

RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
RADIO		Radio Concierto Guayaquil S.A.
CONARTEL	-	Consejo Nacional de Radiodifusión y Televisión
Mhz	-	Megahertz

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

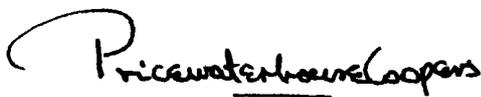
Radio Concierto Guayaquil S.A.

Guayaquil, 28 de abril del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Radio Concierto Guayaquil S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestro informe de fecha 8 de agosto del 2008 expresamos una opinión sobre la presentación razonable de los estados financieros de Radio Concierto Guayaquil S.A. al 31 de diciembre del 2007 y por el año terminado en esa fecha, con una salvedad originada por pasivos no registrados por aproximadamente US\$71,000. En consecuencia, las utilidades no distribuidas al inicio y al final del 2007 se encontraban sobreestimadas en US\$61,000 y US\$71,000 respectivamente, mientras que las utilidades del 2007 se encontraban sobreestimadas en US\$10,000. Con posterioridad a la fecha de nuestro informe, la Administración de la Compañía procedió a registrar los indicados pasivos reestructurando los estados financieros al 31 de diciembre del 2007 y por el año terminado en esa fecha. Por lo tanto, nuestra opinión sobre los estados financieros del año 2007 expuesta en el párrafo siguiente, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior. (Ver Nota 11).

A los Accionistas de
Radio Concierto Guayaquil S.A.
Guayaquil, 28 de abril del 2009

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Radio Concierto Guayaquil S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Como se indica en la Nota 12 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar a corto plazo con compañías relacionadas que totalizan US\$89,470 y US\$776,590 (2007: US\$307,507 y US\$1,263,445) respectivamente y además realizó las transacciones detalladas en la indicada Nota.
6. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489



RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.

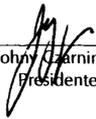
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	<u>181,790</u>	<u>368,444</u>	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		29,927	47,311
Clientes	4	371,120	409,991	Compañías relacionadas	12	776,590	1,263,445
Compañías relacionadas	12	89,470	307,507	Impuesto a la renta	7	-	38,222
Otros		<u>21,288</u>	<u>6,477</u>	Otros	6	<u>127,942</u>	<u>105,997</u>
		481,878	723,975			<u>934,459</u>	<u>1,454,975</u>
Menos - Provisión para cuentas dudosas	7	<u>(11,290)</u>	<u>(10,277)</u>	Pasivos acumulados			
		<u>470,088</u>	<u>713,198</u>	Beneficios sociales	7	22,269	14,451
Gastos pagados por anticipado		<u>67,897</u>	<u>57,273</u>	Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	7	<u>10,146</u>	<u>77,888</u>
		<u>67,897</u>	<u>57,273</u>			<u>32,415</u>	<u>92,339</u>
Total del activo corriente		719,775	1,138,915	Total del pasivo corriente		966,874	1,547,314
ACTIVO FIJO, neto	5	898,696	1,017,102	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		652,933	610,039
OTROS ACTIVOS		1,336	1,336	Total del pasivo y patrimonio		<u>1,619,807</u>	<u>2,157,353</u>
Total del activo		<u>1,619,807</u>	<u>2,157,353</u>				

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Johny Garminski
 Presidente


 C.P.A. Eugenia Alcívar
 Contadora General

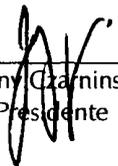


RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.

