

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas
EDICIONES ROCAFUERTE C. A. (EROCA)**

Hemos auditado el estado de situación adjunto de EDICIONES ROCAFUERTE C. A. (EROCA) al 31 de diciembre de 1989, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica en la nota 12 la Compañía no ha establecido provisión para jubilación patronal, beneficio dispuesto en el Código de Trabajo y confirmado por la Corte Suprema de Justicia en 1983.

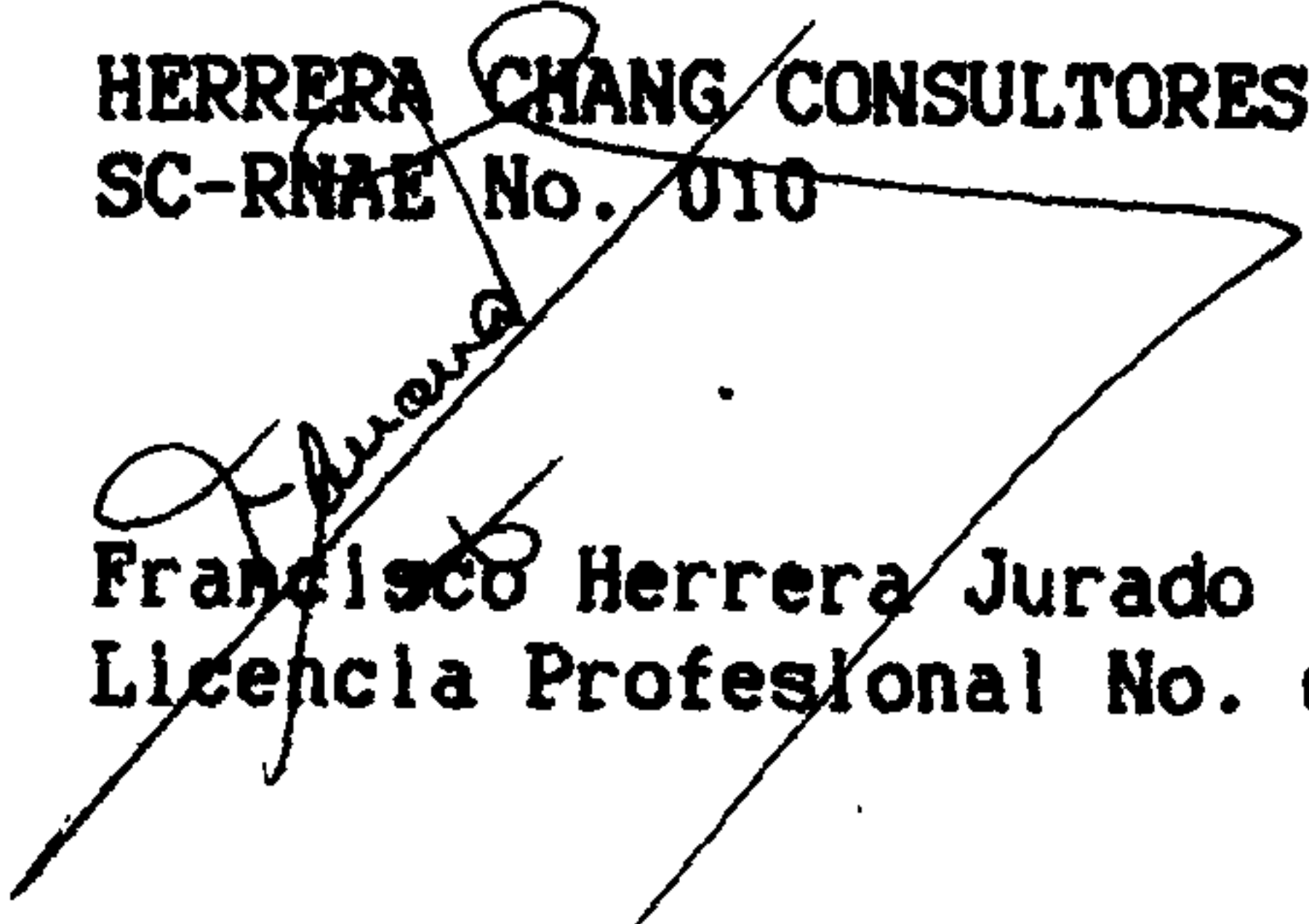
En nuestra opinión, excepto por la falta de provisión para jubilación patronal, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de EDICIONES ROCAFUERTE C.A. (EROCA) al 31 de diciembre de 1989, los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados asumiendo que EDICIONES ROCAFUERTE C. A. (EROCA) continuará como un negocio en marcha.

