



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Compañía Anónima El Universo:

Hemos auditado el balance general de Compañía Anónima El Universo por el año terminado el 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Anónima El Universo al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, modificadas en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 019
Febrero 16, 2000

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

COMPañA ANONIMA EL UNIVERSO

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja e inversiones temporales	3	117,672,511
Cuentas por cobrar	4	8,233,599
Inventarios	5	44,113,996
Otros activos corrientes		<u>2,264,842</u>
Total activos corrientes		<u>172,284,948</u>
PROPIEDADES:	6	
Terrenos		3,264,876
Edificios		99,906,186
Instalaciones		38,406,219
Maquinarias y equipos		24,347,493
Muebles y enseres		9,290,124
Vehículos		9,544,873
Equipos de computación		14,165,753
Construcciones en curso		<u>779,890</u>
Total		199,705,414
Menos depreciación acumulada		<u>(73,217,765)</u>
Propiedades, neto		126,487,649
INVERSIONES PERMANENTES	7	10,560,668
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	<u>7,569,809</u>
TOTAL		<u>316,903,074</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	62,373,443
Cuentas por pagar	9	52,089,615
Gastos acumulados	10	<u>9,051,099</u>
Total pasivos corrientes		<u>123,514,157</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo	11	7,905,525
Jubilación patronal y desahucio	12	<u>11,800,813</u>
Total pasivos no corrientes		<u>19,706,338</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	13	64,000,000
Reservas	14	95,015,121
Utilidades retenidas	14	<u>14,667,458</u>
Patrimonio de los accionistas		173,682,579
TOTAL		<u>316,903,974</u>

COMPAÑÍA ANONIMA EL UNIVERSO

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	NOTAS	(sucres en miles)
VENTAS NETAS		244,010,227
COSTO DE VENTAS	17	<u>174,721,657</u>
MARGEN BRUTO		<u>69,288,570</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Administración	17	30,914,977
Ventas	17	<u>34,475,267</u>
Total		<u>65,390,244</u>
UTILIDAD DE OPERACION		3,898,326
GASTOS FINANCIEROS	11	10,555,939
OTROS INGRESOS, NETO	15	<u>19,842,844</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		13,185,231
IMPUESTO A LA RENTA	16	<u>(2,065,163)</u>
UTILIDAD NETA		<u>11,120,068</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	Capital social	Reservas (sucres en miles)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 1999	19,000,000	81,778,480	17,837,286
Utilidad neta			11,120,068
Capitalización	45,000,000	(42,415,194)	(2,584,806)
Apropiación		1,112,007	(1,112,007)
Dividendos pagados			(12,861,987)
Reexpresión		54,502,577	2,268,904
Dividendos recibidos en acciones		<u>37,251</u>	
DICIEMBRE 31, 1999	<u>64,000,000</u>	<u>95,015,121</u>	<u>14,667,458</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañA ANONIMA EL UNIVERSO

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	242,127,462
Pagado a proveedores, empleados y otros	(184,082,307)
Impuesto a la renta	(387,983)
Intereses pagados, neto	(8,734,245)
Diferencia de cambio, neta	(6,704,597)
Otros ingresos	<u>3,679,993</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>45,898,323</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, neto	(13,245,902)
Venta de inversiones, neto	2,799,319
Otros activos	<u>(1,031,834)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(11,478,417)</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Documentos por pagar a banco	(532,385)
Obligaciones a largo plazo	2,097,650
Dividendos pagados	<u>(12,861,987)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(11,296,722)</u>

AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO 23,123,184

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Al comienzo del año	40,781,323
Diferencia en cambio	<u>53,768,004</u>

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO 117,672,511

(CONTINUA)

COMPañA ANONIMA EL UNIVERSO

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO	
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	<u>11,120,068</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de operaciones:	
Depreciación de propiedades	12,131,977
Provisión para jubilación	2,788,612
Pérdida en venta y valuación de inversiones	1,306,432
Amortización de cargos diferidos	1,012,565
Diferencia en cambio no realizada	(21,063,798)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	15,988,916
Inventarios	9,410,388
Gastos anticipados	(778,990)
Cuentas por pagar	14,455,200
Gastos acumulados	2,542,684
Pagos de jubilación patronal	<u>(3,015,731)</u>
Total ajustes	<u>34,778,255</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>45,898,323</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA ANONIMA EL UNIVERSO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1921 y su actividad principal es la edición y comercialización del Diario El Universo.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador las cuales difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en lo siguiente:

- No contemplan en forma integral, el ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 2
- No requieren el registro de inversiones por el método de participación patrimonial en aquellas inversiones en que la participación accionaria es superior al 20%
- Permiten el registro de dividendos recibidos en acciones como reserva por revalorización del patrimonio
- Permiten el registro de programas de computación como cargos diferidos para su amortizados en un período de cinco años.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral, de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de propiedades y costo de venta por los inventarios consumidos, que se calculan en base a los valores reexpresados de tales activos. El balance general incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1999 como sigue:

Inventarios: Como está indicado en la política de valuación y en base al costo de las últimas adquisiciones actualizado al 31 de diciembre de 1999.

