

EMPRESA AZUAYA DE RADIO Y TELEVISION CÍA. LTDA.

INFORME DE GERENCIA SOBRE EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL 2018

**A LOS SEÑORES SOCIOS DE
EMART CIA LTDA**

Cumpliendo con el Estatuto Social, así como con la Ley de Compañías, conforme me corresponde en mi calidad de Gerente de **EMPRESA AZUAYA DE RADIO Y TELEVISION (EMART) Cía Ltda**, me es grato poner a la consideración de los señores socios el informe de las actividades administrativas durante el ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del año 2018.

Entorno Económico y Social en América Latina.

La situación económica, social y política por la que atraviesa Venezuela, las dificultades económicas de Argentina, junto con los cambios de gobierno que se han presentado en Brasil, Colombia, Chile, Perú y México y en sus políticas económicas hacen que el tema de las perspectivas económicas de América Latina adquiera especial interés a comienzos de 2019. Al respecto, la semana pasada el Fondo Monetario Internacional publicó una revisión de las perspectivas económicas de la región que caben reseñar. El organismo multilateral parte por reconocer que la actividad económica de América Latina continúa recuperándose, pero a un ritmo más lento que el que estaba previsto y proyecta que la tasa anual de crecimiento alcance 2,0% en 2019 y 2,5% en 2020.

Para el caso de Argentina destaca que la tasa anual de crecimiento del PIB fue negativa en 2018. Respecto al Brasil, resalta que la tasa anual de crecimiento esperada es superior a 2% anual por primera vez desde 2013 y comenta que la agenda de reformas amigables a la economía de mercado que ha comenzado a desarrollar el gobierno de Bolsonaro respalda dichas proyecciones. Respecto al caso de Chile, prevé tasas de crecimiento cercanas a 3,3% y argumenta que ello obedece al buen manejo general de la economía. Sobre Colombia, prevé que la tasa de crecimiento se acelerará y será de 3,3% este 2019. Respecto a México, resalta que el panorama económico continúa siendo oscuro e incierto por las políticas anunciadas por el gobierno de López Obrador y proyecta que la tasa anual de crecimiento continuará siendo cercana a 2,1%. Sobre Venezuela, resalta la crisis económica y humanitaria que enfrenta y anota que el crecimiento anual del PIB seguirá contrayéndose de manera severa en un ambiente de hiperinflación.

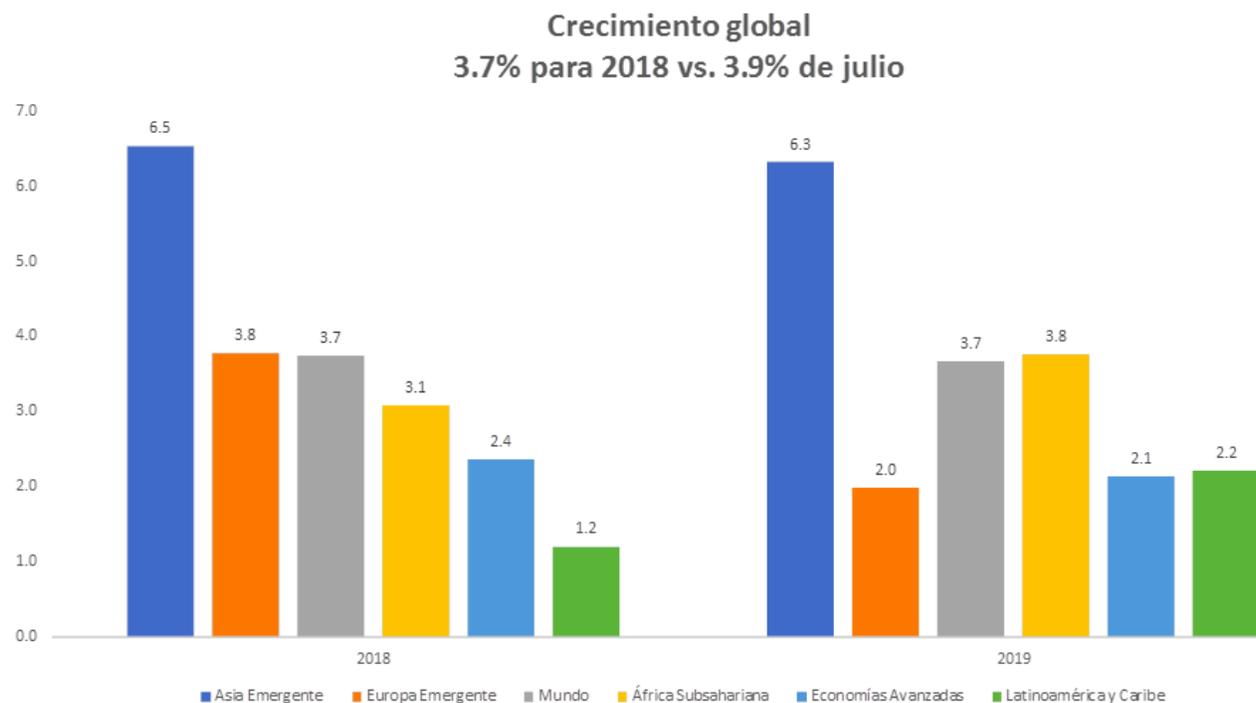
Al abordar los grandes riesgos que enfrenta la América Latina, el Fondo Monetario resalta la incidencia adversa que pueda tener el escalamiento de las tensiones comerciales entre la China y Estados Unidos; una posible desaceleración mayor a la prevista de la economía China; una recaída en el crecimiento de los países más avanzados, el estrechamiento de las condiciones financieras internacionales con menor inversión extranjera y, en particular, la incidencia adversa de unas tasas de interés más elevadas en los Estados Unidos y una mayor volatilidad del dólar, a todo lo cual habría que agregar lo impensable que sería un desenlace desafortunado en Venezuela que refuerce la dictadura y acentúe el deterioro de su economía. A estos riesgos externos habría que agregar los internos propios de cada país.

