

**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 1999, 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. Nuestra auditoría fue efectuada 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 la Nota B se describen las políticas de contabilidad más importantes que ha utilizado la Compañía. Debido a ciertas disposiciones reglamentarias existentes en Ecuador, las prácticas utilizadas difieren en algunos aspectos con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 7 y con algunas Normas Internacionales de Contabilidad como NIC 15, 21 y 29.
4. 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.
5. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de S/.6.818.725.201 y, una pérdida del ejercicio por S/. 1.549.773.051. La administración de la compañía conjuntamente con los accionistas se encuentran estudiando alternativas para definir un plan orientado a solventar la situación financiera de la Empresa.
6. La situación económica y política del Ecuador continúa deteriorada. Luego de la congelación de los fondos depositados en las instituciones del sector financiero, el Tribunal Constitucional declaró inconstitucional esa congelación, las autoridades financieras han programado un descongelamiento progresivo y a largo plazo. Para detener la desvalorización del sucre e inflación interna el Gobierno decretó la fijación del tipo de cambio en S/.25.000 por cada US Dólar y promueve la aplicación del sistema de dolarización que ha sido aprobado por el Congreso Nacional. Todo este contexto crea incertidumbre respecto al desarrollo económico de los negocios en el Ecuador, por lo que los estados financieros adjuntos deben leerse considerando las situaciones expresadas en este párrafo.

*Pannell Kerr Forster*

25 de mayo del 2000  
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 1999****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

|  |     |               |
|--|-----|---------------|
| Efectivo                                 | S/. | 290.116.065   |
| Documentos y cuentas por cobrar (Nota C) |     | 4.726.787.865 |
| Inventarios (Nota D)                     |     | 2.850.756.403 |
| Gastos pagados por anticipado            |     | 251.149.719   |

|                                    |  |                      |
|------------------------------------|--|----------------------|
| <b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b> |  | <b>8.118.810.052</b> |
|------------------------------------|--|----------------------|

|   |  |                       |
|---|--|-----------------------|
| <b>INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota E)</b> |  | <b>10.989.522.335</b> |
|---|--|-----------------------|

|  |  |                      |
|--|--|----------------------|
| <b>PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)</b> |  | <b>4.152.517.905</b> |
|--|--|----------------------|

|                         |            |                       |
|-------------------------|------------|-----------------------|
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b> | <b>S/.</b> | <b>23.260.850.292</b> |
|-------------------------|------------|-----------------------|

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

|   |     |               |
|---|-----|---------------|
| Préstamos a bancos e instituciones financieras (Nota G) | S/. | 8.379.771.026 |
| Documentos y cuentas por pagar (Nota H)                 |     | 5.612.832.657 |
| Gastos acumulados por pagar (Nota I)                    |     | 652.197.333   |
| Obligaciones a los trabajadores                         |     | 167.882.037   |
| Impuestos por pagar                                     |     | 124.852.200   |

|                                    |  |                       |
|------------------------------------|--|-----------------------|
| <b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b> |  | <b>14.937.535.253</b> |
|------------------------------------|--|-----------------------|

|                                      |  |                      |
|--------------------------------------|--|----------------------|
| <b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)</b> |  | <b>4.532.171.334</b> |
|--------------------------------------|--|----------------------|

**INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota K):**

|   |  |                 |
|---|--|-----------------|
| Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación,<br>3.722.624 al valor nominal de S/.1.000 cada una |  | 3.722.624.000   |
| Aporte para futuro aumento de capital   |  | 363.916.600     |
| Reservas  |  | 4.438.031.899   |
| Pérdidas  |  | (4.733.428.794) |

|  |  |                      |
|--|--|----------------------|
|  |  | <b>3.791.143.705</b> |
|--|--|----------------------|

|  |            |                       |
|--|------------|-----------------------|
| <b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSION<br/>DE LOS ACCIONISTAS</b> | <b>S/.</b> | <b>23.260.850.292</b> |
|--|------------|-----------------------|

