a pesar de las tasas de crecimiento negativas que ha mantenido el PIB real petrolero. El mejor desempeño correspondió a la construcción y obras públicas, gracias a la fuerte inversión realizada por el gobierno en materia de reconstrucción vial y construcción de viviendas populares. También se han beneficiado los servicios de transporte y comunicaciones, ramas que han tenido un mejor cumplimiento en relación a años anteriores.

El suministro de electricidad y agua experimenta un aumento en su contribución al PIB desde 2003. La producción energética tiene una tendencia al alza debido a las inversiones realizadas en las centrales existentes y la incorporación de nuevas centrales de generación en las empresas generadoras. Se evidencia un nuevo cambio en la estructura de generación eléctrica a favor de la producción hidroeléctrica logrando reducir las importaciones de energía desde Colombia en un 15% y la producción térmica turbo vapor en un 8%.

Respecto al PIB por el lado de la demanda, la formación bruta de capital fijo creció un 8% durante 2005, gracias a un incremento en la inversión en bienes de equipo e infraestructuras.

El PIB per cápita, en términos corrientes, en 2005, fue de 2.502 dólares. Esto supone un incremento de casi un 8% respecto a 2004, un incremento superior al de los países desarrollados pero inferior a la media de América Latina.

Respecto al mercado de trabajo, las tasas de desempleo y de subocupación se han mantenido prácticamente a la baja durante 2005, elevándose en febrero y agosto como consecuencia de los primeros efectos de la crisis internacional. La ciudad con menor desempleo y subempleo



hasta diciembre de 2005 continuó siendo Cuenca, mientras que Quito fue la que mayores índices tuvo por ese concepto. La composición de la población económicamente activa, muestra una tendencia decreciente en el sector formal y creciente en el sector informal y al subempleo.

La tendencia alcista de los precios de los alimentos, petróleo y otras materias primas a nivel internacional ha repercutido negativamente en el nivel de precios del Ecuador. Otros factores internos que presionaron al alza de los precios fueron los devastadores efectos del invierno del 2005, en particular sobre la producción agrícola de la costa. La inflación aumentó desde el último trimestre del año 2004, llegando a su máximo en agosto de 2005. A partir de ese momento desciende hasta cerrar el año con el 8,4 %. Los bienes transables, junto con los bienes importados, serían los principales responsables de la elevación del índice general de precios desde finales de 2004, aunque la reducción que se manifiesta a partir de agosto de 2005 se debe precisamente a estos bienes.

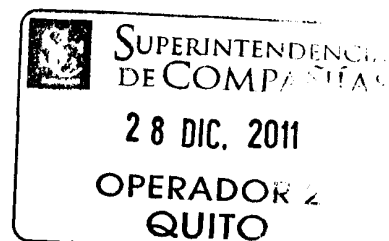
La inflación del Ecuador está tres puntos porcentuales por debajo de la media de América Latina, pero supera a la de los países de la CAN, y muy próxima a la media mundial. El rubro de los alimentos fue el más afectado.

La brecha entre el Índice de Precios al Productor (IPP) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó durante 2005 debido a un mayor crecimiento del primero. A partir de julio el IPP desciende debido principalmente a una reducción en los costos de las materias primas debido a las medidas adoptadas para la disminución de aranceles a la importación de insumos para la producción.

Por otro lado, la brecha entre la canasta básica y la canasta vital se ha reducido, especialmente desde enero de 2005 como consecuencia de un aumento en los ingresos salariales. El salario real se incrementó en un 8,5% pasando de 110,6 en diciembre de 2004 a 120,0 dólares en diciembre de 2005

En referencia a los avances en lo social, diversos indicadores sociales del Ecuador muestran una mejora en 2005 respecto a años anteriores. El PIB per cápita se incrementó en 1.697 dólares entre 2003 y 2005, pasando de 2.230 dólares en 2003 a 3.335 dólares en 2004 y 3.927 dólares en el 2005, lo que supone un incremento de casi el 18% en términos nominales respecto al año anterior influido por el fuerte aumento de los precios. La pobreza y la extrema pobreza se redujeron un 7% y un 8%, respectivamente, desde el 2006, gracias al incremento de las transferencias de dinero tanto desde el sector público (a través programas sociales, siendo el Bono de Desarrollo Humano el más importante) como desde el sector privado vía remesas de los migrantes.

