



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

Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

25 de marzo de 1992

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 1991, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, 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 Administración 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 1991 eran de S/.451.286.479 y S/.988.433.811 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."**

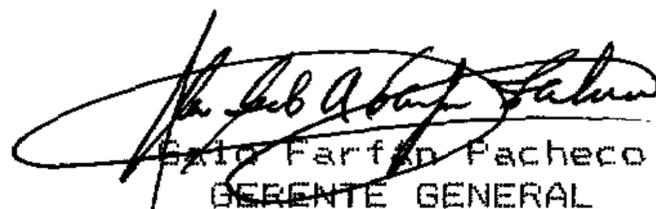
Guayaquil - Ecuador

-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 físicas del inventario inicial y final de mercaderías al 1o. de enero y 31 de diciembre de 1991, 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 1991, 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. Como se menciona en la nota 2 a), b) y c) a los estados financieros al 31 de diciembre de 1991 la Compañía aplicó las disposiciones contenidas en el Reglamento de Corrección Monetaria y en consecuencia, cambió el método de valuación de existencias y propiedades y equipos.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 1991 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

  
Sr. Farfan Pacheco  
GERENTE GENERAL  
No. de Licencia  
Profesional: 7871

"EL TELEGRAFO COMPAÑIA ANONIMA"

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en Suces)

<u>A C T I V O S</u>		<u>PASIVOS Y PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	158.062.113	Obligaciones bancarias	2.999.019
Inversiones	250.000	Porción corriente de la deuda a largo plazo	2.033.276
Cuentas por cobrar	678.463.705	Cuentas por pagar - Exterior	933.126.980
Inventarios	988.433.811	Cuentas por pagar - Locales	72.376.969
Gastos pagados por adelantado	26.020.097	Pasivos acumulados	28.484.623
	-----		-----
Total de activos corrientes	1.851.229.726	Total de pasivos corrientes	1.039.020.867
	-----		-----
PROPIEDADES Y EQUIPOS:		DEUDA A LARGO PLAZO, La Previsora Banco Nacio nal de Crédito, menos porción corriente	
Terrenos	28.254.006		12.407.352
Edificios e instalaciones	105.953.664	Cuentas por pagar ACCIONISTAS	
Maquinarias y equipos	198.939.609		793.754.036
Muebles y enseres	60.785.241		-----
Vehiculos	44.815.686	Total de pasivos	1.845.182.255
Equipo de oficina y computación	2.216.350		-----
	-----	PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS:	
	440.964.556	Capital social suscrito y pagado, 200.000 acciones ordinarias y no- minativas de S/.1.000 cada una	200.000.000
Menos - Depreciación acumulada	120.434.310	Reserva por Revalorización del Patrimonio	175.645.723
	-----	Utilidades apropiadas	365.277
	320.530.246	Déficit acumulado, neto	(45.920.090)
	-----	Utilidad neta del ejercicio	1.336.165
	-----		-----
CARGOS DIFERIDOS	4.849.358	Total de participación de los accionistas	331.427.075
	-----		-----
Total de activos	2.176.609.330		2.176.609.330
	=====		=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

"EL TELEGRAFO COMPANIA ANONIMA"  
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
FOR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991  
(Expresado en Sucres)

VENTAS NETAS	2.981.400.767
COSTO DE VENTAS	2.231.847.235
	-----
Utilidad bruta	749.553.532
	-----
GASTOS DE OPERACION:	
Ventas	148.841.433
Generales y de administración	157.387.246
	-----
	306.228.679
	-----
Utilidad antes de otros (egresos) ingresos	443.324.853
OTROS EGRESOS (INGRESOS):	
Gastos financieros	510.397.000
Otros, neto	(69.168.092)
	-----
	441.228.908
	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilida- des e impuesto a la renta	2.095.945
Participación de los trabajadores en las utilidades	(314.392)
Impuesto a la renta	(445.388)
	-----
Utilidad neta	1.336.165
	=====

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 1991

(Expresado en Sucres)