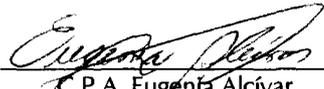
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por cuñas radiales		1,606,804	1,597,251
Gastos de administración y operación	11	(1,536,795)	(1,088,088)
Gastos financieros		(1,228)	(1,065)
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(1,141)</u>	<u>1,158</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		67,640	509,256
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(10,146)	(77,888)
Impuesto a la renta	7	<u>(14,600)</u>	<u>(98,769)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>42,894</u></u>	<u><u>332,599</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Johnny Czarninski
Presidente



C.P.A. Eugenia Alcívar
Contadora General



RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas			Utilidades no distribuidas	Total
		Legal	De capital	Facultativa		
Saldos reportados previamente al 1 de enero del 2007	8,600	486	62,552	13,893	252,540	338,071
Más registro de provisiones (Nota 11)					(60,631)	(60,631)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2007	8,600	486	62,552	13,893	191,909	277,440
Transferencia a reserva				299,380	(299,380)	-
Utilidad neta del año reestructurada (Nota 11)					332,599	332,599
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2007	8,600	486	62,552	313,273	225,128	610,039
Transferencia a reserva				225,127	(225,127)	-
Utilidad neta del año					42,894	42,894
Saldos al 31 de diciembre del 2008	8,600	486	62,552	538,400	42,895	652,933

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Johny G. Arninski
Presidente


C.P.A. Eugenia Alcívar
Contadora General



RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		42,894	332,599
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	123,834	105,017
Provisión para cuentas dudosas	7	3,428	3,861
		<u>170,156</u>	<u>441,477</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		239,682	1,574
Gastos pagados por anticipado		(10,624)	14,737
Documentos y cuentas por pagar		(520,516)	(26,232)
Pasivos acumulados		(59,924)	11,572
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(181,226)</u>	<u>443,128</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	5	(5,428)	(131,422)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(5,428)</u>	<u>(131,422)</u>
Aumento neto de efectivo		(186,654)	311,706
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		368,444	56,738
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>181,790</u>	<u>368,444</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


John Czarninski
Presidente


C.P.A. Eugenia Alcívar
Contadora General



RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador el 23 de noviembre de 1994, sus operaciones corresponden a la producción en cinta en vivo u otro medio de grabación de programas en estación de radio. Las actividades y operaciones que realiza la Compañía están reguladas por la Ley de Radiodifusión y Televisión y posteriores normas establecidas por la Superintendencia de Telecomunicaciones y el Consejo Nacional de Radiodifusión y Televisión (CONARTEL).

El 21 de diciembre del 2004 la Compañía fue adquirida por el Sr. Johny Czarninski Baier, su actual principal accionista.

El CONARTEL, a través de la Superintendencia de Telecomunicaciones otorgó a la Compañía mediante escritura pública la concesión de la frecuencia modulada 93.7 Mhz, el 28 de abril del 2003 según Resolución No. 2393-CONARTEL-03 del 9 de enero del 2003 e inscrita el 6 de mayo del 2003 en la Superintendencia de Telecomunicaciones para que instale, opere y transmita dicha frecuencia en programación regular a través de la radiofusora denominada Radio Disney. La matriz está ubicada en la ciudad de Guayaquil y opera como repetidora en la ciudad de Santa Elena. Ver Nota 12.

El plazo de la concesión tiene una duración de 10 años.

La Asamblea Constituyente como parte de la reforma a la Carta Política del Ecuador y, en la parte correspondiente a los Derechos de la comunicación, ha incluido, entre otros aspectos, las siguientes reformas: i) la prohibición de que existan vinculaciones entre los medios de comunicación y grupos económicos y financieros, ii) la eliminación de la forma en cómo actualmente se distribuye el espectro radioeléctrico, iii) que la información a la cual tiene acceso la ciudadanía y que es emitida por los medios de comunicación debe ser "veraz" en lugar de "verificada" y iv) creación de un organismo que vigile el contenido de la programación de los medios y distribución de frecuencias. A la fecha de emisión de los estados financieros, estas reformas a la Carta Magna del Ecuador fueron aprobadas según Registro Oficial No. 449 el 20 de octubre del 2008.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Por otro lado, en este último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, establecimiento de salvaguardas y restricciones a la importación de ciertos productos e incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones de la Empresa por el año terminado el 31 de diciembre del 2008. No obstante, la Administración de la Compañía implementará en el 2009 políticas de reducción y control de costos y gastos que le permitirán afrontar la situación antes indicada y continuar operando.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Cuentas por cobrar -

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes están registrados al valor del precio de venta de las pautas radiales, menos los cobros realizados.

