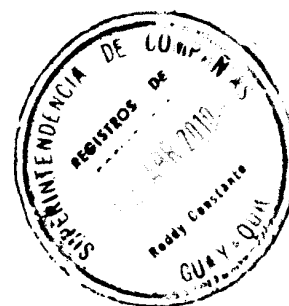


RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008



RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

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, 30 de abril del 2010

Informe sobre los estados financieros

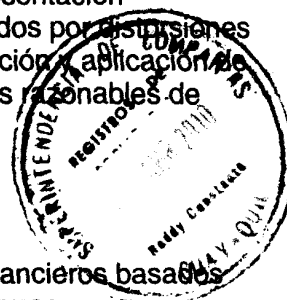
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Radio Concierto Guayaquil S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Radio Concierto Guayaquil S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con ~~las Normas Ecuatorianas de Auditoría~~ ~~las Normas Ecuatorianas de Auditoría~~. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta



A los Accionistas de
Radio Concierto Guayaquil S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2010

evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

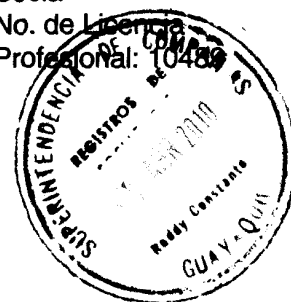
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Radio Concierto Guayaquil S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Pricewaterhousecoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Sandra Vargas L.

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

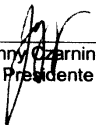
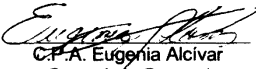


**RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.****BALANCES GENERALES****31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2009	2008	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	76,367	181,790	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		34,729	29,927
Clientes	4	464,638	371,120	Compañías relacionadas	12	652,255	776,590
Compañías relacionadas	12	121,562	89,470	Otros	6	121,779	127,942
Otros		21,296	21,288			<u>808,763</u>	<u>934,459</u>
		607,496	481,878				
Menos - Provisión para cuentas dudosas	7	(11,790)	(11,790)	Pasivos acumulados			
		<u>595,706</u>	<u>470,088</u>	Beneficios sociales	7	16,936	22,269
Gastos pagados por anticipado		66,878	67,897	Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	7	8,696	10,146
						<u>25,632</u>	<u>32,415</u>
Total del activo corriente		738,951	719,775	Total del pasivo corriente		834,395	966,874
ACTIVO FIJO, neto	5	783,829	898,696				
OTROS ACTIVOS		1,336	1,336	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		689,721	652,933
Total del activo		<u>1,524,116</u>	<u>1,619,807</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>1,524,116</u>	<u>1,619,807</u>

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


Johnny Ozarninski
Presidente
C.P.A. Eugenia Alcivar
Contadora General



RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos por cuñas radiales		1,553,221	1,606,804
Gastos de administración y operación	11	(1,492,595)	(1,536,795)
Gastos financieros		(2,564)	(1,228)
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(92)</u>	<u>(1,141)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		57,970	67,640
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(8,696)	(10,146)
Impuesto a la renta	7	<u>(12,486)</u>	<u>(14,600)</u>
Utilidad neta del año		<u>36,788</u>	<u>42,894</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

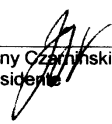


RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Legal	Reservas De capital	Facultativa	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	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
Transferencia a reserva				42,894	(42,894)	-
Apropiación de Resera legal		3,814		(3,814)		-
Utilidad neta del año					36,788	36,788
Saldos al 31 de diciembre del 2009	8,600	4,300	62,552	577,480	36,789	689,721

