

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
EDINA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de EDINA S.A. al 31 de diciembre de 1998, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. Como se explica en la Nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria estipulado en las disposiciones legales vigentes.
4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EDINA S.A. al 31 de diciembre de 1998 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
5. El Ecuador atraviesa por una situación difícil e inestable en sus actividades económica, financiera y fiscal, lo que ha reducido significativamente las oportunidades de los negocios de las empresas. Se decretó el congelamiento por un año del 50% de los depósitos en cuentas corrientes y de ahorro y del 100% de los depósitos a plazo que se mantienen en las instituciones del sector financiero. Algunas instituciones financieras han accedido a la Agencia de Garantía de Depósitos para su reestructuración o saneamiento y el sector político analiza la modificación o creación de nuevos impuestos. Todo este ambiente genera incertidumbre sobre la posibilidad de que los negocios continúen operando apropiadamente.

Naranjo López L.

9 de marzo de 1999
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

EDINA S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1998****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

| | | |
|---------------------------------|-----|-------------|
| Efectivo | S/. | 61.511.887 |
| Inversiones (Nota B) | | 782.300.375 |
| Cuentas por cobrar (Nota C) | | 207.372.278 |
| Inventarios (Nota D) | | 326.204.933 |
| Directorios en proceso (Nota E) | | 338.679.484 |
| Gastos pagados por anticipado | | 5.558.190 |

| | | |
|-----------------------------|--|---------------|
| TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE | | 1.721.627.147 |
|-----------------------------|--|---------------|

| | | |
|-------------|--|-----------|
| OTRO ACTIVO | | 4.498.910 |
|-------------|--|-----------|

| | | |
|------------------------------------|--|-------------|
| MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO (Nota F) | | 282.070.521 |
|------------------------------------|--|-------------|

| | | |
|--|-----|---------------|
| | S/. | 2.008.196.578 |
|--|-----|---------------|

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE:**

| | | |
|---|-----|-------------|
| Sobregiro bancario | S/. | 2.389.799 |
| Documentos y cuentas por pagar (Nota G) | | 132.341.483 |
| Gastos acumulados por pagar (Nota H) | | 73.355.574 |

| | | |
|-----------------------------|--|-------------|
| TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE | | 208.086.856 |
|-----------------------------|--|-------------|

| | | |
|-------------------------------|--|------------|
| PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I) | | 85.747.187 |
|-------------------------------|--|------------|

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

| | | |
|---|--|-------------|
| Acciones comunes - autorizadas y emitidas 70.000 acciones, al valor nominal de S/.10.000 cada una | | 700.000.000 |
| Reserva por revalorización del patrimonio | | 853.402.972 |
| Ganancias retenidas | | 160.959.563 |

| | | |
|--|--|---------------|
| | | 1.714.362.535 |
|--|--|---------------|

| | | |
|--|-----|---------------|
| | S/. | 2.008.196.578 |
|--|-----|---------------|

Vea notas a los estados financieros

EDINA S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****INGRESOS:**

| | | |
|--|-----|---------------|
| Ventas de anuncios e inserciones de publicidad | S/. | 2.172.201.541 |
| Intereses ganados | | 143.657.653 |
| Diferencial cambiario | | 190.415.078 |
| Otros ingresos | | 16.802.255 |

2.523.076.527**GASTOS:**

| | | |
|--------------------------|--|---------------|
| Costo de ventas | | 801.982.903 |
| Gastos de ventas | | 1.048.144.437 |
| Gastos de administración | | 942.137.513 |
| Gastos financieros | | 7.159.059 |

2.799.423.912**PERDIDA**

S/. **(276.347.385)**

Vea notas a los estados financieros

EDINA S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

| | Acciones comunes | Reserva por revalorización del patrimonio | Reexpresión monetaria | Ganancias retenidas | | Total |
|---|------------------------|---|--------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| | | | | Reserva legal | Utilidad (Pérdida) | |
| Saldo al 1 de enero de 1998 | S/. 700.000.000 | S/. 886.412.474 | S/. | S/. 155.217.161 | S/. 5.742.402 | S/. 160.959.563 |
| Pérdida | | (276.347.335) | | | (276.347.385) | (276.347.385) |
| Absorción de la pérdida | | 786.317.417 | (542.979.534) | | 276.347.385 | 276.347.385 |
| Ajuste por corrección monetaria, año 1998 | | (542.979.534) | 542.979.534 | | | |
| Compensación de saldos | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 1998 | <u>S/. 700.000.000</u> | <u>S/. 853.403.022</u> | <u>S/.</u> | <u>S/. 155.217.161</u> | <u>S/. 5.742.402</u> | <u>S/. 160.959.563</u> |

Vea notas a los estados financieros

EDINA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

| | | |
|---|-----|-----------------|
| Efectivo recibido por ventas de anuncios en inserciones de publicidad | S/. | 2.172.201.541 |
| Efectivo pagado a proveedores, empleados y entidades contratantes | | (2.442.264.603) |
| Intereses ganados | | 143.657.653 |
| Gastos financieros | | (7.159.059) |
| Ganancia por diferencia en cambio | | 190.415.078 |
| Otros ingresos | | 16.802.255 |

| | | |
|---|--|-------------------|
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación | | <u>73.652.865</u> |
|---|--|-------------------|

