



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

C A El Comercio

Quito, 1 de febrero del 2002

**PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cia Ltda**
Almagro N32 48 y Whymper
Casilla 17 21 1915
Quito Ecuador
Telefonos (593) 2 2562288 / 2525100
Fax (593) 2 2567010

- 1 Hemos auditado el balance general adjunto de C A El Comercio al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administracion de la Compañia. Nuestra responsabilidad es expresar una opinion sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
- 2 Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erroneas o inexactas de caracter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye tambien la evaluacion de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administracion, asi como una evaluacion de la presentacion general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinion.
- 3 En nuestra opinion, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situacion financiera de C A El Comercio al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
- 4 En la Nota 1 la Administracion menciona las medidas economicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dolares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aun deben cumplirse para que el proceso de recuperacion economica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

PricewaterhouseCoopers

No de Registro en la
Superintendencia de
Compañias 011

Jose Aguirre Silva

Jose Aguirre Silva
Representante Legal
No de Licencia
Profesional 14895

EL COMERCIO

C A EL COMERCIO

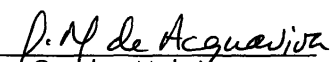
BALANCE GENERAL

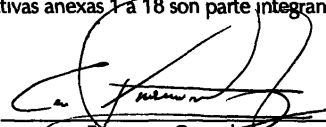
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

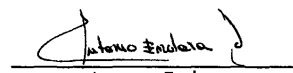
(Expresado en dolares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		638 635	436 077	Sobregiros bancarios		78 327	36 951
Inversiones temporales	2d) y 3	7 510 037	8 105 512	Obligaciones bancarias	12	1 818 868	
Documentos y cuentas por cobrar	13			Proveedores	9 y 13	2 522 289	2 613 587
Clientes		684 007	541 714	Intereses por pagar		18 394	25 275
Anticipos a proveedores y otros		263 927	423 567	Beneficios sociales	2 k) y 11	476 448	115 880
Empleados		147 403	95 638	Impuestos por pagar	2l) 10 y 11	602 284	212 004
Provisión para cuentas dudosas	11	(13 849)	(34 166)	Otros pasivos		805 836	622 584
		1 081 488	1 026 753	Total del pasivo corriente		6 322 446	3 626 281
Inventarios	2e) y 4	4 906 412	3 988 477	BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	2 j) 11 y 14	545 486	336 191
Gastos pagados por anticipado		497 817	167 823	OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	12		2 421 333
Total del activo corriente		14 634 389	13 724 642	PATRIMONIO			
INVERSIONES EN ACCIONES	2g) 5 y 11	2 428 709	2 483 938	(Véase estado adjunto)		17 207 045	16 046 770
INVERSIONES EN FIDEICOMISOS	2f) y 6	1 916 754	2 265 085				
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	2h) y 7	4 298 674	3 263 689				
OTROS ACTIVOS	2i) y 8	796 451	693 221				
		24 074 977	22 430 575			24 074 977	22 430 575

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros


Guadalupe M. de Acquaviva
Presidenta Ejecutiva


Francisco Cappelo
Apoderado Especial


Antonio Endara
Subgerente de Contabilidad

EL COMERCIO

C.A EL COMERCIO

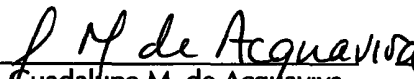
ESTADO DE RESULTADOS

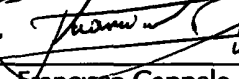
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