En el sector externo, el saldo positivo de la balanza por cuenta corriente aumentó al 10% del PIB en el segundo semestre de 2005 alcanzando un ingreso neto de divisas de 2.539 millones de dólares. Este aumento se debe principalmente a una balanza comercial positiva, hasta agosto de 2005, como consecuencia de los altos precios de los hidrocarburos en los mercados internacionales. Desde septiembre, esta balanza comercial mensual pasa a ser negativa por reducción de las exportaciones y aumento de las importaciones por efecto de la crisis



internacional. El saldo negativo acumulado en esta balanza entre septiembre y noviembre ascendió a 1.265 millones de dólares.

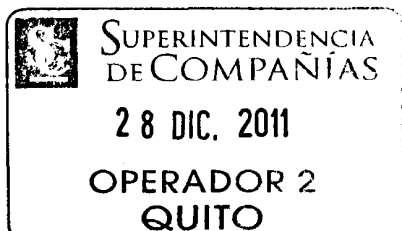
El país sigue manteniendo una especialización exportadora en productos primarios, los mismos que han aportado sobre el 77% del total de exportaciones durante los últimos años. En el año 2005, las exportaciones tanto de productos primarios, como industrializados creció significativamente frente a años anteriores. La excesiva especialización productiva en sectores primarios -petrolero y sector agropecuario- es una de las principales debilidades del país. En medio de la actual crisis financiera internacional, saldos negativos en la balanza comercial amenazan la sostenibilidad de la dolarización, situación que se puede agudizar si caen las remesas de la migración y si hay una mayor apreciación del dólar.

Dada la evolución negativa en la balanza comercial, el gobierno ecuatoriano, a inicios del año 2009, se ha visto forzado a tomar medidas dirigidas a frenar las importaciones de productos de consumo, principalmente suntuarios promoviendo en su lugar el consumo nacional y las exportaciones para garantizar la estabilidad monetaria del país y equilibrio en la balanza de pagos.

El sector fiscal, en los tres primeros trimestres del 2005 (enero a septiembre), el Sector Público No Financiero acumuló ingresos totales por 16.723 millones de dólares. De estos, los ingresos petroleros representaron el 44%, ascendiendo a 7.372 millones de dólares, mientras que los ingresos no petroleros representaron el 52% de los ingresos totales con un total de 8.674 millones de dólares.

Los ingresos tributarios fueron el rubro más significativo de los ingresos no petroleros y representan un 59% de éstos, lo que equivale a 5.118,5 millones de dólares. El incremento de la presión fiscal ha sido uno de los puntos positivos en este año, en especial evitando la evasión y elusión tributaria, de diciembre de 2004 a diciembre de 2005, ésta ha crecido 0,73 puntos porcentuales alcanzando el 12,9% del PIB en el año 2005, la más alta registrada desde el año 2001. Por el lado del Gasto, en los tres primeros trimestre de 2005 (enero a septiembre), el Sector Público No Financiero acumuló gastos totales por 14.974 millones de dólares. De estos, los gastos corrientes supusieron el 69,5% del total, alcanzando 10.409 millones de dólares, lo que implica un aumento del 72% respecto a 2004.; esto se explica principalmente por los incrementos de los rubros sueldos y salarios, inversión en sectores sociales e inversión en los sectores de defensa y seguridad interna. El gasto de capital y préstamo neto llegó a 4.565 millones de dólares (el 30,5% restante del total), con un incremento importante respecto a 2004, llegando a nivel del gobierno central a un crecimiento del 126%, como resultado de la política intensiva de inversión pública para impulsar el crecimiento económico y generación de empleo.