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


Johnny Ozerinski
Presidente


C.P.A. Eugenia Alcivar
Contadora General

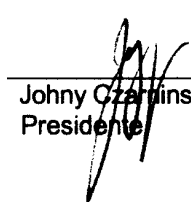


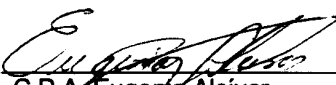
RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		36,788	42,894
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	117,067	123,834
Provisión para cuentas dudosas	7	-	3,428
		<u>153,855</u>	<u>170,156</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(125,618)	239,682
Gastos pagados por anticipado		1,019	(10,624)
Documentos y cuentas por pagar		(125,696)	(520,516)
Pasivos acumulados		(6,783)	(59,924)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(103,223)</u>	<u>(181,226)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	5	(2,200)	(5,428)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,200)</u>	<u>(5,428)</u>
Disminución neta de efectivo		(105,423)	(186,654)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		181,790	368,444
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>76,367</u>	<u>181,790</u>

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


Johny Czardinski
Presidente


C.P.A. Eugenia Alcívar
Contadora General



RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

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. Dichas reformas fueron aprobadas en la Carta Magna del Ecuador según Registro Oficial No. 449 el 20 de octubre del 2008. En adición a esto, en mayo del 2009, la Comisión para las auditorías de las concesiones y frecuencias de radio y televisión creada el 20 de noviembre del 2008 bajo Decreto Ejecutivo No. 1445, emitió su informe sobre concesiones de frecuencias el cual, entre otros aspectos, concluye y recomienda que se reviertan las frecuencias que se concesionaron bajo el mecanismo devolución - concesión, entre las que se menciona la frecuencia 93.7 FM y su repetidora. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía junto con el criterio de sus asesores legales, considera que, la frecuencia en

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

menCIÓN que opera la Compañía no fue adquirida a través del mecanismo devolución - concesión, sino a través de la adquisición del 100% de las acciones de la Compañía a los antiguos propietarios, además no ha recibido ningún tipo de comunicación por parte de las autoridades competentes respecto al asunto indicado.

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

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 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) Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo y depósitos en bancos, neto de sobregiros bancarios.

c) Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por las ventas de pautas radiales en el curso normal de los negocios. Se presentan a su valor

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año.

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 muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipos no excede su valor de utilización económica.

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.

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 2009 y 2008.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

k) Ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de pautas radiales, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando se realiza la transmisión de la pauta radial y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

l) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Radio Concierto

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Guayaquil S.A., por ser una empresa con activos inferiores a los US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Radio Concierto Guayaquil S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2011 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2011 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011 y posteriormente al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes efectuados al término del período de transición, esto es para Radio Concierto Guayaquil S.A., al 31 de diciembre del 2011 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Banco del Pacífico S.A.	25,733	20,852
Banco Bolivariano C.A.	50,634	160,938
	<u>76,367</u>	<u>181,790</u>

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos más significativos de documentos y cuentas por cobrar - clientes al cierre del año 2009 y 2008 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
McCann Erickson Ecuador Publicidad S.A.	47,277	27,542
Marurisa S.A.	42,359	25,371
Rivas Herrera / Young & Rubicam S.A.	36,918	15,597
Publicitaria Cariba S.A.	27,219	17,168
Táctica Publicitaria S.A.	26,580	21,172
Optimización de Medios Directos del Ecuador	23,526	-
Norlop Thompson Asociados S.A.	20,159	23,090
IPG Mediabtands S.A.	16,499	-
Garwich S.A.	15,200	9,272
Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda.	14,028	22,847
Dagmar CA&A S.A.	12,362	6,465
Creacional S.A.	10,328	-
E. Torres Asesores Publicitarios S.A.	9,621	-
Mediatica Cía. Ltda	2,522	15,882
Servicios de Publicidad Integral Cía Ltda	1,788	12,152
Initiative Media Colombia S.A.	-	11,522
Percrea Cía. Ltda.	-	373
Otros menores	158,252	162,667
	<u>464,638</u>	<u>371,120</u>

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Instalaciones y equipos	1,211,215	1,209,015	10
Instalaciones de inmuebles	52,863	52,863	10
Equipos de computación	58,659	58,659	33
Muebles y enseres	23,736	23,736	10
	<u>1,346,473</u>	<u>1,344,273</u>	
Menos - depreciación acumulada	(562,644)	(445,577)	
	<u>783,829</u>	<u>898,696</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	898,696	1,017,102
Adiciones, netas	2,200	5,428
Depreciación del año	(117,067)	(123,834)
Saldos al 31 de diciembre	<u>783,829</u>	<u>898,696</u>

NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Varios acreedores (1)	99,580	113,251
Retenciones de impuesto a la renta del personal	<u>22,199</u>	<u>14,691</u>
	<u>121,779</u>	<u>127,942</u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$69,868 (2008: US\$66,908) 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 en el 2008.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<u>Año 2009</u>				
Provisión para cuentas incobrables	11,790	-	-	11,790
Impuesto a la renta por pagar, neto	(31,458)	12,486 (1)	(15,197)	(34,169) (3)
Pasivos acumulados	32,415	33,691	(40,474)	25,632 (2)
<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)

- (1) Corresponde al impuesto a la renta del año.
(2) Incluye US\$8,696 (2008: US\$10,146) de la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

- (3) Corresponde a crédito tributario por Impuesto a la renta del año 2009 y 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 2006 al 2009 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Durante los años 2009 y 2008 la Compañía no ha mantenido este tipo de transacciones.

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salida de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 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. Durante el 2009 la Compañía apropió a reservas US\$3,814 correspondiente a las utilidades de los años 2006 y 2007.

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Arriendo (Véase Nota 13)	261,306	263,402
Licencia (Véase Nota 13)	161,647	168,749
Servicio de operatividad	180,000	155,000
Sueldos y beneficios sociales	154,909	132,743
Depreciación (Véase Nota 5)	117,067	123,833
Publicidad y propaganda	60,940	165,942
Servicios básicos	52,476	50,494
Comisiones	35,207	35,097
Miscelaneos (Véase Nota 13)	306,345	307,647
Otros gastos de administración y ventas	162,698	133,888
	<u>1,492,595</u>	<u>1,536,795</u>

NOTAS 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2009 y 2008, 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 RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Ingresos</u>		
Cuñas publicitarias		
Corporación El Rosado S.A.	58,847	34,523
Inmobiliaria Motke S.A.	4,084	3,477
Inmobiliaria Lavie S.A.	2,070	1,166
	<u>65,001</u>	<u>39,166</u>
<u>Gastos</u>		
Arrendamiento		
Inmobiliaria Lavie S.A. (i)	240,000	240,000
Servicios		
Corporación El Rosado S.A. (iii)	361,285	315,897
	<u>601,285</u>	<u>555,897</u>
Servicio de Operatividad (ii)		
Radio Concierto Quito S.A.	154,400	130,800
Radio Concierto Cuenca S.A.	25,600	24,200
	<u>180,000</u>	<u>155,000</u>
	<u>781,285</u>	<u>710,897</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 principalmente cargos 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:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activo		
Radio Concierto Quito S.A. (1)	98,870	89,470
Radio Concierto Cuenca S.A. (1)	6,334	-
Corporación El Rosado S.A.	<u>16,358</u>	<u>-</u>
	<u>121,562</u>	<u>89,470</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>2009</u>	<u>2008</u>
Pasivo		
Corporación El Rosado S.A. (2)	616,171	678,189
Radio Concierto Quito S.A. (3)	84	15,201
Radio Concierto Cuenca S.A. (3)	15,200	-
Inmobiliaria Lavie S.A. (4)	<u>20,800</u>	<u>83,200</u>
	<u>652,255</u>	<u>776,590</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 estas 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 instale, opere y transmita dicha frecuencia en programación

NOTA 13 - CONTRATOS

(Continuación)

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, sin embargo ver Nota 1.

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 2009, se reconocieron a Radio Disney Regional, por estos conceptos, con cargo a resultados del año US\$161,647 (2008: US\$168,749). 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 Comecial 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 2009, se registró con cargo a resultados del año aproximadamente US\$240,000 (2008: US\$240,000) por este concepto dentro del rubro Gastos de administración y operación en el estado de resultados. Ver Notas 11 y 12.

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

NOTA 13 - CONTRATOS

(Continuación)

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 por el plazo adicional de un año más, así sucesivamente, hasta que una de las partes manifieste su voluntad de darlo por terminado.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2010) 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.