

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 1998, 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 1998 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.
4. El Ecuador atraviesa por una situación difícil e inestable en sus actividades económica, financiera y fiscal, lo que ha reducido significativamente las oportunidades de los negocios de las empresas. Se decretó el congelamiento por un año del 50% de los depósitos en cuentas corrientes y de ahorro y del 100% de los depósitos a plazo que se mantienen en las instituciones del sector financiero. Algunas instituciones financieras han accedido a la Agencia de Garantía de Depósitos para su reestructuración o saneamiento y el sector político analiza la modificación o creación de nuevos impuestos. Todo este ambiente genera incertidumbre sobre la posibilidad de que los negocios continúen operando apropiadamente.

Naranjo López Co.

23 de abril de 1999
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 1998****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo	S/.	668.185.393
Cuentas por cobrar (Nota B)		3.724.034.227
Inventarios (Nota C)		2.825.515.392
Gastos pagados por anticipado		184.189.945

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		7.401.924.957
------------------------------------	--	----------------------

INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota D)		353.997.030
--------------------------------------	--	-------------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)		3.742.867.467
---	--	---------------

TOTAL DEL ACTIVO	S/.	11.498.789.454
-------------------------	------------	-----------------------

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

Préstamos bancarios por pagar (Nota F)	S/.	4.590.251.705
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)		1.219.464.540
Gastos acumulados por pagar (Nota H)		451.224.647

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		6.260.940.892
------------------------------------	--	----------------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)		1.863.571.334
-------------------------------	--	---------------

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		454.424.848
Reserva por revalorización del patrimonio		1.213.829.246
Déficit (Nota J)		(2.016.600.866)

		3.374.277.228
--	--	----------------------

TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	S/.	11.498.789.454
--	------------	-----------------------

Vea notas a los estados financieros

EL TELEGRAFO C.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****INGRESOS DE OPERACIONES:**

Publicidad	S/.	10.296.440.596
Ejemplares		2.201.710.704
Otros		353.876.400
		<hr/>
		12.852.027.700
		<hr/>

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas		8.554.957.573
Gastos de administración		2.186.028.244
Gastos de ventas		2.583.017.501
Gastos financieros		260.268.755
Otros		137.439.714
		<hr/>
		13.721.711.787
		<hr/>

PERDIDA

	S/.	<u><u>(869.684.087)</u></u>
--	-----	-----------------------------

Vea notas a los estados financieros

EL TELEGRAFO C.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	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 1998	S/. 3.722.624.000	S/. 13.017.701	S/. 1.101.339.503	S/.	S/. 1.485.702	S/. (428.028.028)	S/. (426.542.326)
Pérdida						(869.684.087)	(869.684.087)
Transferencia de utilidades 1997		524.709.647			58.301.072	(583.010.719)	(524.709.647)
Pago de acta de fiscalización		(83.302.500)					
Ajuste por diferencial cambiario				(1.619.247.751)			
Ajuste por corrección monetaria, año 1998			2.161.126.193	(429.388.699)		(195.664.806)	(195.664.806)
Compensación de saldo reexpresión monetaria			(2.048.636.450)	2.048.636.450			
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>S/. 3.722.624.000</u>	<u>S/. 454.424.848</u>	<u>S/. 1.213.829.246</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 59.786.774</u>	<u>S/. (2.076.387.640)</u>	<u>S/. (2.016.600.866)</u>

Vea notas a los estados financieros

EL TELEGRAFO C.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/. 12.020.706.756
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(11.134.282.122)
Gastos financieros	(260.268.755)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>626.155.879</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pago de actas de fiscalización	(83.302.500)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(83.302.500)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Inversiones y otros activos	55.481.953
Adición en activo fijo	(185.725.772)
Baja de activo fijo	25.819.477
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(104.424.342)</u>

AUMENTO DEL EFECTIVO

438.429.037

Saldo del efectivo al inicio del año

229.756.356**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO**S/. 668.185.393**CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION****PERDIDA**

S/. (869.684.087)

Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:

Depreciación	730.790.282
Provisiones y amortizaciones	27.621.629
	<u>(111.272.176)</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:

Aumento y disminución en:

Cuentas por cobrar	(777.548.060)
Inversiones	318.329.951
Inventarios	(1.128.219.167)
Gastos pagados por anticipado	(109.393.872)
Préstamos bancarios por pagar	1.950.299.911
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(245.921.256)
Gastos acumulados por pagar	310.215.854
Impuesto a la renta por pagar	(13.923.364)
Documentos y cuentas por pagar	433.588.058
	<u>737.428.055</u>

**EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION**S/. 626.155.879

EL TELEGRAFO C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****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.

