



**Consultores y Asesores Financieros**  
**FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."**

Gusyaquil - Ecuador

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de

"El Telégrafo Compañía Anónima":

1. Hemos auditado el balance general adjunto de "El Telégrafo Compañía Anónima" (una compañía anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre de 1990, y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para una opinión.
3. Los inventarios inicial y final, cuyo saldo al 1o. de enero y 31 de diciembre de 1990 eran de S/.234.157.070 y S/.451.288.478 respectivamente, no pudimos comprobar su razonabilidad debido a que su naturaleza y forma de almacenamiento no nos permitió satisfacernos de las cantidades de su existencia física a dichas fechas.



**Consultores y Asesores Financieros**  
**FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."**

Guayaquil - Ecuador

-2-

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado si hubiéramos podido satisfacernos de las cantidades del inventario inicial y final de mercaderías al 1o. de enero y 31 de diciembre de 1990, según se menciona en el párrafo 3, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de "El Telégrafo Compañía Anónima" al 31 de diciembre de 1990, y los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la nota 2 a los estados financieros.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones Tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 1990 de El Telégrafo Compañía Anónima, requerido por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

*Farmesil C. Ltda.*

No. de Registro de la  
Superintendencia de  
Compañías: 101

*Galo Farfán Pacheco*

Ing. Galo Farfán Pacheco  
GERENTE GENERAL  
No. de Licencia  
Profesional: 7871

Marzo 28 de 1991

"EL TELEGRAFO COMPANIA ANONIMA"

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en Suces)

A C T I V O S

ACTIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	74.225.623
Inversiones	500.000
Cuentas por cobrar	398.229.765
Inventarios	451.286.479
Gastos pagados por adelantado	11.921.059
	-----
Total de activos corrientes	936.162.926
	-----
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	
Terrenos	28.254.006
Edificios e instalaciones	101.006.468
Maquinarias y equipos	132.583.624
Muebles y enseres	31.780.682
Vehiculos	2.433.910
	-----
	296.058.690
	-----
Menos - Depreciación acumulada	67.649.339
	-----
	228.409.351
	-----
CARGOS DIFERIDOS	448.563.862
	-----
Total de activos	1.613.136.139
	=====

PASIVOS Y PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:	
Porción corriente de la deuda a largo plazo	5.368.477
Cuentas por pagar - Exterior	1.362.310.252
Cuentas por pagar - Locales	9.323.828
Otras cuentas por pagar	48.909.035
Pasivos acumulados	18.338.731
	-----
Total de pasivos corrientes	1.444.250.323
	-----
DEUDA A LARGO PLAZO, menos porción corriente	14.440.629
	-----
Total de pasivos	1.458.690.952
	-----
PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS:	
Capital social suscrito y pagado, 200.000 acciones ordinarias y no- minativas de S/.1.000 cada una	200.000.000
Aportes para futuro aumento de capital	66.000.000
Superávit de capital por revaloriza- ciones de propiedades y equipos	30.012.950
Utilidades apropiadas	365.277
Déficit acumulado, neto	(141.933.040)
	-----
Total de participación de los accionistas	154.445.187
	-----
	1.613.136.139
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

"EL TELEGRAFO COMPANIA ANONIMA"

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en Sucres)

VENTAS NETAS	1.680.827.201
COSTO DE VENTAS	1.405.988.077
	-----
Utilidad bruta	274.839.124
	-----
GASTOS DE OPERACION:	
Ventas	139.505.144
Generales y de administración	99.358.876
	-----
	238.864.020
	-----
Utilidad antes de otros (egresos) ingresos	35.975.104
OTROS (EGRESOS) INGRESOS:	
Gastos financieros	(143.574.869)
Otros, neto	41.305.240
	-----
	(102.269.629)
	-----
Pérdida neta	(66.294.525)
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

"EL TELEGRAFO COMPANIA ANONIMA"