De otra parte, según las nuevas proyecciones entregadas por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). El año 2019 se vislumbra como un período en el que lejos de disminuir, las incertidumbres económicas mundiales serán mayores y provenientes de distintos frentes. Esto repercutirá en el crecimiento de las economías de América Latina y el Caribe las que, en promedio, se expandirían 1,7%. El organismo regional de las Naciones Unidas dio a conocer su último informe económico del año, el Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2018, en una conferencia de prensa encabezada por su Secretaria Ejecutiva, en Santiago de Chile.

Las perspectivas de la economía mundial pasaron de una situación de crecimiento saludable de amplio espectro en los bloques económicos más grandes a una visión más matizada de las expectativas de crecimiento, con riesgos considerables que nublan el horizonte. Si se consideran los 12 meses que se extienden entre el tercer trimestre de 2017 y el tercer trimestre de 2018, se observa que el crecimiento en Estados Unidos fue del 3%, pero muchos sugieren que esta cifra, relativamente alta, se atenuará durante 2019 con la disminución de los estímulos fiscales, la incidencia de las bajas tasas de crecimiento de otras partes del mundo y el aumento de las tasas de interés para garantizar que la inflación salarial no repercuta en los precios, amenazando la meta de inflación del 2%. En China, el crecimiento se ha ralentizado mientras la economía logra recuperar un equilibrio, amainando el dominio de las exportaciones y las inversiones en pos de un mayor fomento del consumo. En Europa, se prevé que el crecimiento cercano al 2,4% de 2018 disminuya aproximadamente al 2,2% en 2019.

En América Latina y el Caribe, el crecimiento es impulsado por las tendencias globales, los factores internos y la interacción entre ambos. (ver el gráfico 1).

Gráfico 1. Pronóstico de crecimiento global más débil



Fuente: WEO-FMI, octubre 2018

Pero estas cifras regionales ocultan grandes diferencias entre los países. De hecho, la dispersión de niveles de ingreso ha aumentado, según lo refleja el PIB per cápita en dólares, al precio actual, de una selección de países. Un grupo de países de alto desempeño (Chile, Panamá y Uruguay) excede el PIB per cápita a precios actuales de US\$16.000 en 2018, y se prevé que su PIB per cápita ascienda a cerca de US\$20.000 para 2023. Un segundo grupo ha progresado en este indicador, pero partiendo de una base inferior (incluidos Paraguay, Perú y República Dominicana). En el caso de Perú, se espera que su PIB per cápita sea de alrededor de US\$9.000 en 2023, cuando en 2015 apenas superó los US\$6.000.

Entorno Económico y Social en Ecuador.

Ecuador inicia el 2019 en medio de la incertidumbre por la reacción ciudadana al alza del precio de la gasolina decretada a finales de 2018, y marcado por la expectativa de los resultados de las elecciones seccionales de marzo, "Va a ser clave cómo se resuelvan esas elecciones, sobre todo en las ciudades grandes, porque de ahí va a depender en buena medida la coalición del Gobierno de cara a los dos años que le quedan en el poder", los ecuatorianos designarán además los siete integrantes del Consejo de Participación Ciudadana y Control Social (Cpccs), organismo encargado de designar a las autoridades de control del país.