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS

La Compañía ha tenido pérdidas recurrentes que ascienden a S/.244.999.030,46 antes de absorber S/.36.239.907,83 con Superávit por revalorización de activos por lo tanto, existe déficit acumulado de S/.208.759.122,63; además existe déficit de capital de trabajo de S/.165.501.298,86 tal como se indica en la nota 9, lo cual crea la duda acerca de la habilidad de la entidad de continuar como un negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS
SC-RNAE No. 010


Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional No. 6550

Marzo, 10 de 1990

EDICIONES ROCAFUERTE C.A. (EROCA)
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1989

A c t i v o s

Activo corriente:

Caja y bancos (incluye US\$ 4.683,04) S/. 4.205.376,54

Cuentas por cobrar:

Clientes 49.746.870,51

Prestamos a trabajadores 429.721,57

Otras 19.148.619,70

69.325.211,78

Provision para cuentas dudosas (nota 4) 18.841.821,00

Total cuentas por cobrar, neto 50.483.390,78

Inventarios:

Materias primas y materiales 34.672.396,58

Repuestos y accesorios 21.072.530,89

Inventarios en transito 2.059.161,29

Total inventarios 57.804.088,76

Pagos anticipados 4.416.460,66

Total activo corriente 116.909.316,74

Propiedad, planta y equipos 544.114.554,84

Menos depreciacion acumulada 139.473.545,97

Propiedad, planta y equipos, neto (nota 3) 404.641.008,87

Otros activos (nota 5) 38.979.208,98

S/. 560.529.534,59
=====

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

EDICIONES ROCAFUERTE C.A. (EROCA)
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1989

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiros bancarios	S/. 2.325.242,40
Prestamos bancarios	136.682.282,91
Cuentas y documentos por pagar:	
Comerciales (incluye US\$ 34.876,38)	62.301.716,36
Otras	139.165,66

	62.440.882,02

Gastos acumulados por pagar (nota 6)	80.962.208,27

Total pasivo corriente	282.410.615,60
------------------------	----------------

Patrimonio:

Capital social: 50.500 acciones ordinarias	
suscritas y pagadas de S/.1.000 cada una.	50.500.000,00
Aportes para futuras capitalizaciones	174.815.547,05
Superavit de capital por revalorizacion de activos	261.562.494,57
Deficit (nota 9)	-208.759.122,63

Total patrimonio	278.118.918,99

S/. 560.529.534,59
=====

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

EDICIONES ROCAFUERTE C. A. (EROCA)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1989

Ventas (nota 7)	S/. 213.126.447,00
Costo de ventas	209.910.340,11

Utilidad bruta	3.216.106,89
Gastos de operacion:	
Gastos de ventas	55.999.848,91
Gasto de administracion	43.820.611,27

Total gastos de operacion	99.820.460,18

Perdida operacional	-96.604.353,29
Otros Ingresos (egresos):	
Gastos financieros	-61.002.105,51
Otros egresos	-7.824.683,52
Otros Ingresos (nota 7)	37.556.880,87

Total otros Ingresos (egresos)	-31.269.908,16

Perdida neta	S/. -127.874.261,45
	=====

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

EDICIONES ROCAFUERTE C.A. (EROCA)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1989

Capital social	
Saldo al inicio y final del año	S/. 50.500.000,00

Aportes para futuras capitalizaciones	
Saldo al inicio del año	154.531.190,28
Aportes de accionistas en efectivo	20.284.356,77

Saldo al final del año	174.815.547,05

Superavit por revalorizacion de activos	
Saldo al inicio del año	167.771.209,69
Revalorizacion efectuada en el año	93.791.284,88

Saldo al final del año	261.562.494,57

Deficit	
Saldo al inicio del año previamente informado	-73.780.234,51
Ajustes años anteriores (nota 10)	-7.104.626,67

Saldo al inicio del año, ajustado	-80.884.861,18
Perdida neta	-127.874.261,45

Saldo al final del año	-208.759.122,63

Total patrimonio de los accionistas	S/. 278.118.918,99
	=====

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

EDICIONES ROCAFUERTE C.A. (EROCA)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

Entre el 1o. de enero de 1989 y el 31 de diciembre de 1989

Fuentes de Capital de Trabajo

Partidas que no utilizan egresos de efectivo:

Depreciacion y Amortizacion	S/. 33.457.889,66
Provenientes de aportes en efectivo de accionistas	20.284.356,77
Disminucion otros activos	20.704.572,00

Total fuentes de capital de trabajo	74.446.818,43
-------------------------------------	---------------

Usos de capital de trabajo

Perdida neta	S/. 127.874.261,45
Adiciones en propiedad, planta y equipos	51.640.963,71
Aumento otros activos	5.398.172,00

184.913.397,16

Disminucion en el capital de trabajo	S/. -110.466.578,73
--------------------------------------	---------------------

Cambios en los componentes del capital de trabajo

Aumento (disminucion) en activo corriente:

Caja y bancos	S/. -26.730.884,25
Cuentas por cobrar	29.701.305,57
Inventarios	-27.211.926,94
Pagos anticipados	2.885.384,43

-21.356.121,19

Aumento (disminucion) en pasivo corriente:

Sobregiro Bancario	2.325.242,40
Prestamos bancarios	34.539.982,91
Cuentas por pagar	-4.075.863,01
Gastos acumulados por pagar	56.321.095,24

89.110.457,54

Disminucion en el capital de trabajo	S/. -110.466.578,73
--------------------------------------	---------------------

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

EDICIONES ROCAFUERTE C. A. (EROCA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 1989

1.- Resumen de políticas importantes de contabilidad:

EDICIONES ROCAFUERTE C. A. (EROCA) se constituyó el 10 de enero de 1984 en la ciudad de Guayaquil y su actividad es la promoción y edición de artículos periodísticos y edición de medios de información escrito.

Sus políticas importantes de contabilidad se detallan a continuación:

a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía están preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

b) Provisiones

La Compañía efectúa provisiones para cuentas dudosas con cargo a resultados para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las Cuentas por cobrar. Se espera que las pérdidas reales por este concepto no exceda al saldo de las provisiones.

c) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo que es menor que el valor del mercado.

El costo de materia prima y materiales y repuestos y accesorios se lo determina de costo promedio y los inventarios en tránsito al costo según facturas.

d) Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a disposiciones legales (véase nota 3).

La propiedad, planta y equipos (costo y revalorización) se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de seguridad	10%
Equipos de periodistas	10%
Instalaciones	10%

e) Cargos diferidos

Los cargos diferidos -Gastos de Constitución- se amortizan en base al método de línea recta a una tasa del 10% anual.

f) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera están registradas así:

- Los activos al cambio vigente en el mercado libre. Al 31 de diciembre de 1989 la cotización que regía era de S/.668,00 por US\$ 1.
- Los pasivos al cambio vigente en el mercado de intervención para el sector privado. Al 31 de diciembre de 1989 la cotización que regía era de S/. 661,39 por US\$ 1.

2.- Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados, por consiguiente, no muestran el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, excepto por las revalorizaciones de propiedad, planta y equipos efectuadas de acuerdo a disposiciones legales. Los cambios en el poder adquisitivo del sucre pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado neto del año.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) mide la pérdida del poder adquisitivo de la moneda mediante el índice general de precios. Este índice al cierre de los últimos tres años, tomando como base mayo 1978 - abril 1979, fue como sigue:

1987	713,8
1988	1.325,6
1989	2.044,7

3.- Propiedad, planta y equipos

Al 31 de diciembre de 1989 el movimiento de propiedad, planta y equipos es como sigue:

	Saldo 31-12-88	Adiciones	Revalorizac. 1989	Saldo 31-12-89

Expresado en miles de Sucres				
Costo:				
Edificios	52.995	0	0	52.995
Maquinarias y equipos	91.286	40.570	0	131.856
Muebles y enseres	8.400	6.981	0	15.381
Equipos de oficina	3.380	1.003	0	4.383
Equipos de seguridad	13	0	0	13
Equipos de periodistas	36	10	0	46
Instalaciones	1.415	3.077	0	4.492
	-----	-----	-----	-----
	157.525	51.641	0	209.166
	-----	-----	-----	-----
Revalorizacion:				
Maquinarias y equipos	185.597	0	122.918	308.515
Muebles y enseres	13.870	0	10.059	23.929
Equipos de oficina	680	0	1.825	2.505
	-----	-----	-----	-----
	200.147	0	134.802	334.949
	-----	-----	-----	-----
Total costo y revalorizacion	-----	-----	-----	-----
	357.672	51.641	134.802	544.115
	-----	-----	-----	-----
Depreciacion Acumulada:				
Costo	22.950	13.405	0	36.355
Revalorizacion	42.093	20.015	41.011	103.119
	-----	-----	-----	-----
Total Depreciacion acumulada	-----	-----	-----	-----
	65.043	33.420	41.011	139.474
	-----	-----	-----	-----
Total propiedad, planta y equipos, neto	-----	-----	-----	-----
	292.629			404.641
	=====			=====

Las bases de revalorización de acuerdo a las disposiciones legales son las siguientes:

- . Maquinarias y otros activos, en base al porcentaje de devaluación de la tasa de cambio de importación (según cotización del mercado de intervención del Banco Central del Ecuador), el que representó un porcentaje del 44,20% en 1989.