	Capital Social	Aportes para aumento de capital	Reserva por revalorización del patrimonio		Utilidades apropiadas	Déficit acumulado	Utilidad Neta
			Superávit por Revalorización de propiedades y equipos	Por ajuste de otras cuentas no monetarias	Reserva Legal		
Saldos al 31 de diciembre de 1990	200.000.000	66.000.000	30.012.950	-	365.277	(141.933.040)	-
Más (menos) transacciones durante el año-							
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 15 de marzo de 1991 absorbiendo parte del déficit acumulado		(66.000.000)	(30.012.950)	-	-	96.012.950	-
Reexpresión monetaria del año 1991 por:							
Inventarios	-	-	-	112.539.970	-	-	-
Propiedades y equipos	-	-	-	63.105.753	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	1.336.165
Saldos al 31 de diciembre de 1991	200.000.000	-o-	-o-	175.645.723	365.277	(45.920.090)	1.336.165

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 1991

(Expresado en Sucres)

Los recursos financieros fueron origi- nados por	
Utilidad neta	1.336.165
Más- Cargos que no afectan el capital de trabajo.	
Depreciación	29.996.087
	-----
Capital de trabajo proveniente de las operaciones del año	31.332.252
Transferencia a cuentas por pagar accio- nistas de cuentas por pagar - exterior	793.754.036
Disminución de cargos diferidos	443.714.504
Reexpresión monetaria de inventarios	112.539.970
	-----
Los recursos financieros fueron utiliza- dos en	1.381.340.762
	-----
Adquisiciones de propiedades y equipos, neto	59.011.229
Transferencia a pasivo corriente de deuda a largo plazo	2.033.277
	-----
	61.044.506
	-----
Aumento del capital de trabajo	1.320.296.256
	=====

"EL TELEGRAFO COMPANIA ANONIMA"  
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en Sucres)

Análisis de cambios en el capital de trabajo	
Aumento (disminución) en los activos corrientes	
Caja y bancos	83.836.490
Inversiones	(250.000)
Cuentas por cobrar	280.233.940
Inventarios	537.147.332
Gastos pagados por adelantado	14.099.038
	-----
	915.066.800
	-----
(Aumento) disminución en los pasivos corrientes	
Obligaciones bancarias	(2.999.019)
Porción corriente de la deuda a largo plazo	3.335.201
Cuentas por pagar - Exterior	429.183.272
Cuentas por pagar - Locales	(14.144.106)
Pasivos acumulados	(10.145.892)
	-----
	405.229.456
	-----
Aumento del capital de trabajo	1.320.296.256
Capital de trabajo al inicio del año	508.087.397
	-----
Capital de trabajo al final del año	812.208.859
	=====

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 1991

NOTA 1 OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil 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.

NOTA 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los Estados Financieros.-

A partir de 1991 los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificados parcialmente para el caso de existencias y propiedades y equipos según se explica mas adelante de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento sobre la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros expedido según Decreto Ejecutivo No.2959 del 31 de diciembre de 1991 (Reglamento de Corrección Monetaria) y las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.92-1-5-3 del 18 de febrero de 1992. Este sistema de corrección monetaria Reglamentado para propósitos impositivos no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

b) Inventarios.-

A partir de 1991 los inventarios de materias primas, suministros y materiales se muestran al valor de la última compra reexpresado hasta la fecha de cierre del ejercicio. Aquellos inventarios que no registraron adquisiciones durante el último mes del ejercicio se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los inventarios en tránsito se valoran al costo de la factura, más otros cargos relacionados con la importación.

La revalorización del año 1991 de acuerdo con el mencionado reglamento, se acreditó a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

c) Propiedades y equipos.-

Las propiedades y equipos se muestran al costo más el valor de las revalorizaciones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada. De acuerdo con las disposiciones en vigencia, informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales la revalorización de sus propiedades y equipos en sus aspectos significativos.

La revalorización de año 1991, de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, se acreditó a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio. Las siguientes son las bases de revalorización que aplicó la Compañía sobre los bienes poseídos al 31 de diciembre de 1991, de conformidad con el citado reglamento:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1990 y su correspondiente depreciación acumulada se revalorizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1991 del 46.8%; y,
- Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base a los porcentajes proporcionales correspondientes.
- 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	5
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	20

d) Conversión en Moneda Extranjera.-

La Compañía ha utilizado para la conversión de sus pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1991 el tipo de cambio libre promedio de S/.1.285 por cada dólar de E.U.A. para transacciones que se negocian en dicho mercado. (Pasivos incluyen US \$ 726.192).