ACTIVIDADES DE INVERSION:

| | | |
|---|--|--------------|
| Disminución de depósitos en garantía | | (1.200.000) |
| Compra de equipo de computación y oficina | | (16.942.331) |
| Retiros de activos fijos | | 514 |

| | | |
|---|--|---------------------|
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión | | <u>(18.141.817)</u> |
|---|--|---------------------|

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

| | | |
|--|--|---------------------|
| Disminución en el pasivo a largo plazo | | <u>(58.801.285)</u> |
|--|--|---------------------|

| | | |
|--|--|---------------------|
| Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento | | <u>(58.801.285)</u> |
|--|--|---------------------|

| | | |
|-----------------------------------|--|--------------------|
| DISMINUCION EN EL EFECTIVO | | (3.290.237) |
|-----------------------------------|--|--------------------|

| | | |
|--------------------------------------|--|-------------------|
| Saldo del efectivo al inicio del año | | <u>64.802.124</u> |
|--------------------------------------|--|-------------------|

| | | |
|--|------------|--------------------------|
| SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | S/. | <u>61.511.887</u> |
|--|------------|--------------------------|

Vea notas a los estados financieros

EDINA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION**

| | | |
|--|------------|--------------------------|
| PERDIDA | S/. | (276.347.385) |
| Más gastos que no representan desembolsos de efectivo: | | |
| Depreciación | | 166.130.214 |
| Provisión por desahucio y jubilación | | 36.321.097 |
| | | <u>(73.896.074)</u> |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS: | | |
| Aumento y disminución en: | | |
| Inversión | | (230.688.606) |
| Cuentas por cobrar | | (36.458.731) |
| Gastos acumulados por pagar | | (26.136.272) |
| Inventarios | | 173.407.182 |
| Directorios en proceso | | 144.214.993 |
| Gastos pagados por anticipado | | 15.836.089 |
| Sobregiros bancarios | | 2.389.799 |
| Documentos y cuentas por pagar | | 104.984.485 |
| | | <u>147.548.939</u> |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION | S/. | <u>73.652.865</u> |

Vea notas a los estados financieros

EDINA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

EDINA S.A. (la Compañía) fue constituida el 14 de mayo de 1973, en la ciudad de Quito, inicialmente como Editora de Directorios Nacionales Cía. Ltda. (EDINA). Su objeto social consiste en realizar actividades de publicidad y especialmente a la producción, impresión, edición y recopilación de datos para guías telefónicas. Para este fin la Compañía mantiene un contrato adjudicado en concurso público por la Empresa Municipal de Teléfonos, Agua Potable y Alcantarillado, ETAPA.

Mediante escritura pública otorgada el 1 de noviembre de 1991, la Compañía trasladó su domicilio principal a la ciudad de Guayaquil, y cambió su razón social transformándose en sociedad anónima con la denominación de Editora de Directorios Nacionales EDINA S.A. aprobada mediante Resolución No.92-2-1-10003153 del 23 de diciembre de 1992 por la Superintendencia de Compañías.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

Los inventarios de materia prima, están valorados al costo de mercado.

Las Muebles, enseres y equipo están contabilizados al costo, más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

| <u>ACTIVOS</u> | <u>AÑOS</u> |
|-----------------------|-------------|
| Muebles y enseres | 10 |
| Equipo de computación | 5 |
| Equipo de oficina | 10 |
| Vehículos | 5 |

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos. Las ediciones de los directorios son anuales. Las ventas de anuncios e inserciones de publicidad, los costos de clasificación, recopilación y edición se inician en el año previo al de circulación de las guías; y, de acuerdo a los términos de los contratos suscritos con ETAPA, las ventas son facturadas por la entidad en el año de circulación de las guías.

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES
(Continuación)

ETAPA reporta a la Compañía las recaudaciones efectuadas en forma global, por consiguiente la Compañía no dispone de la información necesaria para llevar y mantener un control por clientes de los valores facturados y recaudados. Debido a esto, es política de la Compañía llevar a resultados los costos de producción e impresión de las guías, la participación que corresponde a esta entidad y los ingresos por ventas de anuncios e inserciones de publicidad sobre la base de lo cobrado, los demás gastos se llevan a resultados por el método de acumulación.

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

De acuerdo a la Ley de reordenamiento en materia económica, en el área tributario-financiero publicada en el Registro Oficial Suplemento No.78 del 1 de diciembre de 1998, establece en su Artículo No.15 que, los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998, serán transferidos a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores. El saldo acreedor en la parte que sea transferida a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto previsto en el numeral 6 del Artículo 14 de la Ley No.51, publicada en el Registro Oficial No.349 del 31 de diciembre de 1993.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1998 fue de 45%.