El monto de revalorización, neto del correspondiente ajuste a la depreciación acumulada se registra en la cuenta de patrimonio, Superávit por revalorización de activos, el que puede capitalizarse después de enjugar pérdidas de años anteriores, si hubieren. La Compañía ha absorbido, en años anteriores, pérdidas por un monto de S/.36.239.907,83.

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, planta y equipos fue de S/.33.419.989,66 incluye S/.20.014.605,84 correspondiente a la depreciación por las revalorizaciones efectuadas.

En Propiedad, planta y equipos se incluye el valor del Edificio que la Compañía ha construido para sus operaciones cuyo valor al 31 de diciembre de 1989 asciende a S/.52.995.304,24. Este edificio está construido sobre terrenos de una compañía relacionada.

4.- Provisiones

El movimiento de las Provisiones durante el ejercicio económico de 1989 fue como sigue:

	Saldo 31-12-88	Adiciones	Bajas	Saldo 31-12-89
Provision para cuentas dudosas	S/. 1.799.485,27	18.841.821,00	-1.799.485,27	18.841.821,00

5.- Otros activos

En Otros activos se incluyen S/. 38.576.000,72, valor de maquinarias que la Compañía no las utiliza en su actividad y las tiene a la venta.

6.- Gastos acumulados por pagar

El detalle de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1989 es como sigue:

Beneficios sociales	S/. 5.534.192,93
Intereses por pagar	73.048.143,58
Gastos varios por pagar	2.379.871,76

	S/.80.962.208,27
	=====

7.- Transacciones con compañías relacionadas

Las transacciones con compañías relacionadas durante 1989 fueron por:

- Venta de servicios de publicidad S/.68.352.000,00
- Ingreso por arriendos de maquinarias S/.14.639.665,46

8.- Impuesto a la renta y adicionales

Las autoridades tributarias no han revisado las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía desde el inicio de sus operaciones.

Para efectos tributarios, la Compañía tiene pérdidas acumuladas por S/.244.999.030,86, la Ley de Régimen Tributario Interno permite deducir las pérdidas sufridas de las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

9.- Pérdidas recurrentes y déficit en capital de trabajo

Los estados financieros nos indican que la Compañía ha incurrido en pérdidas netas en sus operaciones durante 1989 de S/.127.874.261,45 y en años anteriores S/.117.124.769,01, lo que significa que no opera sobre una base rentable, y los pasivos corrientes de la Compañía excedían a los activos corrientes en S/.165.501.298,86. Sin embargo, el patrimonio de la Empresa en relación con los activos totales representa el 50%.

De acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de reservas, la Compañía se pondría necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

Las disposiciones legales vigentes establecen que el superávit por revalorización de activos puede ser utilizado para absorber pérdidas de ejercicios anteriores y del propio si hubieren. La Compañía ha utilizado en años anteriores S/.36.239.907,83 de Superávit por revalorización de activos para este concepto. (nota 3).

10.- Ajustes a años anteriores

El Patrimonio al inicio del año se vió reducido en S/. 7.104.626,67 por pasivos no reconocidos que afectaron a ejercicios anteriores.

11.-Obligaciones laborales

Ediciones Rocafuertes C.A. (EROCA) mediante contrato suscrito en septiembre 30 de 1985 con Editores Asociados S.A. en el que se adquieren las maquinarias y equipos, la marca del diario La Razón, se asume además, la calidad de patrono, respecto a ciertos trabajadores según lo dispone el artículo No. 170 del Código de Trabajo; por lo que la Compañía está obligada a cumplir los contratos de trabajo expresos y verbales que mantenía Editores Asociados S.A. con ese personal.

12.-Jubilación Patronal

La Corte Suprema confirmó en 1983 la vigencia de la disposición del Código de Trabajo que requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. La Compañía no ha establecido provisión para este concepto.