

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
El Telégrafo C.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de El Telégrafo C.A. al 31 de diciembre de 1995, 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 disposiciones legales vigentes, excepto las cuentas patrimoniales.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de El Telégrafo C.A. al 31 de diciembre de 1995 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.

Naranjo López

7 de febrero de 1996
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

EL TELEGRAFO C.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1995****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE**

Efectivo	S/. 288.931.701
Cuentas por cobrar (Nota B)	1.665.946.295
Inventarios (Nota C)	1.883.051.277
Gastos pagados por anticipado	26.404.312

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	3.864.333.585
------------------------------------	----------------------

INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota D)	247.668.534
---	--------------------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)	1.136.348.174
--	----------------------

S/. 5.248.350.293

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

Documentos y cuentas por pagar (Nota F)	S/. 672.839.857
Gastos acumulados por pagar	66.435.466
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota G)	128.878.246
Impuesto a la renta por pagar	18.245.346

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	886.398.915
------------------------------------	--------------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H)	483.571.334
--------------------------------------	--------------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación, 200.000 al valor nominal de S/.1.000 cada una.	200.000.000
Aporte para futuro aumento de capital	3.103.356.319
Reserva por revalorización del patrimonio	531.458.199
Reexpresión monetaria	409.475.310
Déficit (Nota I)	(365.909.784)

3.878.380.044

S/. 5.248.350.293

Vea notas a los estados financieros.

EL TELEGRAFO C.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995****INGRESOS DE OPERACIONES:**

Publicidad	S/. 7.652.656.132
Ejemplares	1.427.216.703
Otros	<u>161.075.696</u>
	<u>9.240.948.531</u>

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	5.443.602.838
Gastos de administración	1.644.278.816
Gastos de ventas	2.428.495.916
Gastos financieros	8.344.965
Otros	<u>90.404.136</u>
	<u>9.615.126.671</u>

PERDIDA**S/. (374.178.140)****Vea notas a los estados financieros.**

EL TELEGRAFO C.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

	Acciones comunes	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Déficit		Total
					Reserva legal	Ganancia acumulada y/o (Pérdida)	
Saldo al 1 de enero de 1995	S/. 200.000.000	S/.	S/. 485.371.171	S/. 12.995.093	S/. 1.093.499	S/. 10.427.750	S/. 11.521.249
Pérdida						(374.178.140)	(374.178.140)
Transferencia a la reserva					392.203	(392.203)	
Ajuste a la reserva facultativa						(4.123.582)	(4.123.582)
Compensación de créditos		3.103.356.319					
Ajuste de año anterior			46.087.028	(46.087.028)			
Ajuste por corrección monetaria, año 1995				442.567.245		870.689	870.689
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>S/. 200.000.000</u>	<u>S/. 3.103.356.319</u>	<u>S/. 531.458.199</u>	<u>S/. 409.475.310</u>	<u>S/. 1.485.702</u>	<u>S/. (367.395.486)</u>	<u>S/. 365.909.784</u>

Vea notas a los estados financieros.

EL TELEGRAFO C.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995****ACTIVIDADES DE OPERACION :**

Efectivo recibido de clientes	S/. 8.740.173.859
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8.586.389.126)
Gastos financieros	(8.344.965)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	145.439.768

ACTIVIDADES DE INVERSION :

Aumento en otro activo	(163.757.635)
Compra de propiedades, maquinaria y equipo	(126.880.927)
Baja de activo fijo	296.088
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(290.342.474)
Disminución del efectivo	(144.902.706)

Saldo del efectivo al inicio del año	433.834.407

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	S/. 288.931.701

**CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**

PERDIDA	S/. (374.178.140)
----------------	--------------------------

Más gastos que no representaron desembolsos de efectivo:

Depreciación	261.281.125
Provisión para jubilación patronal	107.384.462
	(5.512.553)

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:

Aumento en:

Cuentas por cobrar	(209.375.446)
Inventarios	(1.215.919.470)
Documentos y cuentas por pagar	1.044.038.697
Impuesto a la renta por pagar	8.110.728
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	29.226.786

Disminución en:

Gastos pagados por anticipado	553.704.363
Gastos acumulados por pagar	(58.833.337)

150.952.321

**EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION**

S/. 145.439.768

Vea notas a los estados financieros

EL TELEGRAFO C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

El Telégrafo C.A. (la Compañía) fue constituida el 4 de julio de 1921 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es ejercer comercio especialmente en el arte de imprimir, gravar y editar el diario El Telégrafo y además de comprar y vender materiales de imprenta.

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.

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 en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, excepto las cuentas patrimoniales.