El resultado global del Sector Público No Financiero fue positivo, de enero a septiembre de 2005, y alcanzó los 1.749 millones de dólares, lo que representa un 3,3% del PIB. Dicho resultado se incrementó en un 34% de año a año para el periodo observado. El resultado primario presenta un incremento en el superávit del 19.8% con relación al año anterior, y alcanzó los US\$ 2.312 millones, lo que representa un 4.4% como proporción del PIB.



La relación deuda pública / PIB se ha reducido en 5,5% respecto a 2004 debido a un mayor pago de capital frente a los desembolsos recibidos y al crecimiento del Producto Interno Bruto durante el 2005. El servicio a la deuda aumentó respecto a 2004 alcanzando 2.843,2, un 5,4% del PIB, con una amortización de deuda de 1.256 millones de deuda interna y 866 de deuda externa.

Con relación al sistema financiero, a pesar de que crisis financiera ha afectado los principales bancos a nivel mundial, el sistema financiero ecuatoriano durante este año ha presentado indicadores positivos. A noviembre de 2005, las captaciones totales del sistema financiero (depósitos y valores en circulación) alcanzaron los 16.064 millones de dólares, monto equivalente al 34,3% del PIB y mayor a los obtenidos durante el 2006 y 2004.

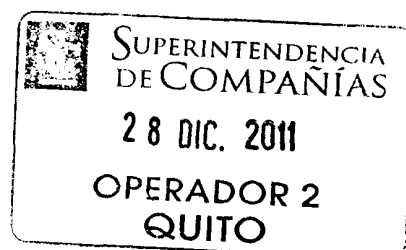
La cartera bruta del sistema financiero (créditos otorgados) tuvo un importante crecimiento durante este año, cuyo monto llegó en noviembre de 2005 a 13.398 millones de dólares (28,6% del PIB). Los bancos privados concedieron el 71,5% de los créditos seguidos de la banca pública fue la segunda en importancia con un 11% del total. La evolución del volumen de crédito concedido según su vencimiento, sin duda ha mejorado en el año 2005.

Cada vez un monto mayor del crédito se concentra en plazos mayores lo que podría dar a entender que el ahorro se está canalizando hacia actividades productivas y empresariales de largo aliento, a su vez que contribuyen a una mejor gestión de liquidez del sector empresarial y de las personas.

El monto de los activos externos que tienen las instituciones financieras fuera del país, a noviembre de 2005, llegó a 4.678,64 millones de dólares siendo un volumen mayor al de los últimos cinco años. Si bien la tasa de crecimiento anual de estas inversiones en el exterior ha ido disminuyendo, no deja de ser alarmante ya que este monto representa alrededor del 24% de los activos totales del sistema financiero privado. Los bancos, hasta noviembre de 2005, obtuvieron utilidades de 326,6 millones de dólares, mucho mayor a la obtenida al cierre del año 2004, y su rentabilidad alcanzó el 25,2%.

II. LA COMPAÑÍA:

1. La Administración de la Compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2005 no se han cumplido satisfactoriamente, pero las medidas a ser tomadas impulsaran las finanzas.
3. Los libros contables de la Empresa, demuestran y reflejan la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2005 tal como lo establece la reglamentación de la Superintendencia de la Compañía y demás normas técnicas y contables. Los libros sociales se encuentran al día y reflejan el aporte realizado por cada socio.

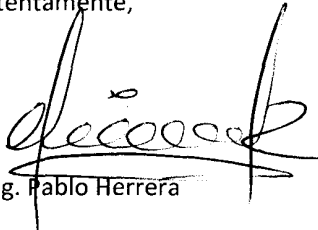


4. En relación a los resultados del ejercicio económico del año 2005, la compañía obtuvo una pérdida de USD 20.832,64; siendo la carga salarial el rubro que más influye para que esto suceda.

5. Finalmente, pongo a su disposición los estados financieros de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y por el apoyo en mi gestión.

6. La compañía de mi representación da fiel cumplimiento a las normas sobre derechos de autor vigentes.

Atentamente,



Ing. Pablo Herrera

Gerente General

INFORMATIVO DE RADIO OPIPOPULAR S.A.

