

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 1997, 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. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de El Telégrafo C.A. al 31 de diciembre de 1997 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

20 de marzo de 1998
Guayaquil, Ecuador

29 ABR 1998

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 1997****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE**

Efectivo	S/. 229.756.356
Inversiones (Nota B)	318.329.951
Cuentas por cobrar (Nota C)	2.954.799.376
Inventarios (Nota D)	1.351.234.771
Gastos pagados por anticipado	94.104.493

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	4.948.224.947
------------------------------------	----------------------

INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota E)	343.799.515
---	--------------------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)	3.189.419.688
--	----------------------

S/. 8.481.444.150

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

Préstamos Bancarios por Pagar (Nota G)	S/. 2.400.704.043
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	785.876.482
Gastos acumulados por pagar (Nota I)	141.008.793
Participaciones y otras obligaciones a los trabajadores (Nota J)	245.921.256
Impuesto a la renta por pagar	13.923.364

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	3.587.433.938
------------------------------------	----------------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	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	1.101.339.503
Déficit (Nota L)	(426.542.326)

4.410.438.878

S/. 8.481.444.150

Vea notas a los estados financieros

EL TELEGRAFO C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

INGRESOS DE OPERACIONES:

Publicidad	S/. 9.397.674.615
Ejemplares	2.050.213.180
Otros	339.341.575
	<hr/>
	11.787.229.370
	<hr/>

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	6.812.051.530
Gastos de administración	1.764.347.173
Gastos de ventas	2.155.450.480
Gastos financieros	240.614.971
Otros	99.668.920
	<hr/>
	11.072.133.074
	<hr/>

Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota J)

80.448.333

634.647.963

Impuesto a la renta (Nota M)

51.637.244

S/. 583.010.719

Vea notas a los estados financieros.

EL TELEGRAFO C.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	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 1997	S/. 3.722.624.000	S/. 13.017.701	S/. 307.811.685	S/. 413.510.250	S/. 1.485.702	S/. (1.190.269.860)	S/. (1.188.784.158)
Ganancia neta						583.010.719	583.010.719
Compensación de la pérdida				(413.510.250)		413.510.250	413.510.250
Ajuste por corrección monetaria			1.211.464.292	(84.053.818)		(234.279.137)	(234.279.137)
Ajuste por diferencia en cambio				(333.882.656)			
Compensación de saldo deudor de la reexpresión monetaria			(417.936.474)	417.936.474			
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>S/. 3.722.624.000</u>	<u>S/. 13.017.701</u>	<u>S/. 1.101.339.503</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 1.485.702</u>	<u>S/. (428.028.028)</u>	<u>S/. (426.542.326)</u>

Vea notas a los estados financieros.

EL TELEGRAFO C.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVIDADES DE OPERACION :

Efectivo recibido de clientes	S/. 12.358.792.387
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(11.830.801.109)
Gastos financieros	(240.614.971)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>287.376.307</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Disminución en otro activo	12.511.229
Adición en activo fijo	(552.720.076)
Baja de activo fijo	11.436.945
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(528.771.902)</u>

Disminución del efectivo	(241.395.595)
--------------------------	---------------

Saldo del efectivo al inicio del año	<u>471.151.951</u>
--------------------------------------	--------------------

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>S/. 229.756.356</u>
-------------------------------------	------------------------

CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

GANANCIA NETA	S/. 583.010.719
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:	
Depreciación	592.071.228
Provisión para jubilación patronal	109.239.072
	<u>1.284.321.019</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:

Aumento en:	
Cuentas por cobrar	(1.020.143.664)
Inversiones	(314.600.387)
Inventarios	(219.890.143)
Gastos pagados por anticipado	(37.044.042)
Préstamos bancarias por pagar	670.729.592
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	245.921.256

Disminución en:	
Gastos acumulados por pagar	(14.352.113)
Impuesto a la renta por pagar	(4.430.218)
Documentos y cuentas por pagar	(303.134.993)
	<u>(996.944.712)</u>

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>S/. 287.376.307</u>
--	------------------------

Vea notas a los estados financieros

EL TELEGRAFO C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

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 1997 fue de 29.9%.

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	20
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. INVERSIONES:

Representan certificados de depósitos de ahorro a corto plazo por US\$71,825 al 9.78% de interés anual.

