

Price Waterhouse

30 MAR 1998



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 23 de enero de 1998

A los señores miembros del Directorio
y Accionistas de



Univensa S.A.

1. Hemos auditado el balance general de Univensa S.A. al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera 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 basados en nuestra auditoría.
2. 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Univensa S.A. al 31 de diciembre de 1997 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros según se explica en la Nota 2 a).
4. Como se indica en la Notas 10 y 17 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1997 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas y proveedores por S/.m.15,321, S/.m.854,617 y S/.m.309,651,

Guayaquil, 23 de enero de 1998
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
UNIVENSA S.A.
Página 2



respectivamente; adicionalmente, durante 1997 realizó transacciones con dichas compañías y proveedores que representaron ingresos y costos para la Compañía cuyos montos se exponen en las mencionadas Notas.

Price Waterhouse

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

UNIVENSA S.A.
 BALANCE GENERAL
 31 DE DICIEMBRE DE 1997
 (Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	198,257	Obligaciones bancarias	1,287,819
Inversiones temporales	1,776,905	Cuentas y documentos por pagar	7,130,709
Cuentas y documentos por cobrar	6,565,345	Intereses y comisiones por pagar	118,508
Inventarios	48,832	Beneficios sociales	117,120
Gastos pagados por anticipado	<u>229,182</u>	Impuesto a la renta y retenciones	42,663
		Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>45,407</u>
Total del activo corriente	8,818,521	Total del pasivo corriente	8,742,226
ACTIVO FIJO	1,751,408	INGRESOS DIFERIDOS	564,103
OTROS ACTIVOS	636,373	PATRIMONIO (véase estado adjunto)	1,899,973
Total del activo	<u><u>11,206,302</u></u>	Total del pasivo y patrimonio	<u><u>11,206,302</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.



 Pedro Saena
 Gerente General

UNIVENSA S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)

Ventas netas		28,153,334
Costo de ventas		
Impresión y distribución de guías	(4,417,683)	
Participación económica de EMETEL (actualmente Pacifictel)	(15,062,034)	(19,479,717)
Utilidad bruta		8,673,617
Gastos operativos		
De administración	(7,330,887)	
De venta	(3,944,520)	
Financieros	(1,962,038)	(13,237,445)
Pérdida en operaciones		(4,563,828)
Otros ingresos		250,909
Ingresos extraordinarios		<u>4,615,634</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		302,715
Participación de los trabajadores en las utilidades		(45,407)
Impuesto a la renta		(<u>16,904</u>)
Utilidad neta del año		<u><u>240,404</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

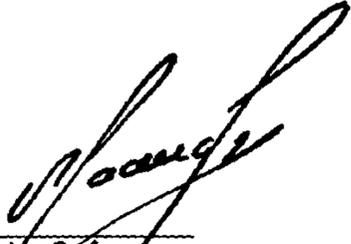

Pedro Saona
Gerente General

UNIVENSA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 1997	1,000,000	12,795	387,480	158,806	(331,258)	1,227,823
Reexpresión monetaria del año 1997			418,823	112,003	(99,080)	431,746
Utilidad neta del año					240,404	240,404
Apropiación para reserva legal pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas		24,040			(24,040)	-
Saldos al 31 de diciembre de 1997	<u>1,000,000</u>	<u>36,835</u>	<u>806,303</u>	<u>270,809</u>	<u>(213,974)</u>	<u>1,899,973</u>

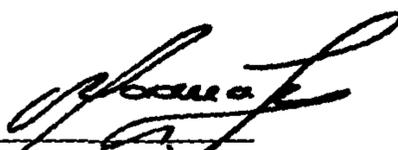
Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Pedro Saona
Gerente General

UNIVENSA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)