**Vea notas a los estados financieros**

**EL TELEGRAFO C.A.****ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****INGRESOS DE OPERACIONES:**

|            |     |                |
|------------|-----|----------------|
| Publicidad | S/. | 10.470.054.118 |
| Ejemplares |     | 3.635.671.376  |
| Otros      |     | 337.001.194    |
|            |     | <hr/>          |
|            |     | 14.442.726.688 |
|            |     | <hr/>          |

**COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:**

|                          |  |                |
|--------------------------|--|----------------|
| Costo de ventas          |  | 10.070.210.511 |
| Gastos de administración |  | 2.552.694.946  |
| Gastos de ventas         |  | 2.506.910.478  |
| Gastos financieros       |  | 782.717.617    |
| Otros                    |  | 79.966.187     |
|                          |  | <hr/>          |
|                          |  | 15.992.499.739 |
|                          |  | <hr/>          |

**PERDIDA**

|  |     |                               |
|--|-----|-------------------------------|
|  | S/. | <u><u>(1.549.773.051)</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 1999**

|  | Acciones<br>comunes      | Aportes para<br>futuro aumento<br>de capital | Reexpresión<br>monetaria | Reservas  |                                   | Total                    | Pérdidas<br>acumuladas    |
|--|--------------------------|--|--------------------------|---|-----------------------------------|--------------------------|---------------------------|
|  |                          |  |                          | Reserva por<br>revalorización<br>del patrimonio | Reserva<br>legal y<br>facultativa |                          |                           |
| Saldo al 1 de enero de 1999                  | S/. 3.722.624.000        | S/. 454.424.848                              | S/.                      | S/. 1.213.829.246                               | S/. 66.569.429                    | S/. 1.280.398.675        | S/ (2.083.170.295)        |
| Pérdida                                      |                          |  |                          |   |                                   |                          | (1.549.773.051)           |
| Cancelación de impuesto a la renta, año 1998 |                          | (90.508.248)                                 |                          |   |                                   |                          |                           |
| Este por corrección monetaria, año 1999      |                          |  | 313.155.410              | 2.844.477.814                                   |                                   | 2.844.477.814            | (1.100.485.448)           |
| Compensación de saldo reexpresión monetaria  |                          |  | (313.155.410)            | 313.155.410                                     |                                   | 313.155.410              |                           |
| Saldo al 31 de diciembre de 1999             | <u>S/. 3.722.624.000</u> | <u>S/. 363.916.600</u>                       | <u>S/.</u>               | <u>S/. 4.371.462.470</u>                        | <u>S/. 66.569.429</u>             | <u>S/. 4.438.031.899</u> | <u>S/ (4.733.428.794)</u> |

Vea notas a los estados financieros

**EL TELEGRAFO C.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

**ACTIVIDADES DE OPERACION:**

|   |                    |
|---|--------------------|
| Efectivo recibido de clientes                             | S/. 13.439.973.050 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                 | (12.550.803.518)   |
| Gastos financieros  | (782.717.617)      |
| Otros Ingresos  | (79.966.187)       |
| Otros Gastos  | <u>337.001.194</u> |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación | <u>363.486.922</u> |

**ACTIVIDADES DE INVERSION:**

|  |                      |
|--|----------------------|
| Inversiones y otros activos                                    | (567.346.728)        |
| Adición en activo fijo   | (121.118.811)        |
| Baja de Activo Fijo  | <u>37.417.537</u>    |
| Efectivo neto proveniente en las actividades de financiamiento | <u>(651.048.002)</u> |

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

|   |                     |
|---|---------------------|
| Cancelación de Impuesto Renta del año 1997          | <u>(90.508.248)</u> |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión | <u>(90.508.248)</u> |

**DISMINUCION DEL EFECTIVO**

|                                      |                    |
|--------------------------------------|--------------------|
| Saldo del efectivo al inicio del año | <u>668.185.393</u> |
|--------------------------------------|--------------------|