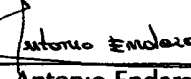
(Expresado en dolares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas	2c)	22,731 487	13 559,887
Costo de productos y servicios vendidos		<u>(11,800 289)</u>	<u>(10,309,500)</u>
Utilidad bruta		10,931,198	3,250,387
Gastos de operacion		<u>(8,723,092)</u>	<u>(4,870,225)</u>
Utilidad (perdida) en operaciones		2,208,106	(1,619,838)
Intereses ganados (netos de gastos de financiamiento por US\$283,969 en el 2001, US\$340,526 en el 2000)		115,273	538,278
Perdida en inversiones temporales	3	(444,173)	
Utilidad en cambio, neta			2,256,139
Otros gastos, neto		(296 506)	(6,519)
Resultado por exposicion a la inflacion	15	<u> </u>	<u>(1,946,971)</u>
Utilidad (perdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,582,700	(778,911)
Participacion de los trabajadores en las utilidades	2 k) y 11	(233,507)	-
Impuesto a la renta	2 l) y 10	<u>(188,918)</u>	<u>-</u>
Utilidad (perdida) neta del año		<u>1,160,275</u>	<u>(778,911)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros


Guadalupe M. de Acquaviva
Presidenta Ejecutiva


Francisco Cappelo
Apoderado Especial

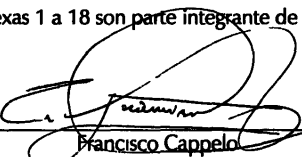

Antonio Endara
Subgerente de
Contabilidad

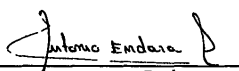
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresado en dolares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Reserva de capital			Acciones en tesorería	Reserva pa a la adquisición de acciones en tesorería	Resultados acumulados	Total
				Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital				
Saldos ajustados al 1o de enero del 2000	16	1 895 735	145 436	21 522 925	(14 298 814)		(7 890)	7 890	7 104 530	16 369 812
Resolución de la Junta de Accio nistas del 4 de enero del 2000 Dividendos en efectivo									(442 909)	(442 909)
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17										
Efecto del año 2000	2b) y 15			5 649 138	(3 959 792)				1 709 974	3 399 320
Resultado por conversión	2b) y 15	(295 735)	(22 688)	(3 357 576)	2 230 615		1 231	(1 231)	(1 055 158)	(2 500 542)
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	2 n)			(23 814 487)	16 027 991	7 786 496				
Pérdida neta del año									(778,911)	(778,911)
Saldos al 31 de diciembre del 2000		1 600 000	122 748			7 786 496	(6 659)	6 6 9	6 537 526	16 046 770
Utilidad neta del año									1,160,275	1,160,275
Saldos al 31 de diciembre del 2001		1,600,000	122,748			7,786,496	(6,659)	6,659	7,697,801	17,207,045

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros


 Guadalupe M. de Acquaviva
 Presidenta Ejecutiva


 Francisco Cappelletti
 Apoderado Especial


 Antonio Endara
 Subgerente de Contabilidad

EL COMERCIO

C A EL COMERCIO

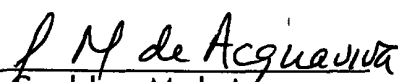
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

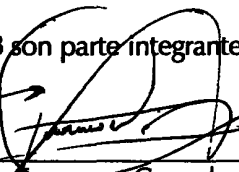
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

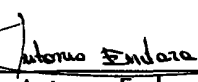
(Expresado en dolares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad (perdida) neta del año		1 160 275	(778 911)
Mas Cargos a resultados que no representan movimiento de fondos			
Depreciacion	2 h) y 7	682 757	720 685
Amortizacion	2 i)	157 823	73 306
Provisión para cuentas dudosas	11	6 777	25 325
Provisión para desvalorizacion de inversiones en acciones	2 g) 5 y 11	259 713	17 746
Perdida en inversiones temporales	2 d) y 3	444 173	
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	2 j) 11 y 14	293 946	336 191
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar	13	(61 512)	214 223
Inventarios	2 e) y 4	(917 935)	(298 724)
Gastos pagados por anticipado		(329 994)	35 509
Proveedores	9 y 13	(91 298)	(308 968)
Intereses por pagar		(6 881)	(169 384)
Beneficios sociales	2 k) y 11	360 568	51 061
Impuestos por pagar	2 l) 10 y 11	390 280	43,863
Otros pasivos		183 252	189 213
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		2 531 944	151 135
Flujo de efectivo de las actividades de inversion			
Adiciones de propiedad planta y equipo neto	2 h) y 7	(1 717 742)	(467,735)
(Incremento) disminucion de otros activos neto	2 i) y 8	(261 053)	40 540
Disminucion (incremento) de inversiones en fideicomisos	2 f) y 6	348 331	(2 265 085)
Incremento de inversiones en acciones	2 g) y 5	(204 484)	(852 344)
Pago de beneficios sociales a largo plazo	2 j) 11 y 14	(84 651)	(235 047)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1 919 599)	(3 779 671)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Incremento de sobregiros bancarios		41,376	36 951
Incremento (disminución) en obligaciones bancarias	12	1 818 868	(4 673 792)
Disminución de inversiones temporales	2 d) y 3	151,302	5 703 285
(Disminucion) incremento en obligaciones bancarias a largo plazo	12	(2 421,333)	2 421 333
Pago de dividendos en efectivo			(442 909)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(409 787)	3 044 868
Efecto neto de la aplicacion de la NEC 17 (incluye el resultado por conversion)	2 b)		685 181
Aumento neto de efectivo		202 558	101 513
Efectivo al principio del año		436 077	334 564
Efectivo al fin del año		638 635	436 077