B. INVERSIONES:

| | |
|------------------------------|------------------------|
| Filanbanco Moneda Nacional | (1) S/. 200.000.000 |
| Filanbanco Moneda Extranjera | (2) <u>582.300.375</u> |
| | <u>S/. 782.300.375</u> |

- (1) Representa una emisión de inversión de obligaciones a un precio de venta de 69.3764% anual y tiene vencimiento corriente.
- (2) Corresponden a US\$86,461.76 en certificados de depósitos a una tasa de interés de 11.25% y tiene vencimiento corriente.

C. CUENTAS POR COBRAR:

| | |
|-----------------------------------|------------------------|
| Anticipos a proveedores | S/. 8.466.857 |
| Préstamos y anticipos a empleados | 87.928.769 |
| Crédito tributario | (1) <u>110.976.652</u> |
| | <u>S/. 207.372.278</u> |

- (1) De acuerdo con disposiciones legales vigentes este valor se considera como crédito tributario el que se compensará con el impuesto causado en la declaración anual. Si la retención es mayor que el impuesto causado, la diferencia se puede reclamar como pago indebido.

D. INVENTARIOS:

El saldo de inventarios corresponde a la existencia de 66 bobinas de papel, con un peso aproximado de 550 kg. cada una, el mismo que es utilizado para la impresión de los directorios.

E. DIRECTORIOS EN PROCESO:

| | |
|---------------------|------------------------|
| Remuneración | S/. 138.844.645 |
| Beneficios sociales | 123.054.059 |
| Gastos de viajes | 76.780.780 |
| | <u>S/. 338.679.484</u> |

F. MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO:

| | Saldo al 1-01-98 | Adiciones | | Retiros | Saldo al 31-12-98 |
|---|------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|------------------------|
| | | Compras y/o gastos | Corrección monetaria | | |
| Al costo de adquisición: | | | | | |
| Muebles y enseres | S/. 15.504.247 | S/. | S/. | S/. 7.152.129 | S/. 8.352.118 |
| Equipo de oficina | 19.106.089 | 1.817.200 | | 6.368.583 | 14.554.706 |
| Vehículos | 50.218.549 | | | | 50.218.549 |
| Equipo de computación | 123.003.028 | 15.125.131 | | 35.194.207 | 102.933.952 |
| | 207.831.913 | 16.942.331 | | 48.714.919 | 176.059.325 |
| (-) Depreciación acumulada | 111.361.149 | 35.548.932 | | 48.714.405 | 98.195.676 |
| | 96.470.764 | (18.606.601) | | (514) | 77.863.649 |
| Revalorización y corrección monetaria: | | | | | |
| Muebles y enseres | 353.904.911 | | 23.505.725 | 301.669.996 | 75.740.670 |
| Equipo de oficina | 263.827.638 | | 31.554.255 | 195.371.730 | 100.010.163 |
| Vehículos | 64.273.700 | | 28.923.165 | | 93.196.865 |
| Equipo de computación | 504.862.504 | | 103.231.866 | 282.698.186 | 325.396.184 |
| | 1.186.868.783 | | 187.215.011 | 779.739.912 | 594.343.882 |
| (-) Depreciación acumulada | 917.904.082 | 130.581.282 | 121.391.558 | 779.739.912 | 390.137.010 |
| | 268.964.701 | 130.581.282 | 65.823.453 | | 204.206.872 |
| | <u>S/. 365.435.465</u> | <u>S/.(149.187.883)</u> | <u>S/. 65.823.453</u> | <u>S/.</u> | <u>S/. 282.070.521</u> |

G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

| | |
|-----------------------------|------------------------|
| Proveedores locales | S/. 93.502.155 |
| Accionistas | 9.015.886 |
| Impuestos retenidos | 3.728.911 |
| Retenciones al IESS y otros | 3.887.977 |
| Otras | 22.206.554 |
| | <u>S/. 132.341.483</u> |

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

| | |
|------------------------------|-----------------------|
| Beneficios sociales | S/. 8.458.286 |
| Impuestos de nómina | 21.008.689 |
| Gastos de servicios públicos | 33.579.321 |
| Otras | 10.309.278 |
| | <u>S/. 73.355.574</u> |

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

| | | | |
|------------------------|-----|-----|-------------------|
| Jubilación patronal | (1) | S/. | 17.509.048 |
| Indemnización patronal | (2) | | <u>68.238.139</u> |
| | | S/. | <u>85.747.187</u> |

- (1) Representa la provisión por jubilación patronal que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.
- (2) Según lo establecido en el código del trabajo, en aquellos casos que la relación laboral termine por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. A partir de 1989 la Compañía establece una reserva para este beneficio.

J. TIPO DE CAMBIO:

El tipo de cambio utilizado por la Compañía para convertir los saldos en dólares estadounidenses fue de S/6.835 cada US\$1,00.

K. COMENTARIO:

Para el año 1999 el impuesto a la renta ha sido sustituido por el impuesto del 1% a la circulación de capitales, según la Ley de Reordenamiento en materia económica, en el área tributaria - financiera publicada en el Registro Oficial Suplemento No.78 del 1 de diciembre de 1998.

L. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 1998, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.