De acuerdo a la Ley de reordenamiento en materia económica, en el área tributario-financiero publicada en el Registro Oficial Suplemento No.78 del 1 de diciembre de 1998, establece en su Artículo No.15 que, los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998, serán transferidos a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores. El saldo acreedor en la parte que sea transferida a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto previsto en el numeral 6 del Artículo 14 de la Ley No.51, publicada en el Registro Oficial No.349 del 31 de diciembre de 1993.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1998 fue de 45%.

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

Provisión para cuentas incobrables. La Compañía mediante evaluación de la cartera, establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en su recuperación.

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. CUENTAS POR COBRAR:

Cientes por:		
Publicidad	S/.	3.325.999.752
Circulación		615.105.253
Cheques protestados		8.500.480
Tarjetas de crédito		804.000
Servicios por impresión		67.196.500
		<u>4.017.605.985</u>
Menos: Provisión para cuentas de dudoso cobro	(1)	<u>496.149.794</u>
		3.521.456.191
Empleados		64.409.666
Otros		138.168.370
		<u>S/.</u> <u>3.724.034.227</u>

(1) El movimiento de cuentas incobrables fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 1998	S/.	492.605.865
Provisiones		8.313.209
Castigos		(4.769.280)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	S/.	<u>496.149.794</u>

C. INVENTARIOS:

Materias primas	S/.	1.527.763.900
Repuestos y herramientas		434.232.515
Material		752.158.379
Suministro de oficina		111.360.598
	S/.	<u>2.825.515.392</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			109.861.645
			<u>156.168.445</u>
Otros activos:			
Crédito tributario	(1)		159.495.373
Cargos diferidos, neto			27.997.212
Depósitos en garantías			10.336.000
			<u>197.828.585</u>
		S/.	<u>353.997.030</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.

E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	<u>Saldo al</u> <u>1-01-98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-98</u>
Al costo de adquisición:				
Terreno	S/.	S/.	S/.	S/.
Edificios	295.238.687	132.857.409		428.096.096
Maquinaria y equipo	1.271.602.783	770.381.840		2.041.984.623
Muebles y enseres	1.509.033.784	552.577.951	281.082.782	1.780.528.953
Vehículos	851.908.749	335.662.290	116.039.980	1.071.531.059
Instalaciones	795.557.150	341.380.414	36.934.008	1.100.003.556
Equipo de computación	88.643.552	39.889.598		128.533.150
	<u>1.195.225.695</u>	<u>504.618.011</u>	<u>115.598.625</u>	<u>1.584.245.081</u>
	6.007.210.400	2.677.367.513	549.655.395	8.134.922.518
Menos depreciación acumulada	<u>2.817.790.712</u>	<u>2.098.100.257</u>	<u>523.835.918</u>	<u>4.392.055.051</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
	<u>3.189.419.688</u>	<u>579.267.256</u>	<u>25.819.477</u>	<u>3.742.867.467</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 causan intereses, pero, si comisiones por apertura y negociación del documento.

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

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

Cuentas por pagar varias	S/.	968.782.889
Anticipo de clientes		90.614.810
Proveedores		132.746.388
Retenciones e impuestos		27.320.453
		<hr/>
	S/.	<u>1.219.464.540</u>

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Intereses bancarios por pagar	S/.	54.278.850
Provisiones		190.129.515
Otros gastos		41.785.585
Beneficios sociales		165.030.697
		<hr/>
	S/.	<u>451.224.647</u>

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Accionistas	(1) S/.	1.380.000.000
Jubilación patronal	(2) <u> </u>	<u>483.571.334</u>
		<hr/>
	S/.	<u>1.863.571.334</u>

(1) Deuda por US\$200,000 que no tiene fecha de vencimiento definida, ni causa intereses.

(2) 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. En 1998 no se registró provisiones o pagos por este concepto.

J. 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

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

El tipo de cambio utilizado por la Compañía para convertir los saldos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 1998 fue de S/.6.900 por cada US\$1,00. El tipo de cambio se obtuvo de las últimas transacciones efectuadas por la Compañía en entidades financieras locales.

L. COMENTARIO:

Para el año 1999 el impuesto a la renta ha sido sustituido por el impuesto del 1% a la circulación de capitales, según la Ley de Reordenamiento en materia económica, en el área tributaria - financiera publicada en el Registro Oficial Suplemento No.78 del 1 de diciembre de 1998.

M. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 1998, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.