Los recursos financieros fueron originados por:	
Utilidad neta del año	240,404
Más - cargos que no representan utilización del capital de trabajo durante el año	
Depreciaciones	710,878
Amortizaciones	<u>48,879</u>
Capital de trabajo proveniente de las operaciones del año	1,000,161
Aumento de ingresos diferidos	<u>564,103</u>
	<u>1,564,264</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en:	
Adiciones netas de activo fijo	186,927
Transferencia de la porción corriente de la deuda a largo plazo (incluida en Cuentas y documentos por pagar)	4,000,000
Incremento neto de otros activos	<u>318,154</u>
	<u>4,505,081</u>
Disminución del capital de trabajo	<u>(2,940,817)</u>
Análisis de cambios en el capital de trabajo	
Aumento (disminución) en el activo corriente	
Caja y bancos	(367,812)
Inversiones temporales	1,651,268
Cuentas y documentos por cobrar	943,048
Inventarios	(587,933)
Gastos pagados por anticipado	<u>66,339</u>
	<u>1,704,910</u>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente	
Obligaciones bancarias	814,711
Cuentas y documentos por pagar	(5,502,389)
Intereses y comisiones por pagar	74,659
Beneficios sociales	(21,892)
Impuesto a la renta y retenciones	3,972
Participación de los trabajadores en la utilidades	<u>(14,788)</u>
	<u>(4,645,727)</u>
Disminución del capital de trabajo	(2,940,817)
Capital de trabajo al inicio del año	<u>3,017,112</u>
Capital de trabajo al final del año	<u><u>76,295</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.



 Pedro Saona
 Gerente General

UNIVENSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1997

NOTA 1 - OPERACIONES

Antecedentes -

El 10 de febrero de 1995, la Empresa Estatal de Telecomunicaciones EMETEL (actualmente Pacifictel) - Ecuador, suscribió un contrato con el Consorcio Ensa - El Universo, formado por las compañías Editores Nacionales S. A. y Compañía Anónima El Universo C.A., adjudicatario del concurso de licitación para la impresión de las guías telefónicas de la ciudad de Guayaquil, Región 2 y Región 3, para las ediciones comprendidas entre los años 1995 a 1998. El contrato obliga al Consorcio a prestar los servicios de comercialización, producción, impresión y distribución de las guías telefónicas y a conformar y estructurar el centro de información telefónica 124, que brinde servicio las 24 horas.

Constitución de la Compañía -

La compañía Univensa S.A., es el resultado de la unión de esfuerzos y capitales de las empresas que conforman el indicado consorcio. La compañía fue constituida el 1 de marzo de 1995 y su inscripción en el Registro Mercantil se realizó el 23 de marzo de 1995. El objeto social es dedicarse a la comercialización de publicidad y venta de espacios publicitarios, la impresión de directorios, guías telefónicas y comerciales y otras actividades afines.

Actualmente la Compañía esta dedicada a vender, compilar, publicar y distribuir directorios telefónicos de alta calidad; adicionalmente, ofrece el servicio de información telefónica (Centro de información telefónica 124) que transmite los datos de los abonados registrados en EMETEL (actualmente Pacifictel) e ingresados a su base de datos. Desde 1997 se encuentra comercializando un nuevo producto denominado guía turística, el cual entrará en circulación a partir de 1998.

Contrato con EMETEL (actualmente Pacifictel) -

Los puntos básicos del contrato mencionado son:

a) Objeto

- Edición e impresión de las guías de abonados al servicio telefónico de Guayaquil, región dos y región tres;
- Administración y operación de uno de los dos centros de información de Guayaquil (124);

b) Participación económica

EMETEL (actualmente Pacifictel) recibirá anualmente de Univensa S.A., durante el período de vigencia del contrato, un ingreso mínimo garantizado (mínimo anual garantizado, MAG), de acuerdo a los siguientes montos:

<u>Años</u>	<u>S/.m.</u>
1995	10,034,000
1996	12,642,000
1997	15,993,000
1998	20,231,000

Para efectos del contrato, los años indicados se refieren al período de liquidación de los ingresos, de acuerdo con el período estimado de emisión de las guías telefónicas.