Activo Fijo: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998, en base a los índices de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Inversiones Permanentes: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998, son ajustadas en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Patrimonio: Los saldos iniciales reexpresados y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas fueron ajustados en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor; el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste de utilidades retenidas y del valor de los dividendos pagados que fue registrado en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos no monetarios y del patrimonio, su saldo no está sujeto a reexpresión. El saldo acreedor de ésta cuenta es compensado con el saldo de la cuenta reserva por revalorización.

Caja y Equivalentes de Efectivo - Para propósitos del estado de flujo de caja, la compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos e inversiones temporales liquidables y convertibles en efectivo hasta 90 días.

Inventarios - Al costo ajustado, como sigue:

- **Materias Primas y Materiales, y Repuestos y Suministros**- Al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.
- **Importaciones en Tránsito** - Al costo de los valores desembolsados actualizados a la fecha del balance general.

El costo ajustado no excede al valor de mercado. El costo de ventas fue determinado en base al método de últimas entradas primeras salidas de los inventarios reexpresados por corrección monetaria para materias primas y materiales, y al método promedio para repuestos y suministros.

Valuación de Inversiones - Al costo de adquisición ajustado por el sistema de corrección monetaria.

Cargos Diferidos - Programas de computación que están registrados al costo de adquisición y son amortizados en un período de 5 años.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado, nota 6. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 5 y 10 para maquinarias y equipos, instalaciones, muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/21,052 por US\$1.00. Al 16 de febrero del 2000 el tipo de cambio es de S/25,000 por US\$1.00.

Los efectos de la diferencia de cambio originada por la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera son registrados en los resultados del año.

Provisión para Jubilación y Desahucio.- La provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo a estudio actuarial y es registrada con cargo a los resultados del año.

Impuesto a la Renta - En 1998, el Gobierno ecuatoriano autorizó a partir del 1 de enero de 1999, la suspensión de impuesto a la renta establecido a la tasa del 25%, y sustituyó este tributo por el 1% de impuesto a la circulación de capitales. La suspensión de impuesto a la renta fue efectiva hasta el 30 de

abril de 1999 y a partir de mayo 1 de 1999, fue restituido a la tasa del 15% y aplicado para los resultados generados para los ocho meses terminados en diciembre 31 de 1999.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1996	26
1997	30
1998	43
1999	61

3. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

(sucres en miles)

Caja, bancos:	
Cuentas corrientes y caja en moneda extranjera, US\$563,000	11,847,480
Cuentas corrientes y caja en sucres	3,863,300
Depósitos a plazo en bancos del exterior:	
En moneda extranjera, US\$4.8 millones con vencimientos promedios hasta 120 días e intereses del 4.70% al 6.20% anual	<u>101,961,731</u>
Total	<u>117,672,511</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Comerciales	2,313,944
Compañía relacionada	2,015,216
Intereses	1,326,456
Anticipo a proveedores de servicios	521,697
Préstamos a empleados	475,134
Otras	<u>1,581,152</u>
Total	<u>8,233,599</u>

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por cobrar compañía relacionada representa préstamo a Univensa S. A., a una tasa de interés del 71.26 % anual sin vencimientos establecido.

5. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materias primas	27,654,094
Materiales	6,308,097
Repuestos y suministros	9,893,616
En tránsito	<u>258,189</u>
Total	<u>44,113,996</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante 1999 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	84,310,963
Adquisiciones, netas	13,245,902
Gasto de depreciación	(12,131,977)
Reexpresión, neto	<u>41,062,761</u>
Saldo al final del año	<u>126,487,649</u>

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 1999, representan inversiones en acciones en compañías dedicadas principalmente a la comercialización de publicidad. La composición del saldo es como sigue:

	Participación %	Valor reexpresado (sucres en miles)	Costo de adquisición	Valor patrimonial
Univisa S. A.	50.00	6,626,378	5,160,000	10,435,226
Univensa S. A.	50.00	1,387,774	1,600,000	1,387,774
Galaxy Ecuador S. A.	11.93	905,948	551,250	1,145,633
Aportes de capital para inversiones		1,202,498	1,202,498	
Otras		<u>438,070</u>	<u>279,648</u>	
Total		<u>10,560,668</u>	<u>8,793,396</u>	

Univisa S. A.- Es una compañía dedicada principalmente a establecer y operar sistemas de televisión codificada y por cable.