**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO**

|  |                        |
|--|------------------------|
|  | <u>S/. 290.116.065</u> |
|--|------------------------|

Vea notas a los estados financieros

**EL TELEGRAFO C.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO  
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES  
DE OPERACIÓN**

|  |     |                      |
|--|-----|----------------------|
| <b>PERDIDA</b>   | S/. | (1.549.773.051)      |
| Más gastos que no representan desembolsos de efectivo: |     |                      |
| Depreciación   |     | <u>1.084.212.712</u> |
|  |     | <u>(465.560.339)</u> |

**CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:**

## Variaciones en:

|  |                   |
|--|-------------------|
| Cuentas por cobrar                             | (1.002.753.638)   |
| Inventarios                                    | 446.059.007       |
| Gastos pagados por anticipado                  | (33.777.689)      |
| Préstamos a bancos e Instituciones Financieras | 133.721.900       |
| Documentos y cuentas por pagar                 | 819.411.211       |
| Gastos acumulados por pagar                    | 407.788.968       |
| Obligaciones a los Trabajadores                | (38.934.245)      |
| Impuestos por Pagar                            | <u>97.531.747</u> |

829.047.261**EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES  
DE OPERACION**S/.      363.486.922

**EL TELEGRAFO C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

**A. EL TELEGRAFO C.A.:**

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, grabar y editar el diario El Telégrafo y además de comprar y vender materiales de imprenta.

**B. 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 al Decreto Ejecutivo No.1628, publicado en el Registro Oficial No.350 del 30 de diciembre de 1999, establece en la Disposición Transitoria Quinta 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 1999, 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 1999 fue de 53%.

Los inventarios de materia prima, suministros y materiales están valorados al costo promedio o mercado. Los costos se determinan por el método del costo promedio..

Las inversiones en acciones se contabilizan al valor de adquisición e incluye la aplicación de la corrección monetaria.

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

Estado de Flujo de Efectivo este estado se presenta de acuerdo a la base del efectivo; identificando los ingresos recibidos, su aplicación a las distintas inversiones y las variaciones que afectan a las cuentas circulantes.

**EL TELEGRAFO C.A.****B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación)**

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.

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

| <u>Activos</u>                        | <u>Años</u> |
|---------------------------------------|-------------|
| Edificios                             | 20          |
| Maquinaria y equipos                  | 10 y 5      |
| Muebles y enseres y equipo de oficina | 10 y 5      |
| Vehículos                             | 5           |
| Equipos de computación                | 5           |
| Instalaciones                         | 10          |

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta. Las mejoras y adecuaciones se amortizan al 20% anual. Aquí se incluye el diferencial cambiario originado en el presente año.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Diferencia en Cambio originado en el ajuste de saldos en moneda extranjera, se registra en la cuenta reexpresión monetaria, utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre.

**C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

|   |                                |
|---|--------------------------------|
| Clientes por:                                 |                                |
| Publicidad                                    | (1) S/. 4.262.359.684          |
| Ejemplares                                    | 650.973.274                    |
| Suscripciones                                 | 55.318.100                     |
| Servicios por impresión                       | 32.818.000                     |
| Cheques protestados                           | 5.649.264                      |
| Tarjetas de crédito                           | 1.292.500                      |
|   | <hr/> 5.008.410.822            |
| Compañías relacionadas                        | 69.197.483                     |
| Empleados                                     | 69.704.177                     |
| Otros   | 75.293.097                     |
|   | <hr/> 5.222.605.579            |
| Menos: Provisión para cuentas de dudoso cobro | (2) (495.817.714)              |
|   | <hr/> <u>S/. 4.726.787.865</u> |

(1) Incluyen S/1.217.406.191 por servicios prestados a compañías relacionadas. (Ver nota L)

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

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

|                                  |            |                    |
|----------------------------------|------------|--------------------|
| Saldo al 1 de enero de 1999      | S/.        | 496.149.794        |
| Castigos                         |            | 332.080            |
| Saldo al 31 de diciembre de 1999 | <u>S/.</u> | <u>495.817.714</u> |