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en Suces)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aumento de Capital en Trámite</u>	<u>Superávit por Revalorización de Propiedades, planta y equipos</u>	<u>Utilidades apropiadas</u>	<u>Déficit acumulado</u>
				<u>Reserva legal</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 1989	200.000.000	-	49.929.370	365.277	(125.567.885)
Más (menos) transacciones durante el año-					
Entrega en efectivo de aportes para futuro aumento de capital	-	66.000.000	-	-	-
Absorción de pérdidas con el superávit de capital por revalorizaciones de propiedades y equipos	-	-	(49.929.370)	-	49.929.370
Revalorización de propiedades y equipos	-	-	30.012.950	-	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(66.294.525)
Saldos al 31 de diciembre de 1990	<u>200.000.000</u>	<u>66.000.000</u>	<u>30.012.950</u>	<u>365.277</u>	<u>(141.933.040)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

"EL TELEGRAFO COMPANIA ANONIMA"  
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en Suces)

Los recursos financieros fueron origi- nados por		
Gastos que no requieren de- sembolsos de capital de trabajo		
Depreciación	17.489.147	
Amortización	<u>100.516.563</u>	118.005.710
Menos- Pérdida neta		66.294.525
		-----
Capital de trabajo provenientes de operaciones		51.711.185
Aportes en efectivo para futuro aumento de capital		66.000.000
		-----
		117.711.185
		-----
Los recursos financieros fueron utiliza- dos en		
Adquisiciones de propiedades y equipos, neto		32.428.829
Aumento de cargos diferidos		265.450.596
Disminución de la deuda a largo plazo		5.368.477
		-----
		(303.247.902)
		-----
Disminución del capital de trabajo		(185.536.717)
		=====

"EL TELEGRAFO COMPANIA ANONIMA"  
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en Suces)

Análisis de cambios en el capital de trabajo	
Aumento (Disminución) en los activos corrientes	
Caja y bancos	25.653.759
Inversiones	500.000
Cuentas por cobrar	(24.819.671)
Inventarios	217.129.409
Gastos pagados por adelantado	8.989.184
	-----
	227.452.681
	-----
(Aumento) disminución en los pasivos corrientes	
Porción corriente de la deuda a largo plazo	893.199
Cuentas por pagar - Exterior	(361.752.741)
Cuentas por pagar - Locales	(9.623.828)
Otras cuentas por pagar	(34.261.383)
Pasivos acumulados	(8.244.645)
	-----
	(412.989.398)
	-----
Disminución del capital de trabajo	(185.536.717)
Capital de trabajo al inicio del año	(322.550.680)
	-----
Capital de trabajo al final del año	(508.087.397)
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

"EL TELEGRAFO COMPANIA ANONIMA"

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

1. OBJETIVO DE LA COMPANIA

La Compañía se constituyó el 4 de julio de 1921, cuyo objetivo principal es ejercer el comercio, especialmente en el arte de imprimir y en el arte de gravar, editar el diario El Telégrafo y comprar y revender materiales de imprenta y bienes muebles e inmuebles.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificados parcialmente en lo que se refiere al rubro propiedades, planta y equipos y correspondientes depreciaciones (del año y acumuladas) como se indica más adelante. Por lo tanto no contemplan en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

INVENTARIOS.- Los inventarios están valorados al costo promedio que es más bajo que el valor de mercado. Los inventarios en tránsito están valorados al costo específico de adquisición.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.- Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a disposiciones legales.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento, que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a disposiciones legales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades y equipos. Los resultados por retiros se incluyen en el estado de pérdidas y ganancias.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales más las revalorizaciones efectuadas usando el método de la línea recta de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

	<u>Años</u>
Edificios	10
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

CARGOS DIFERIDOS.- Las pérdidas en cambio se amortizan siguiendo el método de la línea recta en 4 años, a partir del siguiente año de habérselas registrado, de acuerdo a las disposiciones legales actualmente vigentes.

CONVERSION EN MONEDA EXTRANJERA.- La Compañía ha utilizado para la conversión de sus pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1990 el tipo de cambio libre promedio de S/.895 por cada dólar de E.U.A. para transacciones que se negocian en dicho mercado. (Pasivos incluyen US \$ 1.522.134).