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros


Guadalupe M. de Acquaviva
Presidenta Ejecutiva


Francisco Cappelo
Apoderado Especial


Antonio Endara
Subgerente de Contabilidad

EL COMERCIO

C A. EL COMERCIO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía inicio sus operaciones en 1906 y su objetivo social principal es la redaccion publicacion y administracion de periodicos y revistas Tambien puede operar cualquier otro medio de difusion colectiva

Debido al importante volumen de circulacion y a la variedad de impresiones que requiere la imagen del diario El Comercio, desde 1994 la Compañía ha contratado los servicios de impresion y comercializacion con las compañías PRISMASA S A y Ediecuatorial C A

En 1999, la Compañía firmo un convenio de asociacion con Offsetec S A formando el Consorcio C A El Comercio – Offsetec S A el que a su vez firmo un contrato con Andinatel S A por el periodo 1999 al 2002, para prestar servicios de edicion e impresion de guias telefonicas y telex y otros servicios de informacion colectiva La ganancia o perdida que se produzca en las operaciones del Consorcio seran registradas anualmente a partir del año siguiente a la edicion de las guias

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economia del pais atravesaba por un proceso de deterioro progresivo el Congreso Nacional aprobo la Ley de Transformacion Economica del Ecuador mediante la cual establecio el canje de los sucres en circulacion por dolares estadounidenses Previo a la conversion de la contabilidad a dolares, y segun lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversion de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarizacion", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflacion local y la devaluacion del sucre con respecto al dolar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000 Las medidas economicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en terminos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad economica del pais junto con una reduccion en la tasa de inflacion interna La consolidacion y mantenimiento del proceso de recuperacion depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversion y financiamiento externo, de la reestructuracion del sistema bancario y financiero del pais y del desarrollo de mecanismos de creacion y canalizacion de su ahorro interno

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y estan basados en el costo historico modificado en lo que respecta a los saldos originados

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuacion)

hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dolares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversion contenidas en la NEC 17

A menos que se indique lo contrario, todas las citras presentadas en las notas estan expresadas en dolares estadounidenses

La preparacion de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboracion de estimaciones contables que inciden en la valuacion de determinados activos y pasivos y en la determinacion de los resultados, asi como en la revelacion de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administracion

b Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres a dolares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversion de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarizacion". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversion

ajuste por inflacion de los activos y del patrimonio 31 de marzo del 2000

reexpresion de los activos y del patrimonio mediante la aplicacion de un índice especial de corrección de brecha entre la inflacion y devaluacion del sucre con respecto al dolar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000

reduccion del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperacion, en el caso de ser estos inferiores

conversion a dolares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo pasivo y patrimonio y de resultados del periodo terminado en dicha fecha, la conversion se efectuo a una tasa de cambio de S/ 25,000 por US\$1 establecida oficialmente