EMETEL (actualmente Pacifictel) tiene derecho a recibir el 53,50% de la facturación anual bruta que se obtenga por la venta de publicidad en las guías, siempre y cuando el mismo represente una cantidad mayor al MAG establecido entre las partes. Al 31 de diciembre de 1997 existe una insuficiencia de S/.m. 1,143,584 en el MAG, que se presenta en el rubro Cuentas y documentos por pagar. Véase Nota 10, numeral 5).

c) Obligaciones de EMETEL (actualmente Pacifictel)

Solamente por el año 1995, hacer la entrega inicial de la información de los abonados, con actualizaciones periódicas en función de nuevos abonados.

Realizar la recaudación por concepto de publicidad en las guías a través de las planillas de consumo telefónico;

Debido a los constantes atrasos en los procesos de facturación y cobranza a lo que está obligada EMETEL (actualmente Pacifictel), la Compañía ha venido ofertando el cobro directo de la facturación.

Informar a Univensa S.A. de los valores cobrados y de la participación que le corresponde.

d) Obligaciones de Univensa S.A.

De sus propios recursos debe proveerse de todos los materiales, maquinarias y equipos que requiera para la edición anual de las guías y administración y operación de los centros de información, según lo previsto;

No podrá ceder la ejecución del contrato y, en caso de que se encargue a terceros trabajos determinados, no se liberará de sus obligaciones contractuales.

e) Procedimiento para las liquidaciones

Entre los ocho y quince días del siguiente mes al cual corresponde los cobros realizados, EMETEL (actualmente Pacifictel) enviará a Univensa S.A. el valor correspondiente a su participación. En caso de que EMETEL (actualmente Pacifictel) no pueda efectuar las liquidaciones mensuales en el tiempo previsto, entregará un anticipo del 90% de su participación a Univensa S.A.

f) Hardware del servicio de información 124

El equipo necesario para que EMETEL (actualmente Pacifictel) atienda este servicio debe ser provisto por Univensa S.A., en cuanto esté disponible para funcionar. El equipo necesario fue entregado por la Compañía en noviembre de 1995.

g) Relaciones laborales

Univensa S.A. es patrono para sus empleados y trabajadores; por lo tanto, EMETEL (actualmente Pacifictel) no asume responsabilidad laboral alguna con relación a dichos empleados y trabajadores.

h) Garantías

Univensa S.A. rendirá una garantía incondicional, irrevocable y de cobro inmediato que responda por el fiel cumplimiento del contrato suscrito, la que será igual al 5% del valor del MAG para 1997. Ver literal b) anterior y Nota 18.

Contrato modificatorio al original -

Con fecha 6 de septiembre de 1996 se firmó un contrato modificatorio mediante el cual se estipulan nuevas fechas para la entrega de las guías telefónicas de Guayaquil y Provincias de las regiones dos y tres, excluyendo expresamente el cambio del sistema de liquidaciones y su participación económica indicados en la Nota 1 e) y b) respectivamente.

Servicios especializados -

Con el propósito de cumplir el acuerdo con EMETEL (actualmente Pacifictel) en los términos previstos, la Compañía ha efectuado la contratación de ciertos servicios especializados según se describe en las Notas 10 y 17.

Situación futura de la Compañía -

La vigencia del contrato por servicios de comercialización, producción, impresión y distribución de las guías telefónicas que Univensa S.A. mantiene con la Empresa Estatal de Telecomunicaciones EMETEL - Ecuador (actualmente Pacifictel) concluye con la emisión de la guía telefónica del año 1998. La Compañía ha venido realizando las gestiones tendientes a obtener la renovación del contrato de impresión de guías telefónicas, la misma que se espera concretar en el curso de este año y que incluirá servicios complementarios adicionales. La Administración de la Compañía ha desarrollado para 1998 un plan estratégico debidamente aprobado por la Junta General de Accionistas y Directorio, en el cual se han definido, entre otros aspectos, el desarrollo de nuevas líneas de servicios relacionados con mercadeo directo. Durante el mes de febrero de 1998 la Compañía lanzará un nuevo producto llamado "ABC Viajero" que es una guía de servicios turísticos y transportes y que se constituye en el primero de los diferentes productos que se esperan introducir durante 1998. La Administración de la Compañía, en base a las proyecciones realizadas, espera que los diferentes servicios a desarrollar se constituyan en las principales fuentes generadoras de ingresos para la Compañía, que le permitirán mantener el nivel de operaciones futuras sobre bases rentables.