c) Provisión para cuentas dudosas -

Se registra con cargo a resultados y se determina mediante un análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar y la experiencia crediticia de los deudores.

d) Gastos pagados por anticipado -

Representa principalmente las primas de seguros, que se amortizan con cargo a los resultados del ejercicio con base al método de línea recta, en función de la vigencia de las pólizas de seguro.

e) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y los resultados de dichas transacciones se registran cuando se causan. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) Participación de los empleados en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Provisión para Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó el impuesto a la renta a la tasa del 25% para el año 2008 y 2007.

h) Jubilación patronal y Bonificación por desahucio -

La Compañía no ha considerado necesario constituir una provisión para estos beneficios debido a que el tiempo promedio de servicio de los empleados es menor a 7 años, por lo tanto, estima que la provisión del año y la reserva resultante no serían significativas en los estados financieros tomados en su conjunto.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

j) Reserva facultativa-

Esta reserva fue apropiada de las utilidades de los años 2006 y 2007 y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas. Véase estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

k) **Ingresos -**

Los ingresos por servicios se llevan a resultados en base a su realización, esto es cuando se realiza la transmisión de la pauta radial, netos de descuentos en ventas.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco del Pacífico S.A.	20,852	350,143
Banco Bolivariano C.A.	<u>160,938</u>	<u>18,301</u>
	<u>181,790</u>	<u>368,444</u>

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos más significativos de documentos y cuentas por cobrar - clientes al cierre del año 2008 y 2007 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
McCann Erickson Ecuador Publicidad S.A.	27,542	28,995
Marurisa S.A.	25,371	22,205
Norlop Thompson Asociados S.A.	23,090	30,502
Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda.	22,847	10,242
Táctica Publicitaria S.A.	21,172	19,592
Publicitaria Cariba S.A.	17,168	26,616
Mediatica Cía. Ltda	15,882	-
Rivas Herrera / Young & Rubicam S.A.	15,597	17,323
Servicios de Publicidad Integral Cía Ltda	12,152	-
Initiative Media Colombia S.A.	11,522	21,660
Garwich S.A.	9,272	16,178
Dagmar CA&A S.A.	6,465	11,385
Percrea Cía. Ltda.	373	10,329
Centro de Radio y Televisión Cratel C.A.	-	21,287
Televisión Ecuatoriana Telerama S.A.	-	8,966
Editores Nacionales S.A..	-	7,641
Markplan Marketing & Planificación S.C.C.	-	7,244
Otros menores	162,667	149,826
	<u>371,120</u>	<u>409,991</u>

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			%
Instalaciones y equipos	1,209,015	1,206,466	10
Instalaciones de inmuebles	52,863	52,863	10
Equipos de computación	58,659	57,825	33
Muebles y enseres	23,736	21,693	10
	<u>1,344,273</u>	<u>1,338,847</u>	
Menos - depreciación acumulada	(445,577)	(321,745)	
	<u>898,696</u>	<u>1,017,102</u>	

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	1,017,102	990,697
Adiciones, netas	5,428	131,422 (1)
Depreciación del año	<u>(123,834)</u>	<u>(105,017)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>898,696</u>	<u>1,017,102</u>

(1) Incluye principalmente US\$116,681 por la adquisición de antenas transmisoras en abril del 2007.

NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Varios acreedores (1)	113,251	99,325
Retenciones de impuesto a la renta del personal	<u>14,691</u>	<u>6,672</u>
	<u>127,942</u>	<u>105,997</u>

(1) Incluye principalmente: i) US\$66,908 (2007: US\$70,631) por costos de licencia por el segundo semestre del año pendientes de pago a Difusora Baires S.A. <Véase Nota 13 II> y ii) US\$25,731 por saldos pendientes de pago a Telcodata S.A. por la adquisición de activos fijos.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>final del año</u>
<u>Año 2008</u>				
Provisión para cuentas incobrables	10,777	3,428	(2,415)	11,790
Impuesto a la renta por pagar, neto	38,222	14,600 (1)	(84,280)	(31,458) (3)
Pasivos acumulados	92,339	41,129	(101,083)	32,415 (2)
<u>Año 2007</u>				
Provisión para cuentas incobrables	6,916	3,861	-	10,777
Impuesto a la renta por pagar, neto	100,432	98,769 (1)	(160,979)	38,222
Pasivos acumulados	80,767	106,708	(95,136)	92,339 (2)