Una encuesta de la firma Cedatos revelaba a finales de 2018 que el 75 % de ecuatorianos estaba descontento con la subida del precio de las gasolinas impulsada por el Gobierno de Lenín Moreno. Tras la revelación de las medidas económicas en diciembre -entre ellas la elevación del coste de la gasolina-, la aprobación a la gestión de Moreno se situó en 34,7 %, porcentaje que estaba en 77 en agosto de 2017, tres meses después de asumir el poder.

Con el mencionado escenario, 2019 es "de incertidumbre política y económica", con un primer trimestre definitivo tanto por las eventuales decisiones económicas de Moreno, como por los resultados de las seccionales y la conformación del Cpccs, lo que "dará unas luces más claras de por dónde va a ir el país en este año".

Es importante señalar que el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó un acuerdo a favor de Ecuador en el marco del Servicio Ampliado del FMI (SAF) por un monto de USD 4.200 millones. La decisión del Directorio permite el desembolso inmediato de USD 652 millones. El acuerdo brinda apoyo a las políticas económicas del gobierno ecuatoriano en los próximos tres años.

El plan de las autoridades ecuatorianas al aceptar el crédito se encaminará en crear una economía más dinámica, sostenible e inclusiva que beneficie a todos los ecuatorianos, y gira en torno a cuatro pilares: promover la competitividad y la creación de empleo; afianzar la sostenibilidad fiscal y los fundamentos institucionales de la dolarización en Ecuador; proteger a los pobres y los más vulnerables; y mejorar la transparencia y apuntalar la lucha contra la corrupción.

Según Anna Ivanova, la economista principal para Ecuador en el FMI, menciona: Ecuador ha gozado de una economía saludable que ha estado apoyada por el régimen de dolarización— Ecuador usa el dólar como moneda—y un alto nivel de precios del petróleo. Pero la riqueza petrolera y la dolarización son espadas de doble filo. Las políticas aplicadas por Ecuador en el último decenio no eran congruentes con el régimen de dolarización. Los aumentos salariales fueron superiores al crecimiento de la productividad y eso menoscabó la competitividad del país.

El desplome del precio del petróleo en 2014 y la posterior apreciación del dólar de EE.UU. dejaron al descubierto la debilidad subyacente de la economía. Para financiar los crecientes desequilibrios fiscales, el gobierno anterior recurrió al financiamiento del banco central. La deuda pública se ha duplicado en los últimos cinco años y las reservas internacionales han caído a niveles muy bajos. El actual gobierno de Ecuador decidió tomar la iniciativa y recurrir al FMI en busca de apoyo para abordar las vulnerabilidades económicas subyacentes, restablecer el crecimiento y mejorar los resultados en el campo social. (ver gráfico 2)

Gráfico 2: Ecuador: Indicadores Económicos Selectos

	2016	2017	Est. 2018	Proy. 2019	Proy. 2020
Actividad Económica					
Crecimiento del PIB real (%)	-1.2	2.4	1.1	-0.5	0.2
Empleo					
Tasa de desempleo (%)	5.2	4.6	3.7	4.3	4.7
Precios					
Inflación, promedio (%)	1.7	0.4	-0.2	0.6	1.2
Dinero y Crédito					
Dinero en sentido amplio (variación anual, %)	16.5	10.0	5.6	1.7	4.2
Crédito al sector privado (variación anual, %)	6.2	16.4	14.9	4.4	5.7
Balanza de Pagos					
Cuenta corriente (% del PIB)	1.3	-0.4	-0.7	0.4	1.4
Inversión directa (% del PIB)	0.8	0.6	0.9	1.1	1.1
Reservas internacionales brutas (en meses de importaciones)	2.7	1.1	1.0	2.5	3.9
Deuda externa (% del PIB)	36.6	39.5	40.5	42.8	42.9

Fuentes: Banco Central; Ministerio de Economía y INEC y FMI.

Ecuador proyecta un presupuesto de unos US\$31.318 millones para el 2019, sustentado en un precio del barril de crudo de US\$58,29 y una estimación de expansión de su economía de un 1,4 %, anunció el Ministerio de Economía y Finanzas del país.