Por otro lado sus accionistas, El Universo C.A. y Editores Nacionales S.A. - Ensa, han confirmado que continuarán brindando a la Compañía todo el apoyo financiero y de otro índole que garantizarán la continuidad de las operaciones de la Compañía y el desarrollo de los nuevos servicios.

Situación económica del país -

Durante 1997 la economía ecuatoriana se vio seriamente afectada por los conflictos políticos internos y al final del año por el fenómeno de la corriente cálida del Niño que originó importantes inundaciones en la costa ecuatoriana. Las dificultades financieras experimentadas por la economía ecuatoriana, han afectado principalmente a los sectores de producción, turismo, comercio, construcción y financiero.

La información contenida en los presentes estados financieros debe ser leída a la luz de las circunstancias descritas precedentemente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para activo fijo, otros activos y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No.2411) y modificaciones. Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en

forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral; sin embargo, es recomendado por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1997 relativas al sistema de corrección monetaria .

b) Inversiones temporales -

Se muestran al costo de adquisición, más el valor de los intereses devengados.

c) Inventarios -

Los inventarios de papel, se muestran al costo de adquisición.

El valor contable de los inventarios es utilizado para la determinación del costo del papel utilizado en la impresión de las guías y se basa en el costo histórico determinado mediante el método promedio.

La Compañía no reexpresó su inventario de papel para impresión de guías al 31 de diciembre de 1997 por considerar que el efecto no es significativo. El valor en libros de este inventario no excede su valor de mercado o realización.

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir las pérdidas por mermas en el consumo de papel, la cual es determinada de acuerdo con parámetros estandarizados para este tipo de negocio.

d) Activo fijo -

Se muestran al costo reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1997:

- i) los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1996 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1997, 29,9%, informado por el Ministerio de Finanzas.

- ii) los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la reexpresión.

e) Otros activos -

Los otros activos incluyen gastos de constitución, gastos legales y de participación en la licitación de la guía telefónica, gastos de investigación y desarrollo y costos de edición para la emisión de la guía turística, así como los gastos ocasionados en la emisión de obligaciones; al 31 de diciembre de 1997, estos activos se amortizan sobre una base de cinco años con las siguientes excepciones:

- i) gastos en concepto de servicios especializados y comisiones ocasionadas en la emisión de obligaciones que se amortizan en un período de 30 meses de acuerdo a la vigencia de dicha emisión (véase Nota 10),
- ii) gastos de investigación y desarrollo para la emisión de la guía turística que se amortizan en un período de 24 meses de acuerdo al período estimado de duración del servicio,
- iii) costos de edición de la guía turística que serán reconocidos en los resultados de 1998 una vez que haya sido puesta en circulación dicha guía.

Los otros activos al 31 de diciembre de 1997, se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1997, 29.9%. La reexpresión del año 1997 es acreditada a la cuenta de Reexpresión monetaria.

f) Ingresos diferidos -

Corresponde al valor de los ingresos por contratos de venta de espacios publicitarios en la guía turística, cuyo proceso de realización, al 31 de diciembre de

1997, no se había completado. Estos ingresos diferidos se reconocerán en resultados una vez que estas guías turísticas se pongan en circulación.

g) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes para 1997 establecen una tasa de impuesto del 20% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año a la tasa del 10% bajo el supuesto de que las utilidades serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales. Esta decisión deber ser ratificada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa, la Compañía deber cancelar la diferencia de impuesto con los intereses y multas correspondientes.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio indicadas en la Nota 2 k).

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

j) Reexpresión monetaria -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeto a reexpresión, en sí.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

El saldo acreedor acumulado de la cuenta Reexpresión monetaria, en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio, puede ser total o parcialmente capitalizado. Dicha capitalización esta sujeta a un impuesto, a ser retenido en la fuente, equivalente al 20% del saldo capitalizado.

k) Patrimonio -

En el año 1997, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1996, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1997, 29,9%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados con resultados acumulados, son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio. Los ajustes relacionados con resultados acumulados (utilidades no distribuidas o pérdidas) son directamente imputados a este rubro. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito en la cuenta Reexpresión monetaria.

l) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio efectivizadas son contabilizadas en los resultados del año .