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el parrafo anterior fueron imputados a la cuenta Reexpresion monetaria del patrimonio cuando estos correspondian a la correccion del efecto de brecha entre inflacion y devaluacion acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999 y a la cuenta Resultado por exposicion a la inflacion del estado de resultados cuando se trataba del ajuste por inflacion y reexpresion por correccion de brecha entre inflacion y devaluacion atribuible a los primeros tres meses del año 2000

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuacion)

Debido a que segun lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dolares se inicio con base en la conversion de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dolares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de informacion en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañia asigno equivalentes estimados en dolares a los saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido periodo expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma

- los activos y pasivos monetarios fueron convertidos al tipo de cambio utilizado por la Compañia al 31 de diciembre de 1999 de S/21,100 por US\$1
- los saldos iniciales de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de diciembre de 1999 fueron ajustados por el indice especial de correccion de brecha por el periodo comprendido entre la fecha de adquisicion u origen de cada transaccion que forma el saldo de la cuenta hasta el 31 de diciembre de 1999, una vez ajustados, estos saldos fueron convertidos a dolares estadounidenses al referido tipo de cambio
- los movimientos del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fueron convertidos al tipo de cambio de S/ 25,000 por US\$1, excepto para los dividendos pagados cuyo tipo de cambio es de S/ 22,000 por US\$1

c. Ventas -

Los ingresos por ventas son registrados cuando se prestan los servicios y cuando se produce la venta de los periodicos

d. Inversiones temporales -

Las inversiones a corto plazo se registran de la siguiente manera

depositos a plazo fijo	-	al valor de las colocaciones mas los intereses devengados
portafolios de inversiones	-	al costo o mercado el menor
fondos de inversion	-	al valor patrimonial del fondo

e. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo historico o al valor ajustado y convertido a dolares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, segun corresponda, calculado para productos en proceso materias

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuacion)

primas, materiales, repuestos y suministros utilizando el metodo Ultimo en Entrar, Primero en Salir (UEPS) de base anual para la imputacion de las salidas de dichos inventarios

El valor de los inventarios no excede su valor de mercado

Los inventarios en transito se presentan al costo de las facturas mas otros cargos relacionados con la importacion

Se constituye una provision con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las perdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo o utilizacion

f Inversiones en fideicomisos -

Se muestran al valor de la escritura de cesion de derechos fiduciarios mas las mejoras realizadas en los inmuebles que conforman el patrimonio de los fideicomisos

g Inversiones en acciones -

Se muestran al costo historico o valor ajustado y convertido a dolares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, segun corresponda

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en empresas subsidiarias. La Superintendencia de Compañías no requiere la consolidacion de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o, alternativamente, la aplicacion del método de valor patrimonial proporcional para valuar las inversiones en las mismas. Tal como se describe en la Nota 5, al aplicar el metodo de costo para valuar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados unicamente las utilidades generadas por las subsidiarias que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales perdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversion por debajo de su costo. Tales perdidas son registradas en la cuenta Provision para desvalorizacion de inversiones en acciones. Las ganancias o perdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

h Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo historico o valor ajustado y convertido a dolares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, segun corresponda, menos la depreciacion acumulada, el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilizacion economica

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuacion)

El valor de los activos y la depreciacion acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciacion de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada siguiendo el método de la línea recta.

Otros activos -

Las obras de arte, biblioteca, mejoras en locales arrendados, programas de computacion (softwares), derechos y regalías y otros se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dolares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Las mejoras en locales arrendados son amortizados durante el plazo de vigencia de los contratos de arrendamiento, los programas de computacion (softwares) se amortizan en 2 años y los derechos y regalías en 20 años.

Beneficios sociales a largo plazo -

Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método prospectivo.

Bonificación por desahucio -

Se constituye una provision con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

k. Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

Debido a que la Compañía genero pérdidas en el año 2000 no se constituyo provision alguna por este concepto para dicho ejercicio fiscal.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuacion)

Impuesto a la renta -

La provision para impuesto a la renta se calcula mediante la tarifa 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 el año 2001 establecen una tarifa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tarifa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provision para impuesto del año a la tarifa del 15%, previa aprobacion del Directorio de la Compañía y bajo el supuesto de que las utilidades serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales. Esta decision deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversion de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año 2002, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

Debido a que la Compañía generó pérdidas en el año 2000, no se constituyó provision alguna por este concepto para dicho ejercicio fiscal.