**D. INVENTARIOS:**

|                          |            |                      |
|--------------------------|------------|----------------------|
| Materias primas          | S/.        | 1.399.079.369        |
| Repuestos y herramientas |            | 656.419.554          |
| Material                 |            | 688.629.424          |
| Suministro de oficina    |            | 106.628.056          |
|                          | <u>S/.</u> | <u>2.850.756.403</u> |

Estos rubros incluyen la aplicación de la corrección monetaria.

**E. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:**

|                               |            |                       |
|-------------------------------|------------|-----------------------|
| Inversiones permanentes       |            |                       |
| Electroquil S.A.              | (1) S/.    | 306.186.466           |
| Otros                         |            | 3.826.800             |
| Corrección monetaria de otros |            | 42.086.976            |
|                               |            | <u>352.100.242</u>    |
| Otros activos:                |            |                       |
| Diferencial cambiario         | (2)        | 9.925.674.780         |
| Crédito tributario            | (3)        | 75.429.754            |
| Banco del Progreso            | (4)        | 632.441.559           |
| Depósitos en garantías        |            | 3.876.000             |
|                               |            | <u>10.637.422.093</u> |
|                               | <u>S/.</u> | <u>10.989.522.335</u> |

- (1) Representan 156.333 acciones al valor nominal de S/1.000 cada una e incluye la corrección monetaria.
- (2) Representa el diferencial cambiario del período comprendido desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 1999.
- (3) Corresponde a retención en la fuente que provienen de los años 1993 y 1994. 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.
- (4) Fondos congelados en cuenta corriente del Banco del Progreso desde abril de 1999.

**EL TELEGRAFO C.A.****F. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:**

|                              | Saldo al<br>1-01-99      | Adiciones               |                         | Ventas y/o<br>retiros | Saldo al<br>31-12-99    |
|------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
|                              |                          | Compras                 | Corrección<br>Monetaria |                       |                         |
| Al costo de adquisición:     |                          |                         |                         |                       |                         |
| Terreno                      | S/. 428.096.096          | S/.                     | S/. 226.890.931         | S/.                   | S/. 654.987.027         |
| Edificios                    | 2.041.984.623            |                         | 1.082.251.850           |                       | 3.124.236.473           |
| Instalaciones                | 128.533.150              | 15.500.000              | 74.283.819              |                       | 218.316.969             |
| Maquinaria y equipo          | 1.780.528.953            |                         | 521.038.696             | 64.726.404            | 2.236.841.245           |
| Muebles y enseres            | 1.071.531.059            | 38.582.720              | 434.384.860             | 4.136.626             | 1.540.362.013           |
| Equipo de computación        | 1.584.245.081            |                         | 643.512.600             |                       | 2.227.757.681           |
| Vehículos                    | 1.100.003.556            | 67.036.091              | 296.480.990             | 17.401.247            | 1.446.119.390           |
|                              | 8.134.922.518            | 121.118.811             | 3.278.843.746           | 86.264.277            | 11.448.620.798          |
| Menos depreciación acumulada | 4.392.055.031            | 1.084.212.712           | 1.868.681.870           | 48.846.740            | 7.296.102.893           |
|                              | <u>S/. 3.742.867.467</u> | <u>S/ (963.093.901)</u> | <u>S/ 1.410.061.876</u> | <u>S/ 37.417.537</u>  | <u>S/ 4.152.517.905</u> |

**G. PRESTAMOS A BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS:**

## Obligaciones bancarias:

|   |         |                      |
|---|---------|----------------------|
| Sociedad Financiera Hemisferio          | (1) S/. | 2.902.077.776        |
| Fideicomiso Mercantil Comercio Exterior | (2)     | 3.411.079.712        |
| Coutts & Co.                            |         | <u>2.066.613.538</u> |
|   |         | <u>S/.</u>           |
|   |         | <u>8.379.771.026</u> |