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997 expresada en dólares estadounidenses está representada por:

	<u>US\$</u>
<u>Activos</u>	
Inversiones temporales	<u>399,260</u>
<u>Pasivos</u>	
Obligaciones bancarias	<u>188,274</u>
Posición neta activa en moneda extranjera	<u>210,986</u>

La tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios fue de S/.4,450 por US\$1 al 31 de diciembre de 1997 y de S/.4,480 por US\$1 a la fecha de emisión de los estados financieros (23 de enero de 1998).

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1997, comprende lo siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Banco Financorp S.A. (US\$299,260)	1,331,905
Banco Finec S.A. (US\$100,000)	<u>445,000</u>
	<u>1,776,905</u> (1)

- (1) Corresponden a inversiones en repos en dólares que generan una tasa de interés que fluctúa entre el 7% y el 11% anual.

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1997, se compone de los siguientes rubros:

	<u>S/.m.</u>
EMETEL (actualmente Pacifictel)	6,356,477 (1)
Clientes	412,454 (2)
Empleados	83,329
Compañías relacionadas (véase Nota 17)	15,321
Anticipos	57,058
Provisión para cuentas incobrables	<u>(359,294)</u>
	<u>6,565,345</u>

- (1) Este valor se presenta neto de S/.m.14,915,187, correspondiente a valores adeudados a EMETEL (actualmente Pacifictel) en concepto de su participación económica en las ventas de la Compañía <véase Nota 1, sección contrato con EMETEL (actualmente Pacifictel)>.

- (2) Corresponde a cuentas por cobrar a suscriptores de la guía turística.

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre de 1997, comprende:

	<u>S/.m.</u>
Retenciones en la fuente (1)	181,070
Suministros y materiales	33,325
Otros	<u>14,787</u>
	<u>229,182</u>

- (1) Este valor corresponde a las retenciones efectuadas a la Compañía durante 1997.

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1997, comprende:

	<u>S/.m.</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Equipos de computación	2,038,209	33,3
Equipos de comunicación	489,262	10
Muebles y enseres	472,197	10
Equipo de arte y diseño	185,512	33,3
Vehículo	109,562	20
Equipos de oficina	77,988	10
Instalaciones y otros	<u>317,245</u>	10
	3,689,975	
Menos - depreciación acumulada	<u>(1,938,567)</u>	
Total al 31 de diciembre de 1997	<u><u>1,751,408</u></u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo inicial	1,885,082
Adiciones netas	186,927
Reexpresión monetaria del año	390,277
Depreciación del año	<u>(710,878)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u><u>1,751,408</u></u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1997 comprenden:

	<u>S/.m.</u>
Gastos de constitución	100,236
Edición de guía turística (1)	362,960
Lanzamiento de guía turística (2)	133,791
Transbursátil (3)	38,643
Emisión de obligaciones (3)	84,969
Otros	1,400
Amortizaciones	<u>(85,626)</u>
	<u><u>636,373</u></u>

(1) Véase Nota 2 e) iii.

- (2) Véase Nota 2 e) ii.
- (3) Gastos incurridos en servicios especializados y comisiones en su orden, para la emisión de obligaciones mencionada en la Nota 10 (3). Además <véase Nota 2 e) i>.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

	<u>S/.m.</u>
Banco de Guayaquil S.A. (1)	450,000
Banco Finec S.A. (2)	<u>837,819</u>
	<u>1,287,819</u>

- (1) Préstamo otorgado a 60 días plazo a una tasa del 33% de interés anual con vencimiento final el 31 de enero de 1998;
- (2) Corresponde a una carta de crédito aperturada con plazo proveedor, para la importación de papel, por US\$188,274 con vencimiento el 27 de marzo de 1998 y que se encuentra garantizada con prenda comercial de la misma mercadería.