(7)

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Corresponde al impuesto a la renta del año.
- (2) Incluye US\$10,146 (2007: US\$77,888) de la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.
- (3) Corresponde a crédito tributario por Impuesto a la renta del año 2008, el cual se encuentra registrado dentro del rubro gastos pagados por anticipado en el Balance General.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2005 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$46,839 correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta se redujo en US\$11,710. Al cierre del año 2007 las pérdidas acumuladas se amortizaron en su totalidad. Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía no tiene pérdidas tributarias acumuladas por compensar.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 está constituido por 215,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se encuentran pendiente de apropiar a esta reserva aproximadamente US\$3,814 de las utilidades correspondiente a los años 2006 y 2007.

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Arriendo (Véase Nota 13)	263,402	294,359
Licencia (Véase Nota 13) (1)	168,749	170,499
Servicio de operatividad	155,000	147,100
Sueldos y beneficios sociales	132,743	123,167
Depreciación (Véase Nota 5)	123,833	105,017
Publicidad y propaganda	165,942	73,533
Servicios básicos	50,494	53,641
Comisiones	35,097	38,903
Otros gastos de administración y ventas	441,535	81,869
	<u>1,536,795</u>	<u>1,088,088</u>

- (1) Durante el año 2008, la Compañía procedió a registrar provisiones para cubrir este servicio por US\$70,631, de los cuales US\$60,631 fueron registrados con cargo a los resultados del años anteriores al 2007 y US\$10,000 con cargo a los resultados del año 2007. Por lo tanto, los estados financieros adjunto fueron reestructurados únicamente para dar efecto a este registro, tal como lo prevén las normas ecuatorianas de contabilidad.

NOTAS 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2008 y 2007, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos		
Cuñas publicitarias		
Corporación El Rosado S.A.	34,523	49,335
Inmobiliaria Lavie S.A.	1,166	3,261
Inmobiliaria Motke S.A.	3,477	2,699
	<u>39,166</u>	<u>55,295</u>
Gastos		
Arrendamiento		
Inmobiliaria Lavie S.A. (i)	240,000	260,000
Servicios		
Corporación El Rosado S.A. (iii)	315,897	30,285
	<u>555,897</u>	<u>290,285</u>
Servicio de Operatividad (ii)		
Radio Concierto Quito S.A.	130,800	124,700
Radio Concierto Cuenca S.A.	24,200	22,400
	<u>155,000</u>	<u>147,100</u>
	<u>710,897</u>	<u>437,385</u>

(i) Véase Nota 13 (III).

(ii) Corresponde al pago efectuado a estas compañías por la transmisión de la frecuencia de la radio en otras zonas del país.

(iii) Incluye en el 2008 US\$300,000 por prestación de servicios recibidos. Ver Nota 13 (IV).

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas que se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas:

(Veáse página siguiente)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Activo</u>		
Radio Concierto Quito S.A. (1)	89,470	274,245
Radio Concierto Cuenca S.A. (1)	-	18,862
Corporación El Rosado S.A.	-	14,400
	<u>89,470</u>	<u>307,507</u>

- (1) Los saldos por cobrar a estas compañías relacionadas corresponden fundamentalmente a préstamos otorgados por la Compañía para financiamiento de capital de trabajo. La Administración de la Compañía ha estimado que estos valores se liquidarán en el corto plazo.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Pasivo</u>		
Corporación El Rosado S.A. (2)	678,189	771,634
Radio Concierto Quito S.A. (3)	15,201	257,854
Radio Concierto Cuenca S.A. (3)	-	47,757
Inmobiliaria Lavie S.A. (antes Comercial Inmobiliaria S.A.) (4)	83,200	186,200
	<u>776,590</u>	<u>1,263,445</u>

- (2) Corresponde principalmente a préstamos recibidos para financiar el capital de trabajo de la Compañía. Estos préstamos no generan intereses y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía no ha estimado el plazo de pago de estos valores.
- (3) Corresponde a saldos por pagar en concepto del servicio de operatividad cobrado por éstas compañías. Esta deuda no genera intereses. La Administración de la Compañía ha estimado que estos valores se liquidarán en el corto plazo.
- (4) Ver Nota 13 (III).