- (1) Incluyen principalmente US\$129,048.97 (S/.2.612.338.300) vencidos el 18 de julio de 1999, correspondiente a CCI, la cual genera un interés del 22%.
- (2) Corresponde a la C.C.I.# 103022 por US\$168,506 a favor del First Union National Bank, cuyo vencimiento fue el 12 de Julio de 1999 y genera el 9,04% de interés.
- (3) El 29 de mayo del 2000 Drey Moor le otorgó a la Empresa un Préstamo por US\$56,789.30 al 6% anual y con vencimiento final el 29 de mayo del 2005. Este valor servirá para cancelar la compra de la deuda con Coutts & Co. La diferencia se registrará en resultados en el año 2000.

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

|                          |     |                      |
|--------------------------|-----|----------------------|
| Intereses por pagar      | S/. | 390.891.164          |
| Proveedores              | (1) | 2.256.505.303        |
| Cuentas por pagar varias | (2) | 571.126.191          |
| Anticipo de clientes     |     | <u>2.394.309.999</u> |
|                          |     | <u>S/.</u>           |
|                          |     | <u>5.612.832.657</u> |

- (1) Incluye principalmente S/.1.975.620.848 a favor de Bowater Sales Company.
- (2) Corresponde a transacciones entre partes relacionadas.

**EL TELEGRAFO C.A.****I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

Incluyen principalmente S/.350.866.721 por cancelar a compañías relacionadas. (Ver nota L)

**J. PASIVO A LARGO PLAZO:**

|                     |         |                      |
|---------------------|---------|----------------------|
| Accionistas         | (1) S/. | 4.048.600.000        |
| Jubilación patronal | (2)     | 483.571.334          |
|                     | S/.     | <u>4.532.171.334</u> |

- (1) Corresponde a préstamos otorgados por los accionistas por US\$200,000, el cual no tiene fecha de vencimiento ni genera 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 1999 no se registró provisiones o pagos por este concepto.

**K. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

**Reserva legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**Reserva por revalorización del patrimonio:** Representa el mayor valor del ajuste por corrección monetaria aplicada a las cuentas patrimoniales, con excepción de las ganancias y/o pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización previa la compensación de pérdidas y el saldo de la cuenta reexpresión monetaria.

**Reexpresión monetaria:** Representa los ajustes efectuados a los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de patrimonio.

**Pérdida:** La Ley 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.

**EL TELEGRAFO C.A.****L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

|                               |            |                      |
|-------------------------------|------------|----------------------|
| Cuentas por cobrar – clientes |            |                      |
| Empresa Eléctrica del Ecuador | S/.        | 141.885.230          |
| Banco del Progreso            |            | 104.190.612          |
| Radio La Prensa               |            | 155.477.593          |
| Sistema Integral SI TV        |            | 815.852.756          |
|                               | <u>S/.</u> | <u>1.217.406.191</u> |
| <br>                          |            |                      |
| Préstamos bancarios           |            |                      |
| First Union National Bank     | <u>S/.</u> | <u>3.411.079.712</u> |
| <br>                          |            |                      |
| Cuentas por pagar – varios    |            |                      |
| Olimpuscorp.                  | S/.        | 473.146.191          |
| María Gabriela Aspiazu Nebel  |            | 97.980.000           |
|                               | <u>S/.</u> | <u>571.126.191</u>   |
| <br>                          |            |                      |
| Pasivo a largo plazo          |            |                      |
| Accionistas                   | <u>S/.</u> | <u>4.048.600.000</u> |

**M. TIPO DE CAMBIO:**

El tipo de cambio utilizado por la Compañía para convertir los saldos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 1999 fue de S/.20.243 por cada US\$1,00. El tipo de cambio se obtuvo de las últimas transacciones efectuadas por la Compañía en entidades financieras locales.