NOTA 10 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1997 comprende lo siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Facturas por pagar	
. Compañías relacionadas	854,617 (1)
. Número Uno Publicidad S.A.	380,586 (2)
. Lideta S.A.	309,651 (3)
. Ing. Rolando Vélez	311,106 (4)
. Otros proveedores	131,165
Provisión MAG por pagar a EMETEL (actualmente Pacifictel)	1,143,584 (5)
Documentos por pagar	<u>4,000,000 (6)</u>
	<u>7,130,709</u>

- (1) Véase Nota 17.
- (2) En concepto de asesoría publicitaria.
- (3) Se originan principalmente por los siguientes convenios:
- a) Contrato firmado para asesoría financiera en el campo gerencial, administrativo y comercial para la administración de la emisión de obligaciones realizada por Univensa S.A., véase numeral (6) siguiente.

Este contrato prevee un honorario anual de S/.m.180,000 pagaderos durante el período de emisión de las obligaciones más el reembolso de gastos relacionados, que durante 1997 ascendieron a S/.m.800,000.

- b) Contrato por servicio de prestación de personal entrenado y capacitado para efectuar investigaciones de mercado y de comercialización, además de prestar servicios de asesoría en el campo gerencial, administrativo y comercial, estableciéndose un honorario mensual de S/.m.2,000 y con un plazo de dos años a partir de marzo de 1995, más reembolso de gastos que en 1997 ascendieron a aproximadamente S/.m.730,793. Dicho contrato venció en marzo de 1997, sin que hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de enero de 1998) se haya renovado; sin embargo, dicho servicio continuó siendo recibido durante el año bajo las mismas condiciones.
- (4) En 1997 se renovó un contrato con el Ing. Vélez para la prestación de servicios de diagramación, diseño de artes y logos de la guía telefónica de Guayaquil. A partir de dicho año el honorario pactado es de S/.500 por cada guía telefónica editada que se paga a la culminación de los trabajos exigidos. El plazo de duración del contrato es de un año.
- (5) Este valor está conformado por la provisión del déficit del MAG correspondiente a los años 1996 y 1997 por S/.m.461,318 y S/.m.930,966, que fueron cargados a los resultados de los años 1996 y 1997, respectivamente, neto de aproximadamente S/.m.248,700 compensados en 1997 por parte de EMETEL (actualmente Pacifictel) producto del asunto mencionado en la Nota 16.
- (6) Corresponde a la emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías el 15 de marzo de 1996 según Resolución No. 96-2-1-1-0001245 bajo las siguientes condiciones:

Monto de las obligaciones:	S/.m.4,000,000
Plazo:	30 meses contados a partir de la fecha en que entraron en circulación, el mismo que se descompone en 10 períodos de 3 meses cada uno (trimestre).
Forma de pago:	Intereses trimestrales y capital al vencimiento.
Tasa de interés:	Tasa reajutable cada tres meses, equivalente al 85% de la tasa activa referencial que publique el Banco Central del Ecuador,

	vigente en la semana de emisión del título o al inicio de cada trimestre en el cual esta vigente.
Clase de obligaciones:	Al portador.
Agente pagador:	Banco Financorp S.A.
Garantía:	General.
Representante de los obligacionistas:	Ab. Alejandro Pazmiño Arias.
Sistemas de colocación:	Las obligaciones fueron colocadas a través de las Bolsas de Valores del país.
Destino de los fondos:	Los recursos captados a través de la emisión de obligaciones fueron utilizados para capital de trabajo.

La totalidad de los títulos fueron negociados a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

NOTA 11 - PROVISIONES

El movimiento del rubro durante el año es del siguiente:

	Saldos al 1 de enero de 1997	Incrementos	Pagos y/o castigos	Saldos al 31 de diciembre de 1997
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Provisión para cuentas incobrables	142,690	216,604	-	359,294
Impuesto a la renta	43,377	16,904 (1)	43,377 (2)	16,904 (3)
Participación de los trabajadores en las utilidades	30,619	45,407	30,619	45,407

(1) Corresponde a la provisión del Impuesto a la renta del año 1997.

(2) Véase Nota 12.