La economía del país petrolero crecería un 1,1% en el 2018 por un ajuste fiscal, según previsiones del Banco Central ecuatoriano. El Gobierno igualmente prevé que la inflación se ubique en un 1,07% y la inversión pública represente unos US\$3.314 millones durante el 2019. Además, proyecta un volumen de producción de crudo de unos 206 millones de barriles.

Eventos y Promociones 2017.

La presencia de COMPLICE FM en los eventos que conciernen a nuestro público objetivo ha sido un tema permanente en el año pasado, un sin número de presentaciones artísticas han permitido asociar nuestra marca con los asistentes y crear alianzas estratégicas con quienes los organizan como, por ejemplo, “Al Compás del Tango” un evento desarrollado en el teatro Pumapungo el 19 de julio, el destacado show del grupo quiteño “Quimera” realizado en el Teatro Carlos Cueva Tamariz el 28 de septiembre. El regreso siempre bien recibido del inolvidable trio mexicanos “Los Panchos” cuya actuación se realizó el 05 de octubre.

Un punto aparte fue la exitosa presentación de “Andrés Cepeda” el artista colombiano que con sus letras románticas logro llenar el Coliseo Mayor de Cuenca el 20 de octubre, donde radio Cómplice FM fue un factor importante al momento de la promoción, el regalo de entradas de cortesía y ofrecer a nuestros oyentes los “meet and greet” como se conoce a la posibilidad de que nuestro público pueda conocer al artista.

Como cierre exitoso del año, fue la promoción que se realizó de la presentación del artista puertorriqueño “Ricky Martin” que por primera y en única presentación nacional se realizó en nuestra ciudad el 03 de noviembre por las fiestas de emancipación política de Cuenca en el estadio Serrano Aguilar, para el cual se regaló entradas y la extraordinaria posibilidad de conocerlo, una promoción que resulto muy apreciada por nuestros oyentes.

En Redes Sociales

Las redes sociales siguen en expansión en el mundo entero y Radio Cómplice FM se refleja también a través de este medio electrónico como un instrumento con el cual estamos interactuando permanentemente con nuestros oyentes, ahora por medio del Facebook Live transmitimos también los acontecimientos noticiosos que nuestros reporteros cubren con la inmediatez que esto representa o ponemos en vivo la entrevista que tenemos en nuestros estudios con nuestros invitados de los diferentes programas, de tal manera que en el 2018 hemos crecido de 2.650 a 17.000 amigos de Facebook. Otra de las plataformas que ha mostrado un fortalecimiento significativo es el Twitter en donde las noticias son permanentemente compartidas incluso antes de que puedan estar en nuestros programas a las horas establecidas, esto ha provocado que pasemos de 26.800 seguidores a 30.600. La tarea hoy por hoy es que nuestros reporteros y conductores de programas nos solo preparen la noticia que será presentada al aire en la radio, sino que también se suba con la agilidad que eso significa, sin perder veracidad y contraste a las redes de la emisora.

Análisis de sintonía.

Cómplice FM en el año 2018 muestra un leve descenso en términos porcentuales de sintonía con relación al año anterior lo cual se refleja también en el tercer lugar que ocupa según el estudio realizado por la empresa PROCACEEL en diciembre 2018. Como se puede observar en el cuadro comparativo adjunto:

RADIO PREFERIDA EN F.M

ESTUDIO RADIOS CUENCA URBANO
POBLACION CONTESTA

VARIABLE	PORCENTAJE 2017	PORCENTAJE 2018
9.6.1	16,1%	15,9%
CANELA	9,4%	10,2%
COMPLICE	10,0%	9,2%
TOMEBAMBA	7,1%	7,3%
MEGA	5,4%	6,5%
FM88	6,0%	5,1%

GRAFICO PERFIL EVALUADOR DE RADIO COMPLICE FM.

Según se puede observar en el siguiente cuadro denominado “Perfil de la Emisora” podemos evidenciar que RADIO COMPLICE FM ha crecido cuatro puntos porcentuales, durante el último año, en el estrato alto, mientras decrece dos puntos en el medio y algunas décimas en el bajo, lo cual podría explicar el descenso de un puesto en el cuadro general explicado en el punto anterior. Vemos también que en el público femenino se mantiene el mismo porcentaje, pero desciende dos puntos en el público masculino. Un importante punto a tener en cuenta es al aumento porcentual en el oyente mayor de 41 años en adelante, se observa que en el rango entre los 14 años hasta los 40 la emisora ha perdido entre uno a cinco puntos, esta situación determina que el público que prefiere la radio es ahora mayor en edad que hace un año atrás. Por lo tanto, estamos posicionados en el estrato medio alto, público mayoritariamente de sexo femenino, igual que el año pasado, y las edades de nuestra audiencia es marcadamente adulta, según se observa en el cuadro siguiente:

