

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 1996, 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 1996 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

25 de marzo de 1997
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

EL TELEGRAFO C.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1996****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE**

Efectivo	S/. 471.151.951
Cuentas por cobrar (Nota B)	2.043.894.784
Inventarios (Nota C)	915.926.078
Gastos pagados por anticipado	49.453.750

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	3.480.426.563
------------------------------------	----------------------

INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota D)	322.631.417
---	--------------------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)	2.603.781.026
--	----------------------

S/. 6.406.839.006

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

Préstamos Bancarios por Pagar (Nota F)	S/. 1.392.362.231
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)	1.089.011.475
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	155.360.906
Impuesto a la renta por pagar	18.353.582

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	2.655.088.194
------------------------------------	----------------------

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

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación, 3.722.624 al valor nominal de S/.1.000 cada una.	3.722.624.000
Aporte para futuro aumento de capital	13.017.701
Reserva por revalorización del patrimonio	307.811.685
Reexpresión monetaria	413.510.250
Déficit (Nota J)	(1.188.784.158)

3.268.179.478

S/. 6.406.839.006

Vea notas a los estados financieros

EL TELEGRAFO C.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996****INGRESOS DE OPERACIONES:**

Publicidad	S/.	7.366.712.956
Ejemplares		1.961.227.067
Otros		144.365.376
		<hr/>
		9.472.305.399
		<hr/>

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas		6.743.741.276
Gastos de administración		1.329.002.116
Gastos de ventas		1.965.643.163
Gastos financieros		137.055.193
Otros		21.703.352
		<hr/>
		10.197.145.100
		<hr/>

PERDIDA**S/.** (724.839.701)**Vea notas a los estados financieros.**

EL TELEGRAFO C.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

	Acciones comunes	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Déficit		Total
					Reserva legal	Pérdidas acumuladas	
Saldo al 1 de enero de 1996	S/. 200.000.000	S/. 3.103.356.319	S/. 531.458.199	S/. 409.475.310	S/. 1.485.702	S/. (367.395.486)	S/. (365.909.784)
Pérdida Neta						(724.839.701)	(724.839.701)
Aporte en efectivo		13.016.000					
Compensación de crédito		419.269.382					
Emisión de acciones	3.522.624.000	(3.522.624.000)					
Compensación de saldos			(584.789.566)				
Ajuste de año anterior				4.034.940			
Ajuste por corrección monetaria			1.119.577.673	(589.458.680)		(98.034.673)	98.034.673
Ajuste por diferencia en cambio				(168.975.941)			
Compensación de saldo deudor de la reexpresión monetaria			(758.434.621)	758.434.621			
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>S/. 3.722.624.000</u>	<u>S/. 13.017.701</u>	<u>S/. 307.811.685</u>	<u>S/. 413.510.250</u>	<u>S/. 1.485.702</u>	<u>S/. (1.190.269.860)</u>	<u>S/. (1.188.784.158)</u>

Vea notas a los estados financieros.

EL TELEGRAFO C.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996****ACTIVIDADES DE OPERACION :**

Efectivo recibido de clientes	S/. 8.949.991.534
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7.103.492.108)
Pago de intereses y comisiones	(137.055.193)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>1.709.444.233</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Aumento en otro activo	(44.457.230)
Compra de propiedades, maquinaria y equipo	(1.504.662.573)
Baja de activo fijo	8.879.820
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(1.540.239.983)</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aporte en efectivo	<u>13.016.000</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	<u>13.016.000</u>

Aumento del efectivo

182.220.250

Saldo del efectivo al inicio del año

288.931.701**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO****S/. 471.151.951****CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION****PERDIDA****S/. (724.839.701)**

Más gastos de depreciación que no representan desembolsos de efectivo:

334.435.788(390.403.913)**CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:**

Aumento en:

Cuentas por cobrar	(543.468.673)
Gastos pagados por anticipado	(23.049.438)
Documentos y cuentas por pagar	416.171.618
Impuesto a la renta por pagar	108.236
Préstamos bancarias por pagar	1.223.386.290

Disminución en:

Inventarios	1.066.652.919
Gastos acumulados por pagar	88.925.440
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	<u>(128.878.246)</u>

2.099.848.146**EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION****S/. 1.709.444.233**

Vea notas a los estados financieros

EL TELEGRAFO C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996****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 1996 fue de 26.16 %. La Compañía utilizó el 26.20%.