(3) Se incluye dentro del rubro Impuesto a la renta y retenciones.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

A la fecha de preparación de estos estados financieros la Compañía ha sido fiscalizada por el año 1995 pero no se han recibido las actas correspondientes; sin

embargo, a criterio de la Administración no existirían contingencias significativas. Los años 1996 y 1997 están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Durante 1997 la Compañía presentó un reclamo ante la Dirección General de Rentas por pagos en exceso de impuesto a la renta del ejercicio fiscal de 1996 por S/.m.43,377; hasta la fecha de emisión de estos estados financieros no se ha recibido un pronunciamiento al respecto de parte de las autoridades fiscales.

NOTA 13 - REEXPRESION MONETARIA

La variación del año 1997 en el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, se originó como contrapartida de los ajustes efectuados a los siguientes rubros:

	Saldos al 1 de enero de 1997 <u>S/.m.</u>	Reexpresión del año <u>S/.m.</u>	Saldos al 31 de diciembre de 1997 <u>S/.m.</u>
Activo fijo	534,564	390,277	924,841
Otros activos	70,972	41,469	112,441
Pasivos en moneda extranjera	(59,250)	-	(59,250)
Patrimonio	<u>(387,480)</u>	<u>(319,743)</u>	<u>(707,223)</u>
	<u>158,806</u>	<u>112,003</u>	<u>270,809</u>

NOTA 14 - CAPITAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1997 comprende 100,000 acciones de valor nominal de S/.10,000 cada una.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 16 - INGRESOS EXTRAORDINARIOS

Ingreso extraordinario que se generó según convenio suscrito con EMETEL el 18 de noviembre de 1997, mediante el cual esta última reconoce a Univensa S.A. parte del costo financiero incurrido por retrasos en las liquidaciones por parte de EMETEL, así como parte del perjuicio económico generado por la falta de entrega de información sobre nuevas líneas comercializadas, ventas perdidas, falta de gestión de cobro oportuno, que como excepción, se vio la Compañía en la necesidad de realizar y por

parte de diferencias entre los valores producidos por Univensa S.A. y lo facturado por EMETEL S.A. (actualmente Pacifictel).

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Según lo mencionado en las Notas 5 y 10, los saldos de las cuentas y documentos por cobrar y pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 1997 eran los siguientes:

	<u>S/.m.</u>
Cuentas y documentos por cobrar - Artes Gráficas Senefelder S.A.	<u>15,321</u>
Cuentas y documentos por pagar - Editores Nacionales S.A. El Universo C.A.	846,595 (1) <u>8,022</u> <u>854,617</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, la Administración de la Compañía estima cobrar y liquidar estos valores durante 1998.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante 1997 con compañías y partes relacionadas:

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Cargos de Compañía Anónima El Universo C.A. por alquiler de instalaciones y servicios de prensa		253,941
Cargos de Editores Nacionales S.A. por servicios de publicidad y propaganda		10,972
Cargos de Editores Nacionales S.A. por costo de impresión de guías de Guayaquil		
· Honorarios	234,690	
· Reembolso de gastos	<u>2,011,905</u>	2,246,595 (1)
Ingresos por publicidad otorgada a Editores Nacionales S.A.		32,166
El Universo C.A.		238,520
Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A. (Ecuavisa)		335,849
Artes Gráficas Senefelder S.A.		34,820

(1) Se origina principalmente por servicios de impresión de las guías telefónicas, en el que también se conviene en que todos los materiales para esta impresión deben ser provistos por Univensa S.A.

NOTA 18 - GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre de 1997, Univensa S.A., había contratado una garantía bancaria, en los términos estipulados en el contrato con EMETEL (actualmente Pacifictel), para avalizar el fiel cumplimiento del contrato (véase Nota 1). Esta garantía fue contratada con el Banco Finec S.A. y tuvo vencimiento en enero de 1998. A la fecha de preparación de estos estados financieros (23 de enero de 1998) la renovación de dicha garantía se encuentra en trámite.

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1997 y la fecha de preparación de estos estados financieros (23 de enero de 1998) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.



30 MAR 1998