C. CUENTAS POR COBRAR:

Cientes por:		
Publicidad	S/.	2.542.425.887
Circulación		590.522.222
Cheques protestados		18.999.932
Tarjetas de crédito		1.915.000
Servicios por impresión		32.422.000
		<u>3.186.285.041</u>
Menos: Provisión para cuentas de dudoso cobro	(1)	<u>492.605.865</u>
		2.693.679.176
Empleados		67.020.977
Otros		<u>194.099.223</u>
		<u>S/.</u> <u>2.954.799.376</u>

(1) Para 1997, la administración consideró necesario incrementar la provisión en S/.109.239.072 con cargo a gastos.

D. INVENTARIOS:

Materias primas	S/.	634.582.298
Repuestos y herramientas		259.995.516
Material		344.677.345
Importaciones en tránsito		817.326
Suministro de oficina		<u>111.162.286</u>
		<u>S/.</u> <u>1.351.234.771</u>

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

Inversiones permanentes, Electroquil S.A.			
Electroquil S.A.		S/.	42.480.000
Otros			3.826.800
Corrección monetaria			<u>61.395.576</u>
			107.702.376
Otros activos:			
Crédito tributario	(1)		196.804.297
Cargos diferidos, neto			38.616.842
Depósitos en garantías			<u>676.000</u>
			<u>236.097.139</u>
		S/.	<u>343.799.515</u>

(1) Corresponde a retención en la fuente que provienen de los años 1993, 1994, 1996 y 1997. 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.

F. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	<u>Saldo al 1-01-97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o retiros</u>	<u>Saldo al 31-12-97</u>
<i>Al costo de adquisición:</i>				
Terreno	S/.	S/.	S/.	S/.
Edificios	227.281.514	67.957.173		295.238.687
Maquinaria y equipo	725.577.362	546.025.421		1.271.602.783
Muebles y enseres	1.194.704.530	349.876.144	35.546.890	1.509.033.784
Vehículos	695.937.642	196.089.851	40.118.744	851.908.749
Instalaciones	504.702.745	371.894.920	81.040.515	795.557.150
Equipo de computación	65.751.375	22.892.177		88.643.552
	<u>933.955.638</u>	<u>285.757.559</u>	<u>24.487.502</u>	<u>1.195.225.695</u>
	4.347.910.806	1.840.493.245	181.193.651	6.007.210.400
Menos depreciación acumulada	<u>1.744.129.780</u>	<u>1.243.417.638</u>	<u>169.756.706</u>	<u>2.817.790.712</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
	<u>2.603.781.026</u>	<u>597.075.607</u>	<u>11.436.945</u>	<u>3.189.419.688</u>

G. 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.**H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

Cuentas por pagar varias	S/.	640.210.496
Acticipo a clientes		91.606.835
Proveedores		54.059.151
		<hr/>
	S/.	<u>785.876.482</u>

I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Intereses bancarios por pagar	S/.	70.364.648
Provisiones		24.200.000
Otros gastos		46.444.145
		<hr/>
	S/.	<u>141.008.793</u>

J. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

Participación a empleados	S/.	80.448.333
Beneficios sociales		159.139.881
Otros		6.333.042
		<hr/>
	S/.	<u>245.921.256</u>

K. 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.

L. DEFICIT:

La Ley General de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias. Al 31 de diciembre de 1997, la Compañía utilizó S/.178.774.074 de la Ganancia anual para amortizar la pérdida de años anteriores, osea el 25%.

EL TELEGRAFO C.A.**M. IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión se calcula aplicando la tasa del 10% sobre la ganancia tributable anual. Para el cálculo del impuesto se realizó la siguiente conciliación:

Ganancia antes de la participación de los trabajadores	S/.	715.096.296
Menos: 25% Amortización de pérdida		178.774.074
		<hr/>
		536.322.222
Menos: 15% de participación de empleados		80.448.333
Menos: rentas exentas		39.501.448
Más: gastos no deducibles		100.000.000
		<hr/>
		516.372.441
10% de impuesto a la renta		51.637.244
Menos: retención en la fuente		75.167.199
		<hr/>
		441.205.242
Crédito fiscal	S/.	23.529.955
		<hr/>
		417.675.287

N. TIPO DE CAMBIO:

La Compañía utilizó el tipo de cambio de venta del mercado libre privado vigente al 31 de diciembre de 1997 en S/.4.432 por cada US\$1,00

O. COMENTARIO:

A partir del ejercicio 1998 los ingresos gravables estarán sometidos a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

P. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de nuestro dictamen no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse en nuestro informe de auditoría por el período terminado al 31 de diciembre de 1997.

29 ABR. 1998