NOTA 13 - CONTRATOS

I. Concesión de frecuencia modulada -

El CONARTEL, a través de la Superintendencia de Telecomunicaciones otorgó a la Compañía mediante escritura pública la concesión de la frecuencia modulada 93.7 MHz, el 28 de abril del 2003 e inscrita el 6 de mayo del 2003 en la Superintendencia de Telecomunicaciones para que

NOTA 13 - CONTRATOS

(Continuación)

instale, opere y transmita dicha frecuencia en programación regular a través de la radiofusora denominada Radio Disney. La matriz está ubicada en la ciudad de Guayaquil y opera como Repetidora en la ciudad de Santa Elena.

El plazo de la concesión tiene una duración de 10 años.

II. Contrato de licencia -

En febrero del 2005, la Compañía suscribió con Difusora Baires S.A., una sociedad constituida de conformidad a la legislación de la República Argentina, (Radio Disney Regional), un contrato mediante el cual se otorga a la Compañía licencia para el desarrollo, creación, producción, publicidad, comercialización, promoción, emisión por radiodifusión y explotación comercial de una programación radial que se conocerá como Radio Disney por un plazo de hasta siete años, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

Como contraprestación por los derechos otorgados a la Compañía mediante este convenio, ésta abonará a Radio Disney Regional honorarios de licencia consistentes en: i) un canon fijo mensual de US\$4,200 durante los primeros 24 meses del plazo inicial y, ii) un canon variable correspondiente al 10% del acumulado de facturación bruta mensual de la Compañía siempre y cuando la facturación bruta anual durante cada año del plazo inicial sea superior a US\$360,000. Para los plazos adicionales tanto el canon fijo como el canon variable se establecerá con 180 días de anticipación a la fecha de vencimiento de cada plazo. Durante el 2008, se reconocieron a Radio Disney Regional, por estos conceptos, con cargo a resultados del año US\$168,749 (2007: US\$170,499). Véase Nota 11.

Las obligaciones relativas al cumplimiento del indicado contrato suscritas por Radio Concierto Guayaquil S.A. están garantizadas por Corporación El Rosado S.A.

III. Contrato de arrendamiento -

En enero del 2007 la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento con Comercial Inmobiliaria S.A. (CISA), compañía que fue absorbida por la compañía relacionada Inmobiliaria Lavie S.A. durante el año 2008, en virtud del cual la Radio conviene cancelar un canon mensual fijo de US\$20,000. El plazo de duración de este contrato es de tres años a partir de la fecha de suscripción del mismo y luego de este plazo, se renovará automáticamente en los mismos términos salvo que alguna de las partes manifieste su voluntad expresa de dar por terminado dicho contrato. Durante el año 2008, se registró con cargo a resultados del año aproximadamente US\$240,000 (2007: US\$240,000) por este concepto dentro del rubro Gastos de administración y operación en el estado de resultados. Ver Notas 11 y 12.

NOTA 13 - CONTRATOS
(Continuación)

A la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentra en proceso de suscripción los adendums modificatorios en los que se traspase los derechos y obligaciones descritos en este contrato a la Inmobiliaria Lavie S.A. por la absorción de la compañía Comercial Inmobiliaria S.A. (CISA) en el año 2008.

IV. Contrato de prestación de servicios

En enero del 2008 la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios administrativos con Corporación El Rosado S.A., con el objeto de optimizar la coordinación, control y eficacia de su negocio, en virtud de la cual la Radio conviene cancelar un canon anual de US\$300,000. El plazo de duración de este contrato es de un año, el cual se renovará automáticamente.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de abril del 2009) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.