El saldo acreedor acumulado de la cuenta Reexpresión Monetaria en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio impositivo puede ser parcial o totalmente capitalizado. El saldo deudor acumulado será compensado en el balance general total o parcialmente con los saldos de utilidades retenidas o reservas de libre disposición, así como con las utilidades del ejercicio impositivo sin afectar el estado de pérdidas y ganancias, previa la compensación con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1995 fue de 22.2%.

Los inventarios de materia prima, suministros y materiales están valorados al costo promedio.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizadas al costo, más la revalorización y corrección monetaria 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 reparación 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.

EL TELEGRAFO C.A.**A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

Los años de vida útil estimada de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	10
Maquinaria e instalaciones	10 y 5
Muebles y enseres y equipo de oficina	10 y 5
Vehículos	5
Equipos de computación	5

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta. Las mejoras y adecuaciones se amortizan al 20% anual.

B. CUENTAS POR COBRAR:

Clientes por:

Publicidad	S/. 1.386.532.886
Circulación	588.191.236
Cheque protestados	9.564.250
Tarjetas de crédito	835.539

1.985.123.911

Empleados	35.553.307
Otros	48.890.151

2.069.567.369

Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	403.621.074
--	-------------

S/. 1.665.946.295

C. INVENTARIOS:

Materias primas	S/. 1.312.952.873
Repuestos y herramientas	180.477.149
Material	309.212.220
Importaciones en tránsito	16.641.504
Suministro de oficina	63.767.531

S/. 1.883.051.277

EL TELEGRAFO C.A.**D. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:**

Inversiones permanentes, Electroquil S.A.	S/.	42.480.000
Otros	(1)	3.879.676
Corrección monetaria		19.339.024
		<u>65.698.700</u>
Otros activos:		
Crédito tributario	(2)	134.166.088
Depósitos en garantías		691.000
Cargos diferidos, neto		47.112.746
		<u>181.969.834</u>
	S/.	<u>247.668.534</u>

- (1) Incluye principalmente un lote de terreno ubicado en la novena etapa de la lotización "Viviendas Vacacionales y Turismo de Lago de Capeira", adquirido como inversión y no para utilizar en actividades de la empresa.
- (2) Corresponde a retención en la fuente que proviene de los años 1993, 1994 y 1995. Las retenciones efectuadas durante 1995 pueden ser utilizadas para compensar el impuesto causado en esta declaración anual, las anteriores se reclamarán como pago indebido a la autoridad fiscal.

E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-95	Adiciones	Ventas y/o retiros	Saldo al 31-12-95
Al costo de adquisición:				
Terreno	S/. 76.276.048	S/. 16.925.655	S/.	S/. 93.201.703
Edificios	396.472.620	87.977.273		484.449.893
Maquinaria y equipo	575.697.593	102.524.015	134.887.225	543.334.383
Muebles y enseres	391.697.771	136.074.141	390.442	527.381.470
Vehículos	324.705.919	74.129.158	7.747.639	391.087.438
Instalaciones	19.540.229	18.629.437		38.169.666
Equipo de computación	169.334.137	104.123.793	3.898.480	269.559.450
	1.953.724.317	540.383.472	146.923.786	2.347.184.003
Menos depreciación acumulada	878.230.278	478.233.249	146.627.698	1.210.835.829
	<u>S/. 1.074.494.039</u>	<u>S/. 62.150.223</u>	<u>S/. 296.088</u>	<u>S/. 1.136.348.174</u>

F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	(1) S/.	369.603.062
Cuentas por pagar		278.302.366
Documentos por pagar		2.040.760
Dividendos por pagar		2.455.037
Anticipos a clientes		20.438.632
	S/.	<u>672.839.857</u>

EL TELEGRAFO C.A.**F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

- (1) Incluye US\$120,275.67 por pagar a la compañía Industrias Forestales, por adquisición de materia prima.

G. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES :

Participación de los trabajadores en la ganancia	S/. 3.873.279
Beneficios sociales	125.004.967
	<u>S/. 128.878.246</u>

H. PASIVO A LARGO PLAZO:

Corresponde a la 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 este tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente 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.

I. DEFICIT:

La Ley General de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

J. IMPUESTO A LA RENTA:

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1992, y se encuentra disponible para revisión los años 1993 y 1994.

K. TRANSFERENCIA Y CESION DE ACCIONES:

El 21 de diciembre de 1995, se procedió a la transferencia y cesión de acciones a favor de los nuevos accionistas, como también a la inscripción en el libro de acciones y accionistas de la compañía.

EL TELEGRAFO C.A.**L. TIPO DE CAMBIO:**

El tipo de cambio de venta del mercado libre privado vigente al 31 de diciembre de 1995
fué de S/.2.932 por cada US\$1,00.