**Acciones en tesorería y Reserva para la adquisición
de acciones en tesorería -**

Están valuadas al valor ajustado y convertido a dolares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Se constituyó una reserva con cargo a la cuenta Resultados acumulados para la adquisicion de estas acciones.

Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflacion y por correccion de brecha entre inflacion y devaluacion de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversion de los registros contables de sucres a dolares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresion monetaria, en el rubro Reserva de capital.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, previa resolution de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribucion de dividendos pero podrá ser devuelta a los Accionistas en el caso de que la Compañía se liquide.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones a corto plazo principalmente en el exterior. Las inversiones temporales al 31 de diciembre ascienden a

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
Portafolio de inversiones (1)	7 406 612	4 232 010
Depositos a plazo fijo y corrientes	10 000	3 365 600
Fondos de inversión	79 494	507 474
Intereses por cobrar	13 931	428
	<u>7 510 037</u>	<u>8 105 512</u>

- (1) Inversiones valuadas al valor de mercado. Durante el año 2001 se cargo a los resultados del ejercicio un monto de US\$444,173 correspondiente a pérdidas realizadas en negociaciones efectuadas a través de dicho portafolio.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, comprenden

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
Materias primas, materiales repuestos y suministros	1 761,162	1 555 865
Productos en proceso	136 101	149 478
Inventarios en tránsito (1)	2 991,611	2 230 284
Otros	18 907	55 694
	<u>4 907 781</u>	<u>3 991 321</u>
Menos - provision para obsolescencia de inventarios	(1 369)	(2 844)
	<u>4 906 412</u>	<u>3 988 477</u>

- (1) Incluye principalmente materias primas y materiales importados bajo el régimen de depósito comercial privado.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, comprenden

	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Valor en libros		Actividad principal
		2001	2000	2001	2000	2001	2000	
		US\$	US\$	US\$ (1)	US\$ (1)	US\$	US\$	
Acciones en compañías relacionadas (Subsidiarias)	%							
Ecuadoradio Cia Ltda	99.84	77 752	77 752	438 484	449 812	384 810	384 810	Agencia de noticias
Cyade C.A.	92.46	22 189	22 189	402 605	(2)	356 780	356 780	Construcción y administración de inmuebles
Ediecuatorial C.A. (3)	19.28	57 840	57 840	72 518	133 325	90 630	90 630	Servicios de impresión y elaboración de insertos
Segdefensa S.A.	75.00	600	600	59 138	(2)	85 762	85 762	Servicios de seguridad
En Linea Cia. Ltda	100.00	495 000	495 000	234 031	(2)	493 744 (4)	299 994	Comercio electrónico
Aportes para futuras capitalizaciones								
Consortio C.A. El Comercio								
Offsetec						315 901	315 901	
El Portal del Grupo Dianos de América (GDA)						297 500	297 500	
Ecuadoradio Cia. Ltda. (2)						67 615	67 615	
Acciones en otras compañías								
Palmeras del Ecuador S.A.	5.00	40 000	40 000	607 308	(2)	432 604	432 604	Agro industrial
Hotelería Quito S.A.	0.93	23 063	13 733	179 639	(2)	117 285	107 955	Turística
Otras						<u>45,791</u>	<u>62,133</u>	
						2 688 422	2 501 684	
Menos: Provisión para desvalorización de inversiones en acciones						<u>(259,713) (4)</u>	<u>(17,746)</u>	
						<u><u>2,428,709</u></u>	<u><u>2,483 938</u></u>	

(1) Determinados con base a estados financieros no auditados

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuacion)

- (2) La Compañía no ha recibido los estados financieros de las entidades ni ha obtenido los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones
- (3) El valor nominal informado al 31 de diciembre del 2001 y 2000 incluye US\$50,000 de aportes para futuras capitalizaciones
- (4) Provision registrada en el año 2001 para regularizar las inversiones en acciones que C A El Comercio mantiene en la Compañía En Línea Cia Ltda al valor patrimonial proporcional correspondiente