PERFIL DE LA EMISORA 2017 - 2018									
VARIABLE	ESTRATO			SEXO		EDAD (AÑOS)			
	ALTO	MEDIO	BAJO	M	F	DE 14-24	DE 25-40	DE 41-55	DE 56+
COMPLICE	9,1-14.3%	11,3- 9.9%	7,7- 7.1%	8,0-6.0%	11,7-11.7%	6,7- 1.0%	7,4- 6.7%	12,5-17.2%	18,2-19.5%

A continuación, haremos un ejercicio comparativo por horarios de RADIO COMPLICE FM en el cual podemos lastimosamente encontrar que hemos tenido un descenso porcentual de sintonía en todos los horarios que, aunque todavía no afectan a la estructura general, si será un reto a superar. De 06h00 a 09h00 de un 11,2% a 8.4%. en la franja horaria de 9h00 a 12h00 pasamos de tener el año anterior un 8.5% a 8.2%, al medio día de 12h00 a 15h00 pasamos de 9.5% a 6.5% este año. De 15h00 a 18h00 este año descendemos de 7,1% a 6.3% y por la noche de 18h00 a 21h00 la sintonía paso de un 10.9% al 6.1%.

En resumen, la emisora giro de un estrato medio bajo al estrato medio alto, mantiene su preferencia en el público femenino y aumenta el rango de edad de su público seguidor. Mientras que la franja horaria más fuerte sigue siendo por la mañana, aunque con un leve descenso porcentual con relación al año 2017.

Proyectos y Perspectivas.

En el año que culminó nuestra emisora ha conseguido, con un importante esfuerzo económico, implementar las repetidoras en la provincia de Cañar, según informe favorable del concurso ARCOTEL-DGDA-2016-011092-E con título habilitante otorgado mediante resolución ARCOTEL-2017-0837 del 09 de septiembre 2017 y emitida el 10 de octubre del 2017, por medio del cual estamos autorizados por las entidades gubernamentales de control para seguir operando durante los próximos 15 años, lastimosamente una serie de impugnaciones al concurso han determinado que se llame a revisión los títulos habilitantes entregados, más estamos seguros que seremos ratificados en los próximos días conforme la ley y los procedimientos ajustados a ella.

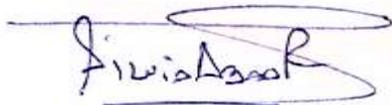
Debemos indicar que hemos tenido algunos inconvenientes técnicos en la implementación de las repetidoras para cubrir Biblian, Azogues, Deleg y Cañar que esperamos se puedan solventar, debido a conflicto de cobertura que provoca un efecto de anulación de la señal en ciertas zonas, este problema técnico es un tema pendiente a resolver que podrían llevar a tomar otras alternativas frente a insalvables inconvenientes de cobertura y conflicto de potencias con nuestra misma señal.

El año 2018 ha representado un periodo de consolidación de la emisora en el ámbito informativo y es ahí donde hemos puesto singular atención, nuevos programas de contenido se han implementado como el del horario nocturno y se ha equipado la cabina con consola digital de ultima generación y un sistema de cámaras en alta definición para poder hacer transmisiones de Facebook Live a nuestros seguidores en esa red social. A sido, como se puede observar un año de implementación, inversión técnica y de ajustes importantes que nos permitan seguir llegando a nuestros oyentes con una buena programación y con la mejor calidad y cobertura posibles.

Resultados.

En el año 2018 las cuentas por cobrar han disminuido con relación al año pasado en un 12.51%. El total de la cartera vencida representa el 26.77% con respecto a las ventas, lo cual denota que hemos mejorado la recuperación de cartera atrasada, hemos tenido una leve disminución de ingresos del 1.25% en relación al 2017. **EMART CIA LTDA**, tuvo un ingreso total por ventas de USD\$ 299.989,50 y un total de gastos de USD \$ 282.055,83. Lo que representa un decremento del gasto en 0.37% con relación al ejercicio anterior. Esto significa que nos produce una utilidad líquida del ejercicio, antes de impuestos, de: **USD \$ 17.933,67**.

Cuenca, marzo del 2019.



Silvia Abad Romero
Gerente.