**N. IMPUESTO A LA RENTA Y PERIODOS IMPOSITIVOS:**

El 30 de abril de 1999 se promulgó la Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas, mediante la cual el año 1999 se divide en dos periodos impositivos: De enero a abril, en que el impuesto a la renta equivale únicamente al 1% del Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC) y, de mayo a diciembre se adiciona el impuesto a la renta con una tasa del 15% sobre la utilidad tributable.

Para el año 2000 se modifica la tasa del impuesto a la renta al 25% y se reduce el Impuesto a la Circulación de Capitales al 0.8%.

En el Decreto 1628 de diciembre de 1999 se reforma el Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno y particularmente con las disposiciones transitorias se norma ciertas formas de presentación de la información financiera para efectos tributarios, debiendo presentar hasta el 29 de febrero del 2000 una declaración informativa sobre el período enero a abril de 1999. La declaración del período mayo a diciembre se efectuará en los plazos señalados en ese mismo Reglamento.

**EL TELEGRAFO C.A.****N. IMPUESTO A LA RENTA Y PERIODOS IMPOSITIVOS** (Continuación)

El siguiente es el resultado de dividir los ingresos y gastos en los dos períodos mencionados:

|  | <b>Año 1999</b>          |                            |
|--|--------------------------|----------------------------|
|  | <b>Enero – Abril</b>     | <b>Mayo – Diciembre</b>    |
| <b>Ingresos de operaciones:</b>              |                          |                            |
| Publicidad                                   | S/. 3.634.328.465        | S/. 6.835.725.653          |
| Ejemplares                                   | 1.123.890.356            | 2.511.781.020              |
| Otros  | 121.290.810              | 215.710.384                |
| <b>Total de ingresos de operación</b>        | <b>4.879.509.631</b>     | <b>9.563.217.057</b>       |
| <b>Costos y gastos de operación:</b>         |                          |                            |
| Costo de Ventas                              | 3.274.424.731            | 6.795.785.780              |
| Gastos de administración                     | 784.877.673              | 1.767.817.273              |
| Gastos de ventas                             | 824.051.066              | 1.682.859.412              |
| Gastos financieros                           | 192.367.779              | 590.349.838                |
| Otros  | 71.083.723               | 8.882.464                  |
| <b>Total de costos y gastos de operación</b> | <b>5.146.804.972</b>     | <b>10.845.694.767</b>      |
| <b>Pérdida</b>                               | <b>S/. (267.295.341)</b> | <b>S/. (1.282.477.710)</b> |

**O. HECHOS SUBSECUENTES:**

La obligación vencida el 18 de julio de 1999 por US\$ 129,048.97 con Sociedad Financiera Hemisferio, fue renovada el 18 de febrero del 2000 por US\$125,000.

**P. SITUACION ECONOMICA – FINANCIERA:**

Los últimos años han marcado un permanente deterioro en la economía del país, causado fundamentalmente por la inestabilidad política y generalización de la corrupción en los sectores públicos y privados. Ese deterioro se agrava a partir del feriado bancario decretado en febrero de 1999, la posterior congelación de los fondos e inversiones colocados en el sector financiero y por los desembolsos que hizo el estado ecuatoriano para rescatar a varios bancos que entraron a la Agencia de Garantías de Depósitos (AGD) para procesos de saneamiento.

**EL TELEGRAFO C.A.****P. SITUACION ECONOMICA – FINANCIERA (Continuación)**

El Tribunal Constitucional declaró inconstitucional el Decreto que congeló los fondos de los depositantes, pero las autoridades financieras no observaron la declaración y elaboraron un programa de descongelamiento progresivo para los Bancos abiertos y otros con plazos más largos para los bancos en poder de la AGD.

La inflación oficial al 31 de diciembre de 1999 fue del 61% y la desvalorización del sucre en alrededor del 192%, el gobierno por decreto ancló el tipo de cambio en S/.25.000 por cada US Dólar e inició un proceso de dolarización, cuya legislación se encuentra en discusión en el Parlamento Ecuatoriano.