### 3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 1990, la cuenta caja y bancos consistía en:

Caja general		36.898.495
Bancos:		
Continental S. A.	11.725.434	
Sociedad General de Crédito S. A.	9.619.781	
Pacífico S. A.	4.703.923	
Filanbanco S. A.	3.930.591	
Del Pichincha C. A.	2.607.646	
La Previsora S. A.	2.147.139	
De Guayaquil S. A.	1.762.239	
De Machala S. A.	<u>830.375</u>	
		37.327.128
		-----
		74.225.623
		=====

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1990, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	S/.297.930.688
Compañías relacionadas	77.517.377
Depósitos previos	7.691.153
Garantías aduaneras	10.437.800
Otras	8.642.523
	-----
	402.219.541
Menos- Asignación para cuentas dudosas	3.989.776
	-----
	398.229.765
	=====

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1990, los inventarios consistían en:

Materias primas	S/.331.912.191
Suministros y materiales	98.978.668
Suministros de oficina	2.207.663
En tránsito	18.187.957
	-----
	S/.451.286.479
	=====

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Las propiedades y equipos al 31 de diciembre de 1990 se detallan así:

	<u>COSTO</u>	<u>REVALORIZACION</u>	<u>TOTAL</u>
Terrenos	10.000	28.244.006	28.254.006
Edificios e instalaciones	2.945.899	98.060.569	101.006.468
Maquinarias y equipos	85.384.259	47.199.365	132.583.624
Muebles y enseres	11.696.540	20.084.142	31.780.682
Vehículos	1.710.000	723.910	2.433.910
	-----	-----	-----
	101.746.698	194.311.992	296.058.690
Menos depreciación acumulada	11.888.226	55.761.113	67.649.339
	-----	-----	-----
	89.858.472	138.550.879	228.409.351
	=====	=====	=====

Los montos de revalorización antes indicados se determinaron de acuerdo a las disposiciones legales en base al porcentaje de devaluación del sucre respecto al U.S. dólar, según cotizaciones del mercado de intervención del Banco Central del Ecuador, lo cual representó un porcentaje de revalorización anual del 35.44%.

El monto de revalorización, neto del correspondiente ajuste a la depreciación acumulada se registra en la cuenta de participación de los accionistas- Superávit de capital por revalorizaciones de propiedades y equipos, el que puede capitalizarse después de enjugar pérdidas de años anteriores y del propio ejercicio, si hubieren.

Al 31 de diciembre de 1990, el superávit de capital por revalorización de propiedades y equipos por S/.30.012.950 se encuentra pendiente de aprobación por la Superintendencia de Compañías.

El cargo a gastos por concepto de depreciación de propiedades y equipos fue de S/.17.489.147

#### 7. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 1990, los cargos diferidos consistían en:

Pérdida en cambio de 1989, neto de amortización acumulada de S/.70.604.223	211.812.817
Pérdida en cambio de 1990 neto de amortización acumulada de S/.29.912.340	235.654.232
	-----
	447.467.049
Otros	1.096.813
	-----
	448.563.862
	=====

#### 8. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1990, la deuda a largo plazo consistía en:

LA PREVISORA, BANCO NACIONAL DE CREDITO

23% de interés anual, y 2% de  
comisión anual, con vencimientos  
semestrales hasta diciembre de 1995 S/. 16.047.169

15% de interés anual, y 2% de  
comisión anual, con vencimientos  
semestrales hasta diciembre de 1991. 1.684.400

INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURIDAD SOCIAL.

25% de interés anual, con vencimientos  
mensuales hasta el 30 de julio de 1991 2.077.537

Menos - Porción corriente S/. 19.809.106  
5.368.477

S/. 14.440.629  
=====

9. CUENTAS POR PAGAR - EXTERIOR

Al 31 de diciembre de 1990, las cuentas por pagar -  
exterior consistían en:

Bowater Sales Company	299.831.086
Industrias Forestales	433.860.719
Papeles y Bosques Bio Bio	285.809.927
Pan Internacional	112.138.551
Rendic	191.803.709
Caterpillar Américas	24.566.855
Kodak	12.150.520
Otras	2.148.885
	-----
	1.362.310.252
	=====