Durante el año 2001 la Compañía recibió dividendos en efectivo de Palmeras del Ecuador S A por US\$75,000 (US\$40,000 en el año 2000) y de Hotelera Quito S A por US\$2 985 en el año 2000

NOTA 6 - INVERSIONES EN FIDEICOMISOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, comprenden

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
Fideicomiso El Aragonés		
Valor inicial (1)	1 400 000	1,400,000
Mejoras a inmueble (2)	516 754	245,085
Fideicomiso Muñoz Hermanos S A Agencias y Publicaciones (3)	-	620 000
	<u>1 916 754</u>	<u>2 265 085</u>

- (1) Con fecha 11 de febrero del 2000 se firmó la escritura de cesión de derechos fiduciarios mediante la cual un grupo de personas se comprometieron a ceder a C A El Comercio los derechos fiduciarios del Fideicomiso denominado Aragonés cuyo patrimonio está constituido por un edificio localizado en la Parroquia de El Batán de la ciudad de Quito. Por su parte la Compañía entregó certificados de depósitos reprogramados emitidos por el Banco Unión por un monto de US\$1 400 000 en pago de esta transacción. A la fecha de emisión de estos estados financieros está pendiente de ser legalizada la transferencia definitiva del inmueble comprometido en el Fideicomiso. La Administración considera que este trámite será concluido en el primer trimestre del año 2002.
- (2) Corresponde a los costos incurridos para concluir la construcción del edificio que conforma el patrimonio del Fideicomiso El Aragonés.

NOTA 6 - INVERSIONES EN FIDEICOMISOS

(Continuacion)

- (3) El 14 de enero del 2000 la Compañía firmó un contrato de acuerdo obligaciones y compromisos mediante el cual la Compañía Muñoz Hermanos S A Agencias y Publicaciones se comprometió a transferir a C A El Comercio los derechos fiduciarios de un fideicomiso cuyo patrimonio está conformado por un terreno ubicado en la ciudad de Quito. Por su parte C A El Comercio entregó certificados de depósito reprogramados emitidos por el Banco Union por un monto de US\$620,000 en pago de esta transacción. Con fecha 15 de noviembre del 2001, se perfeccionó la restitución de los derechos fiduciarios en favor de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2001 los valores correspondientes al valor del inmueble y a las mejoras realizadas en dicho activo por un monto total de US\$675 136 se presentan en la cuenta Terrenos del rubro Propiedades, planta y equipo.

El valor contable de dichos activos es menor al valor determinado en los avalúos realizados.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprenden

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa anual de</u> <u>depreciación</u> <u>%</u>
Edificios	451,116	451 116	5
Maquinaria y equipo (1)	-	5 291,081	10
Equipo de cómputo	2 338,272	-	20
Instalaciones, muebles, enseres y equipos	5 114,254	1,477,215	10
Vehículos	1 053,545	857 995	20
	<u>8,957,187</u>	<u>8,077,407</u>	
Menos			
Depreciación acumulada	<u>(5 516,153)</u>	<u>(4,832 396)</u>	
	<u>3 441 034</u>	<u>3,245 011</u>	
Terrenos (2)	<u>857,640</u>	<u>18 678</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>4 298 674</u>	<u>3 263 689</u>	

- (1) Durante el año 2001, la Compañía reclasificó las cuentas incluidas al 31 de diciembre del 2000 dentro del rubro Maquinaria y equipo a las cuentas Equipo de cómputo e Instalaciones, muebles, enseres y equipos.