Al 31 de diciembre de 1991 las tasas de cambio del dólar estadounidense en los mercados de intervención del Banco Central del Ecuador era de S/.1.283 US \$1.

e) Reserva por revalorización del Patrimonio.-

Se constituyó en 1991 como contrapartida de los ajustes efectuados de acuerdo con la Resolución No. 92-1-5-3 de la Superintendencia de Compañías en las cuentas Inventarios Y Propiedades y Equipos. Esta cuenta no puede ser distribuida como utilidades y podrá ser utilizada para aumentar el capital dependiendo de lo que reglamente la Superintendencia de Compañías al respecto.

NOTA 3 CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 1991, la cuenta caja y bancos consistía en:

Caja general		5.232.976
Bancos:		
Continental S. A.	38.715.948	
Sociedad General de Crédito S. A.	106.174.348	
Pacífico S. A.	3.658.645	
Pichincha C. A.	614.279	
Previsora S. A.	874.584	
De Guayaquil S. A.	1.701.174	
De Machala S. A.	<u>1.013.319</u>	152.752.297
Fondos en tránsito		76.840
		-----
		158.062.113
		=====

NOTA 4 CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1991, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	S/.588.311.054
Compañías relacionadas	22.639.640
Trabajadores	2.429.470
Garantías aduaneras	45.042.700
Otras	27.146.285
	-----
	685.569.149
Menos- Asignación para cuentas dudosas	7.105.444
	-----
	678.463.705
	=====

NOTA 5 INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1991, los inventarios consistían en:

Materias primas	S/.763.172.723
Suministros y materiales	205.325.274
En tránsito	19.935.814
	-----
	S/.988.433.811
	=====

NOTA 6 PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de las cuentas Propiedades y Equipos durante el año y el saldo al 31 de diciembre de 1991 se detallan a continuación:

	Saldos al 1 de enero de 1991	Adiciones y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 1991
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
<b>Costos</b>				
Edificios e instalaciones	2.945.899	4.245.490	-	7.191.389
Maquinarias y equipos	85.384.259	6.083.748	3.069.874	88.398.133
Muebles y enseres	5.979.614	17.043.340	-	23.022.954
Vehículos	1.710.000	39.131.575	-	40.841.575
Equipos de oficina y computación	5.716.926	2.561.877	6.984.926	1.293.877
	-----	-----	-----	-----
	101.736.698	69.066.030	10.054.800	160.747.928
Menos deprecia- ción acumulada	11.888.226	17.687.345	1.218.233	28.357.338
	-----	-----	-----	-----
	89.848.472	51.378.685	8.836.567	132.390.590
Terreno	10.000	-	-	10.000
	-----	-----	-----	-----
Total costo neto	89.858.472	51.378.685	8.836.567	132.400.590
	-----	-----	-----	-----
<b>Revalorización</b>				
Edificios e instalaciones	98.060.569	774.488	72.782	98.762.275
Maquinarias y equipos	47.199.365	79.807.238	16.465.127	110.541.476
Muebles y enseres	9.650.158	33.625.184	5.513.055	37.762.287
Vehículos	723.910	3.814.684	564.483	3.974.111
Equipos de oficina y computación	10.433.984	1.095.908	10.607.419	922.473
	-----	-----	-----	-----
	166.067.986	119.117.502	33.222.866	251.962.622
Menos depreciación acumulada	55.761.113	39.406.970	3.091.111	92.076.972
	-----	-----	-----	-----
	110.306.873	79.710.532	30.131.755	159.885.650
Terreno	28.244.006	-	-	28.244.006
	-----	-----	-----	-----
Total Revalori- zación neto	138.550.879	79.710.532	30.131.755	188.129.656
	-----	-----	-----	-----
Propiedades y equipos, neto	228.409.351	131.089.217	38.968.322	320.530.246
	=====	=====	=====	=====

NOTA 7 CUENTAS POR PAGAR - EXTERIOR

Al 31 de diciembre de 1991, las cuentas por pagar - exterior consistían en:

Bowater Sales Company	489.847.472
Industrias Forestales	386.998.297
Pan Internacional	53.691.379
Editors Press Service	593.667
King Features	689.416
Otras	1.306.749
	-----
	933.126.980
	=====

NOTA 8 PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados de los ejercicios en que se devengan.

NOTA 9 IMPUESTO A LA RENTA

Cálculo.-

La provisión para impuesto a la renta fue calculada aplicando la tasa del 25% sobre las utilidades gravables de la Compañía.

Situación fiscal.-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1987 inclusive. Desde los años 1988 al 1991 se encuentra abierto a revisión.

NOTA 10 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1991 y la fecha de preparación de estos estados financieros (25 de marzo de 1992) no se produjeron eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.