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/. 1.655.884.091
Circulación	590.941.884
Cheques protestados	14.815.410
Tarjetas de crédito	466.800
Servicios por impresión	65.526
	<u>2.262.173.711</u>
Empleados	49.066.335
Otros	116.021.531
	<u>2.427.261.577</u>
Menos: Provisión para cuentas de dudoso cobro	383.366.793
	<u>S/. 2.043.894.784</u>

C. INVENTARIOS:

Materias primas	S/. 320.814.357
Repuestos y herramientas	292.432.041
Material	217.955.768
Importaciones en tránsito	79.835.522
Suministro de oficina	4.888.390
	<u>S/. 915.926.078</u>

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

Inversiones permanentes, Electroquil S.A.			
Electroquil S.A.		S/.	42.480.000
Otros			3.826.800
Corrección monetaria			36.604.960
			<u>82.911.760</u>
Otros activos:			
Crédito tributario	(1)		194.451.450
Depósitos en garantías			676.000
Cargos diferidos, neto			44.592.207
			<u>239.719.657</u>
		S/.	<u>322.631.417</u>

(1) Corresponde a retención en la fuente que provienen de los años 1993, 1994, 1995 y 1996. De acuerdo con disposiciones legales vigentes los impuestos retenidos por terceros se consideran como crédito tributario, los cuales pueden ser utilizados para compensar el impuesto causado en la declaración anual, y las diferencias producidas pueden ser reclamadas como pagos indebidos.

E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	<u>Saldo al</u> <u>1-01-96</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o</u> <u>retiros</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-96</u>
Al costo de adquisición:				
Terreno	S/ 93.201.703	S/ 134.079.811	S/	S/ 227.281.514
Edificios	484.449.893	241.127.469		725.577.362
Maquinaria y equipo	543.334.383	651.370.147		1.194.704.530
Muebles y enseres	527.381.470	178.641.596	10.085.424	695.937.642
Vehículos	391.087.438	298.098.334	184.483.027	504.702.745
Instalaciones	38.169.666	27.581.709		65.751.375
Equipo de computación	269.559.450	666.638.761	2.242.573	933.955.638
	<u>2.347.184.003</u>	<u>2.197.537.827</u>	<u>196.811.024</u>	<u>4.347.910.806</u>
Menos depreciación acumulada	<u>1.210.835.829</u>	<u>721.225.155</u>	<u>187.931.204</u>	<u>1.744.129.780</u>
	<u>S/ 1.136.348.174</u>	<u>S/ 1.476.312.672</u>	<u>S/ 8.879.820</u>	<u>S/ 2.603.781.026</u>

F. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Incluye principalmente obligaciones contraídas con instituciones bancarias por la emisión de cartas de crédito en dólares estadounidenses, las cuales no generan intereses, pero, sí comisiones por apertura y negociación del documento.

Estos préstamos están garantizados con garantía solidaria de los señores Accionistas de la Compañía.

EL TELEGRAFO C.A.**G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

Canjes publicitarios	S/.	418.822.040
Proveedores		387.811.831
Cuentas por pagar varias		203.498.748
Acticipo a clientes		63.377.531
Otros		15.501.325
		<hr/>
	S/.	1.089.011.475
		<hr/>

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Beneficios sociales	S/.	128.898.182
Intereses bancarios por pagar		20.851.892
Nóminas por pagar		3.028.058
Otros		2.582.774
		<hr/>
	S/.	155.360.906
		<hr/>

I. 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.

J. 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 periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada periodo del 25% de dichas ganancias.

K. AUMENTO DE CAPITAL:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de enero de 1996, resolvió incrementar el capital social de la Compañía en S/3.522.624.000 mediante compensación de crédito dividido en 3.522.624 acciones ordinarias nominativas e indivisibles de un valor nominal de S/1.000 cada una. Al 31 de diciembre de 1996 este aumento se encuentra legalizado y aprobado por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.96-2-1-1-0002091, emitida el 21 de mayo de 1996, de esta manera el capital social de la Compañía asciende a S/3.722.624.000.

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

El tipo de cambio de venta del mercado libre privado vigente al 31 de diciembre de 1996 fue de S/.3.634 por cada US\$1,00

M. COMENTARIO:

A partir del ejercicio 1997 las utilidades tendrán una tasa por impuesto a la renta del 20% cuando se distribuyan y del 10% cuando se reinviertan.