Univensa S. A.- Es una compañía dedicada a la comercialización de publicidad y venta de espacios publicitarios, impresión de directorios, guías telefónicas y comerciales

Para propósito de la determinación del valor patrimonial proporcional de la inversión en Univisa S. A. y Galaxy Ecuador S. A., la Compañía no consideró la disminución en el patrimonio originada por pérdida en cambio registrada en la cuenta de cargos diferidos por S/28,768 millones y S/36,662 millones respectivamente. Si la Compañía hubiese considerado la disminución en el patrimonio antes mencionada, el valor de la inversión en Univisa S. A. y Galaxy Ecuador S. A. hubiera disminuido en S/6,625 millones y S/905 millones respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no ha recibido dividendos en efectivo por estas inversiones. Los importes determinados como valor patrimonial proporcional corresponden a cifras de estados financieros no auditados.

El valor nominal de estas inversiones en acciones representan S/7,458 millones.

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

	(sucres en miles)
Programas de computación	5,219,331
Préstamo a compañía	1,888,477
Otras	<u>462,001</u>
Total	<u>7,569,809</u>

Al 31 de diciembre de 1999, préstamo a compañía representa US\$89,700 a una tasa de interés del 5% anual con vencimientos trimestrales hasta febrero del año 2002.

9. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores:	
Exterior	39,836,054
Locales	5,398,083
Anticipo de clientes	1,495,406
Bonificación a clientes	1,278,416
Impuestos	2,236,200
Otras	<u>1,845,456</u>
Total	<u>52,089,615</u>

Al 31 de diciembre de 1999, proveedores del exterior representa cobranzas por US\$1.9 millones con vencimientos a 180 días plazo sin intereses.

10. GASTOS ACUMULADOS

	(sucres en miles)
Participación de empleados	3,497,044
Beneficios sociales	2,257,390
Impuesto a la renta	2,065,163
Intereses	462,020
Otros	<u>769,482</u>
Total	<u>9,051,099</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	(sucres en miles)
En sucres:	
Emisiones de obligaciones con vencimientos hasta abril del año 2000 e interés reajutable trimestralmente equivalente entre 0.70 veces y 0.75 veces la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador, la cuál representó una tasa del interés el 61.39% anual.	23,000,000
En moneda extranjera:	
Emisión de obligaciones por US\$1.5 millones con vencimiento a marzo del año 2000 a la tasa PRIME más un punto porcentual	31,578,000
Préstamos sobre firma por US\$745,800 con vencimientos mensuales hasta el año 2002 e interés del 9.5% anual	<u>15,700,968</u>
Sub-Total	70,278,968
Menos vencimientos corrientes	<u>(62,373,443)</u>
Total	<u>7,905,525</u>

12. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento de jubilación patronal y desahucio durante 1999 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	12,027,932
Provisión	2,788,612
Pagos	<u>(3,015,731)</u>
Saldo al final del año	<u>11,800,813</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, está representado por 500 acciones comunes de S/128 millones de valor nominal unitario.

14. RESERVAS

(sucres en miles)

Legal	1,112,007
Revalorización	<u>93,903,114</u>
Total	<u>95,015,121</u>

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser utilizado para aumentar el capital social.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 1999, excepto de utilidades retenidas. El saldo de S/93,903 millones puede ser utilizado para aumentar el capital social.

15. OTROS INGRESOS, NETO

(sucres en miles)

Ganancia de cambio, neta	14,359,201
Arriendos	1,349,113
Venta de desperdicios	442,217
Otros	<u>3,692,313</u>
Total	<u>19,842,844</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación de la provisión del impuesto a la renta es como sigue:

(sucres en millones)

Utilidad antes de impuestos	<u>13,185</u>
Impuesto a la tasa nominal del 15%	1,978
Efecto impositivo:	
Utilidad período fiscal enero a abril de 1999	(136)
Gastos no deducibles	<u>223</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>2,065</u>

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las de 1997 a 1999.

17. CONTRATOS

Al 31 de diciembre de 1999, la compañía tiene suscrito los siguientes contratos:

- Servicio de producción e impresión con plazo indefinido; durante el año 1999, S/42,000 millones fueron registrados en costo de ventas por este concepto.
- Arrendamiento mercantil de un bien inmueble con cuotas mensuales de US\$21,000 hasta 35 meses plazo, con opción de compra por US\$252,000. El total de pagos efectuados durante el año 1999 es de US\$252,000 y las rentas futuras representan US\$748,000.

18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía ha garantizado préstamos bancarios de Univisa S. A. y Univensa S. A. por S/25,203 millones.

19. EVENTO SUBSECUENTE

El 9 de enero del 2000 el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del país al dólar de los Estados Unidos de América y utilizara para la conversión del sucre el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000.

Este proceso contempla, entre otros, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del país.

A la fecha del informe de los auditores externos, las reformas al marco legal respectivo se encuentran en proceso. En tal virtud, no es posible establecer los efectos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operaciones futuras de la Compañía.

Por otra parte, hasta la fecha no se ha emitido localmente ningún pronunciamiento respecto de las modificaciones a las normas y prácticas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de sus registros contables en dólares estadounidenses.

* * * * *