- (2) Ver Nota 6 (2)

Movimiento

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuacion)

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
Saldo inicial al 1 de enero	3 263,689	3 256 356
Efecto neto de la aplicacion de la NEC 17	-	260 283
Adiciones, netas	1 717 742	467 735
Depreciacion del año	(682 757)	(720 685)
Total al 31 de diciembre	<u>4 298 674</u>	<u>3 263,689</u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, comprenden

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
Mejoras a inmuebles arrendados	-	129 719
Softwares, tarjetas y discos (1)	395,797	186,765
Obras de arte	298 993	292 927
Biblioteca	22,996	22 996
Derechos y regalías (2)	78 665	-
Otros	-	60 814
	<u>796,451</u>	<u>693,221</u>

- (1) En el año 2001 incluye US\$300,000 correspondientes al costo de la licencia de operacion del programa de computacion denominado People Soft destinado a la reorganizacion funcional de las operaciones de la Compañía. El costo de esta licencia será amortizado a partir del mes de enero del 2002 fecha en la cual entrara en operacion el programa de computacion antes mencionado. Adicionalmente los costos incurridos en el año 2001 relacionados con la implantacion del referido programa ascendieron a US\$364 143 los cuales se presentan dentro del rubro Gastos de operacion en el estado de resultados adjunto.
- (2) Derechos y regalías de ciertas revistas y suplementos que circulan con los periodicos que edita la Compañía, los cuales fueron adquiridos en el año 2001 a su compañía relacionada Ediecuatorial C.A.

NOTA 11 PROVISIONES
(Continuacion)

	Saldo al <u>inicio</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos u o</u> <u>utilizaciones</u> <u>US\$</u>	Saldo al <u>final</u> <u>US\$</u>
2001				
Cuentas dudosas	34 166	6 777	2 094	13 849
Obsolescencia de inventarios	2 844		1 43	1 369
Desvalorizacion de inversiones en acciones	17 746	259 713	1 746	259 713
Beneficios sociales (1)	115 880	1 440 404	1 079 836	476 448
Impuestos por pagar	212 004	2 862 613	2 472 333	602 284
Beneficios sociales a largo plazo (2)	336 191	293 946	84 651	545 486
2000				
Cuentas dudosas	8 841	25 325		34 166
Obsolescencia de inventarios	3 538		694	2 844
Desvalorizacion de inversiones en acciones		1 746		17 746
Beneficios sociales (1)	64 819	726 483	675 422	115 880
Impuestos por pagar	168 140	1 823 232	1 779 368	212 004
Beneficios sociales a largo plazo (2)	235 047	336 191	235 047	336 191

(1) Incluye beneficios de Ley 13er 14to y 15to sueldos fondo de reserva participacion de los trabajadores en las utilidades y otros

(2) Corresponde a la provision para jubilacion patronal y bonificacion por desahucio

NOTA 12 OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre del 2001 corresponde a dos prestamos que totalizan US\$1 818 868 (US\$2 421 333 en el 2000) otorgados por el Northern Trust Bank con vencimientos el 12 y 16 de mayo del 2002 y devengan tasas de interes anual del 6 91% y 10% (5 47% y 10% en el ano 2000) Estos prestamos se hallan garantizados con un certificado de deposito por US\$1 789 723 que la Compania mantiene en ese Banco

**NOTA 13 SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPANIAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los anos 2001 y 2000 con companias relacionadas Se incluye bajo la denominacion de companias relacionadas a las companias con accionistas comunes con participacion accionaria significativa en la Compania y Administracion comun

**NOTA 13 SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPANIAS RELACIONADAS**
(Continuacion)

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
<u>Companias</u>		
Cuentas por cobrar (1)		
Megadatos S A	22 439	181 665
Impagraf S A		52 801
Ediecuatorial C A	41 467	33 894
Consortio C A El Comercio Offsetec S A	16 113	26 415
El Comercio Publishing Corp	33 572	10 125
Fundacion El Comercio	491	3 171
Ecuadoradio C A	1 841	2 894
Prhumys S A	1 026	1 653
Segdefensa S A	657	
Servendis S A		1 990
	<u>117 606</u>	<u>314 608</u>
Cuentas por pagar (2)		
Prismasa S A	722 610	743 600
Fundacion El Comercio	540	
Ecuadoradio C A		71 106
Impagraf S A		7 636
Segdefensa S A	30 185	627
	<u>753 335</u>	<u>822 969</u>

(1) Incluido en los rubros Clientes y Anticipos a proveedores y otros

(2) Incluido en el rubro Proveedores

Los saldos por cobrar y pagar a companias relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago

En adicon a lo mencionado en la Nota 8 se han efectuado las siguientes transacciones con companias relacionadas

(Vease pagina siguiente)

**NOTA 13 SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPANIAS RELACIONADAS**
(Continuacion)

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
Cyade C.A.		
Pago de arriendo de terreno y edificio	59 040	36 480
Ediecuatorial C.A.		
Pago por servicios de ventas de publicidad e impresion de revistas	349 669	13 372
Pago por venta de insertos	121 298	35 097
Ecuadoradio Cía. Ltda.		
Pago por servicios noticiosos	179 125	121 969
Fundacion El Comercio		
Ventas de papel y desperdicios	4 353	960
Cobro de arriendos de bodega	1 032	1 032
Donaciones entregadas	18 264	
Pago de arriendo de locales		1 768
Megadatos S.A.		
Pago de servicios de Internet	163 600	86 328
El Comercio Publishing		
Pago de reembolsos por gastos incurridos por cuenta de C.A. El Comercio por receptor en los Estados Unidos de America avisos de publicidad	343 296	557 580
Prismasa S.A.		
Pago por servicios de impresion	2 118 000	2 479 936
Segdefensa S.A.		
Pago por servicios de seguridad	393 288	219 194

Al 31 de diciembre de 2001 la Administracion de la Compania no ha otorgado ningun tipo de garantias a sus companias relacionadas

Los terminos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son en general equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros

NOTA 14 JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provision para jubilacion patronal al 31 de diciembre del 2001 y 2000 incluido en el rubro Beneficios sociales a largo plazo corresponde al 100% del valor actual de la reserva matematica calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2001 y 2000 se encontraban prestando servicios a la Compania

Dicho estudio esta basado en las normas que sobre este beneficio contiene elCodigo de Trabajo habiendose aplicado una tasa anual de descuento del 4/ para la determinacion del valor actual de la reserva matematica

NOTA 15 AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originaron como contrapartida de los ajustes efectuados en el 2000 en los siguientes rubros

	Ajustes imputados a la cuenta de resul tados Resultado por exposicion a la inflacion	Ajustes imputados al patrimonio
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
	<u>Db (Cr)</u>	<u>Db Cr</u>
Inventarios	76 333	70 430
Inversiones en acciones	76 776	114 4 1
Propiedades planta y equipo	366 170	377 99
Otros activos	106 260	8 158
Patrimonio	(2 758 460)	2 758 462
	<u>(1 946 971)</u>	<u>3 399 3 0</u>

NOTA 16 PATRIMONIO

El capital suscrito y pagado de la Compania al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende 40 000 000 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$0.04 cada una

A continuacion se presenta el proceso de conversion de sucres a dolares estadounidenses de las cuentas del patrimonio Informacion relativa al ano 2000

(Vease pagina siguiente)

NOTA 16 PATRIMONIO
(Continuación)

	Año 2000							
			Reserva de capital			Reserva para la adquisición de acciones en tesorería	Resultados acumulados	Total
	Capital pagado	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Acciones en tesorería			
Saldos al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	40 000 000	3 068 704	214 674 470		(166 485)	166 485	38 831 592	296 574 766
Efecto de la aplicación de la NEC 17 a los saldos iniciales			239 459 256	(301 704 969)			111 073 999	48 828 286
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	40 000 000	3 068 704	454 133 726	(301 704 969)	(166 485)	166 485	149 905 591	345 403 052
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 convertidos a la tasa de cambio de S/ 21 100 por US\$1 Saldo en dólares	1 895 735	145 436	21 522 925	(14 298 814)	(7 890)	7 890	7 104 530	16 369 812

NOTA 17 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 18 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emision de estos estados financieros (1 de febrero del 2002) no se produjeron eventos que en la opinion de la administracion de la Compania pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos