

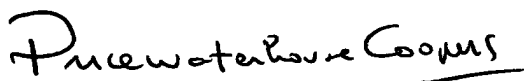
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

C A El Comercio

Quito, 14 de febrero del 2003

- 1 Hemos auditado los balances generales adjuntos de C A El Comercio al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de C A El Comercio al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional 14895

EL COMERCIO

C A EL COMERCIO

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		408 905	638 635	Sobregiros bancarios			78 327
Inversiones temporales	3	12 862 375	7 510 037	Obligaciones bancarias	12	680 165	1 818 868
Documentos y cuentas por cobrar	13			Proveedores	9 y 13	5 665 020	2 522 289
Clientes		692 349	684 007	Intereses por pagar		1 091	18 394
Anticipos a proveedores y otros		507 878	263 927	Beneficios sociales	11	750 228	476 448
Empleados		222 599	147 403	Impuestos por pagar	11	1 147 091	602 284
Provisión para cuentas dudosas	11	(20 687)	(13 849)	Otros pasivos		970 531	805 836
		1 402 139	1 081 488	Total del pasivo corriente		9 214 126	6 322 446
Inventarios	4	3 733 323	4 906 412	BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	11 y 15	577 422	545 486
Costos pagados por anticipado		776 581	497 817				
Total del activo corriente		19 183 323	14 634 389				
INVERSIONES EN ACCIONES	5 y 11	2 564 618	2 428 709	PATRIMONIO			
INVERSIONES EN FIDEICOMISO	6		1 916 754	(Véase estado adjunto)		18 194 502	17 207 045
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	7	5 424 589	4 298 674				
OTROS ACTIVOS	8	813 520	796 451				
		27 986 050	24 074 977			27 986 050	24 074 977

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

Francisco Cappelo
Apoderado Especial

Antonio Endara
Subgerente de Contabilidad

EL COMERCIO

C.A. EL COMERCIO

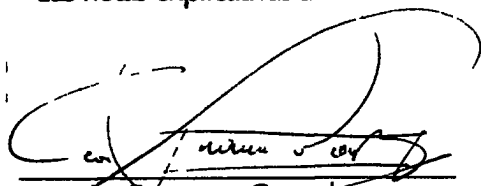
ESTADOS DE RESULTADOS

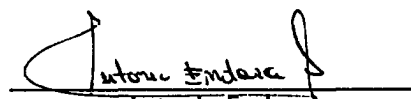
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dolares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas		30,731,752	22,731,487
Costo de productos y servicios vendidos		<u>(15,009,608)</u>	<u>(11,800,289)</u>
Utilidad bruta		15,722,144	10,931,198
Gastos de operacion		<u>(12,551,622)</u>	<u>(8,723,092)</u>
Utilidad en operaciones		3,170,522	2,208,106
Intereses ganados (netos de gastos de financiamiento por US\$106,565 en el 2002 , US\$283,969 en el 2001)		227,282	115,273
Perdida en inversiones temporales	3	(141,763)	(444,173)
Otros gastos, neto		<u>(663,824)</u>	<u>(296,506)</u>
Utilidad antes de la participacion de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,592,217	1,582,700
Participacion de los trabajadores en las utilidades	11	(417,314)	(233,507)
Impuesto a la renta	10	<u>(587,446)</u>	<u>(188,918)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,587,457</u>	<u>1,160,275</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros


Francisco Cappelo
Apoderado Especial


Antonio Endara
Subgerente de Contabilidad

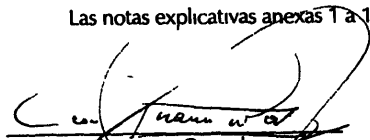
EL COMERCIO

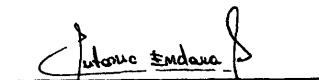
C A EL COMERCIO

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Reserva de capital	Acciones en tesorería	Reserva para la adquisición de acciones en tesorería	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2001		1 600 000	122 748	7 786 496	(6 659)	6 659	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
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 11 de marzo del 2002	1							
Apropiación para reserva legal			116 027				(116 027)	
Dividendos en efectivo							(600 000)	(600 000)
Aumento de capital	15	13 000 000	(116 027)	(7 786 496)			(5 097 477)	
Utilidad neta del año							1 587 457	1 587 457
Saldos al 31 de diciembre del 2002		14 600 000	122 748		(6 659)	6 659	3 471 754	18 194 502

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

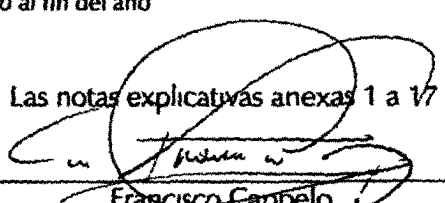

Francisco Cappello
Apoderado Especial

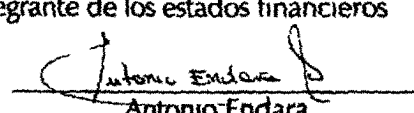

Antonio Endara
Subgerente de Contabilidad

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresado en dolares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		1 587 457	1,116
Más Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	7	1 229 545	682 1
Amortización		104,333	157 8.
Provisión para cuentas dudosas	11	6 838	6 77
Provisión para desvalorización de inversiones en acciones	5 y 11		259 713
Pérdida en inversiones temporales	3	141,763	444 173
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	11	31,936	293 946
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(327 489)	(61 512)
Inventarios	4	1,173,089	(917,935)
Gastos pagados por anticipado		(278 764)	(329,994)
Proveedores	9	3,142,731	(91,298)
Intereses por pagar		(17 303)	(6 881)
Beneficios sociales	11	273,780	360 568
Impuestos por pagar	11	544,807	390 280
Otros pasivos		164 695	183 252
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>7 777 418</u>	<u>2 531 944</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	7	(2 355,460)	(1 717 742)
Incremento de otros activos, neto	8	(121 402)	(261,053)
Disminución de inversiones en fideicomiso	6	1 916 754	348 331
Incremento de inversiones en acciones	5	(135,909)	(204,484)
Pago de beneficios sociales a largo plazo	11		(84 651)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(696 017)</u>	<u>(1 919 599)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Disminución de sobregiros bancarios		(78,327)	41,376
Disminución en obligaciones bancarias	12	(1 138,703)	1 818,868
Incremento de inversiones temporales	3	(5 494 101)	151 302
Disminución en obligaciones bancarias a largo plazo			(2,421,333)
Pago de dividendos en efectivo		<u>(600,000)</u>	
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>(7 311 131)</u>	<u>(409,787)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		<u>(229,730)</u>	<u>202,558</u>
Efectivo al principio del año		<u>638,635</u>	<u>436 077</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>408 905</u></u>	<u><u>638 635</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros


 Francisco Cappelo
 Apoderado Especial


 Antonio Endara
 Subgerente de Contabilidad

EL COMERCIO

C A EL COMERCIO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía inicio sus operaciones en 1906 y su objetivo social principal es la redacción, publicación y administración de periódicos y revistas. También puede operar cualquier otro medio de difusión colectiva.

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

En 1999, la Compañía firmo un convenio de asociación 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 edición e impresión de guías telefónicas y télex y otros servicios de información colectiva. La ganancia o pérdida que se produzca en las operaciones del Consorcio serán registradas en el año siguiente a la conclusión del contrato. Hasta la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (14 de febrero del 2003), el mencionado Consorcio aun no ha determinado los resultados del contrato firmado con Andinatel S A por el periodo 1999 al 2002. Esta licitación se renueva automáticamente mientras no se convoque una nueva, por lo que el contrato se mantendrá vigente durante el año 2003.

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 están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y

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

pasivos contingentes Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración

b Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros de la Compañía, según lo requiere la NEC No 19 " Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias", deben ser preparados en forma consolidada con las siguientes entidades subsidiarias Ecuadoradio Cia Ltda, Cyade C A, Ediecuatorial C A y Segdefensa S A Sin embargo, la Superintendencia de Compañías informo que la aplicación de la referida NEC debe realizarse a partir del año 2003

c Ventas -

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

d Inversiones temporales -

Las inversiones a corto plazo se registran de la siguiente manera

depósitos 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 histórico, calculado para productos en proceso, materias primas, materiales, repuestos y suministros utilizando el metodo Último en Entrar, Primero en Salir (UEPS) de base anual para la imputación 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 importación

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

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

f Inversiones en fideicomisos -

Al 31 de diciembre del 2001, se muestran al valor de la escritura de cesión de derechos fiduciarios más las mejoras realizadas en los inmuebles que conformaban a esa fecha el patrimonio de los fideicomisos. En el año 2002 se transfirió legalmente la propiedad de los referidos inmuebles a nombre de C A El Comercio. Ver Notas 6 y 7

g Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

La Superintendencia de Compañías, no requiere para el año 2002 la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias según lo establece la NEC No. 19. La referida entidad de control ha establecido la aplicación de la NEC antes mencionada a partir del año 2003.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en empresas subsidiarias y asociadas. Tal como se describe en la Nota 5, al aplicar el método de costo para valorar las inversiones en sus subsidiarias y asociadas, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias y asociadas 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 pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Tales pérdidas son registradas en la cuenta Provisión para desvalorización de inversiones en acciones. Las ganancias o pérdidas 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 histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada, el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación 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 depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se

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

La depreciación 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

i Otros activos -

Las obras de arte, biblioteca, mejoras en locales arrendados, programas de computación (software), 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 No 17, según corresponda

Las mejoras en locales arrendados son amortizados durante el plazo de vigencia de los contratos de arrendamiento, los programas de computación (software) se amortizan en 3 años y los derechos y regalías en 20 años

j Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2002, la Compañía imputo a los resultados de dicho ejercicio US\$84,413, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehiculos

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2005 ascienden a US\$378,252

k 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 (resultados) del ejercicio con base en el método prospectivo

l 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

m 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

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tarifa de impuesto del 25% de las utilidades gravables

Para el ejercicio 2001 dicha tarifa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tarifa del 15% bajo el supuesto de que las utilidades serían íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales, esta decisión fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 11 de marzo del 2002, habiéndose materializado la reinversión durante el año. Para el año 2002 la tarifa de impuesto utilizada es del 25%

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

Están valuadas al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No 17. Se constituyó una reserva con cargo a la cuenta Resultados acumulados para la adquisición de estas acciones.

o Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de capital se capitalizó en el año 2002 con aprobación de la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de marzo del 2002.

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

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuacion)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Portafolio de inversiones (1)	8,377,017	7,406,612
Depósitos a plazo fijo y corrientes (2)	3,823,403	10 000
Fondos de inversion	630,178	79,494
Intereses por cobrar	31,777	13,931
	<u>12,862,375</u>	<u>7,510,037</u>

(1) Inversiones valuadas al costo o mercado, el menor poseídos en el Northern Trust Bank Durante los años 2002 y 2001, se cargo a los resultados del ejercicio US\$141,763 y US\$444,173, respectivamente, correspondiente a perdidas realizadas en negociaciones efectuadas a traves de dicho portafolio

(2) Incluye US\$2,788,184 de depósitos en el Northern Trust Bank

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprenden

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Materias primas, materiales, repuestos y suministros	1,202,970	1,761,162
Productos en proceso	133,170	136,101
Inventarios en tránsito (1)	2,379,645	2,991,611
Otros	18,907	18,907
	<u>3,734,692</u>	<u>4,907,781</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(1,369)</u>	<u>(1,369)</u>
	<u>3,733,323</u>	<u>4,906,412</u>

(1) Incluye principalmente materias primas y materiales importados bajo el regimen de deposito comercial privado

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprenden

	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Valor en libros		Actividad principal
		2002	2001	2002 (1)	2001 (1)	2002	2001	
	%							
Acciones en compañías relacionadas (Subsidiarias)								
Ecuadoradio Cía. Ltda. (2)	99.98	529 872	77 752	821 927	438 484	821 182	384 810	Agencia de noticias
Cyade C.A.	92.46	22 184	22 189	416 434	402 605	356 780	356 780	Construcción y administración de inmuebles
Ediecuatorial C.A. (3)	15.42	77 100	57 840	101 948	72 518	90 630	90 630	Servicios de impresión y elaboración de insertos
Segdefensa S.A.	75%	600	600	136 046	59 138	85 762	85 762	Servicios de seguridad
ENLINEA S.A.	(5)		495 000		234 031	(5)	493 744	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 Cía. Ltda.							67 615	
ACCIONES EN OTRAS COMPAÑÍAS								
Palmiras del Ecuador S.A.	5.00	40 000	40 000	(6)	607 308	432 604	432 604	Agro industrial
Hotelería Quito S.A.	0.93	23 063	23 063	(6)	179 639	117 285	117 285	Turística
Otras						<u>46,974</u>	<u>45,791</u>	
						2 564 618	2 688 422	
Menos: Provisión para desvalorización de inversiones en acciones							(259,713) (4)	
						<u>2,564,618</u>	<u>2,428,709</u>	

(1) Determinados con base a estados financieros no auditados

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuacion)

- (2) Según escritura de fecha 16 de enero del 2002, el capital social de Ecuadoradio Cia Ltda se incremento en US\$452,120 mediante aportes hechos por C A El Comercio en activos fijos, aportes para futuras capitalizaciones realizadas en años anteriores y aportes en efectivo De este aumento de capital, al 31 de diciembre del 2002 C A El Comercio tiene pendiente de pago aportes por US\$201,819
- (3) Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 el valor en libros incluye US\$50,000 de aportes para futuras capitalizaciones
- (4) Provisión registrada en el año 2001 para regularizar las inversiones en acciones que C A El Comercio mantenía a esa fecha en la Compañía ENLINEA S A En el año 2002 esta Compañía se fusiono con C A El Comercio tal como se describe en (5)
- (5) La Junta General de Accionistas de C A El Comercio del 31 de agosto del 2001, decidió aprobar la fusion por absorción con la compañía relacionada ENLINEA S A y establecio las siguientes bases para la fusión i) traspaso en bloque de todo el activo, pasivo y patrimonio social de dicha Compañía, ii) asumir todos los pasivos que tenga ENLINEA S A y todas las responsabilidades propias de un liquidador respecto a los acreedores de ENLINEA S A Adicionalmente y por ser C A El Comercio el unico accionista de ENLINEA S A no se produce un aumento de capital, debido a que se compensan las cuentas entre ambas compañías La fusion se hizo con estados financieros cortados al 19 de diciembre del 2001, los cuales presentaban a esa fecha un total de activos por US\$480,454 La escritura publica correspondiente al proceso de fusion antes descrito, fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 4 de febrero del 2002 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 14 de mayo del mismo año
- (6) La Compañía no ha recibido los estados financieros de las entidades ni ha obtenido los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras e las inversiones

Durante el año 2002 la Compañía recibió dividendos en efectivo de Palmeras del Ecuador S A por US\$15,000 (US\$75,000 en el año 2001)

NOTA 6 - INVERSIONES EN FIDEICOMISO

Al 31 de diciembre del 2001, comprenden

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVERSIONES EN FIDEICOMISOS
(Continuación)

	<u>2001</u>
Fideicomiso El Aragonés	
Valor inicial (1)	1,400,000
Mejoras a inmueble (2)	<u>516,754</u>
	<u><u>1,916,754</u></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 estaba 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 Union por un monto de US\$1,400,000 en pago de esta transacción. El 20 de febrero del 2002, se legalizó la transferencia definitiva del inmueble incluido en el Fideicomiso antes mencionado a favor de C A El Comercio, por lo tanto, el fideicomiso se liquidó legalmente en esa fecha. Ver además Nota 7.
- (2) Corresponde a los costos incurridos para concluir la construcción del edificio que conformaba el patrimonio del Fideicomiso El Aragonés.

El valor contable de dicho activo es menor al valor determinado en los avalúos realizados.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprenden

(Vease pagina siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios (1)	2,576,858	451,116	5
Equipo de cómputo	1,605,423	2,338,272	20
Instalaciones, muebles, enseres y equipos	5,151,969	5,114,254	10
Vehículos	<u>1,142,278</u>	<u>1,053,545</u>	20
	10,476,528	8,957,187	
Menos			
Depreciación acumulada	<u>(5,255,623)</u>	<u>(5,516,153)</u>	
	5,220,905	3,441,034	
Terrenos (2)	<u>203,684</u>	<u>857,640</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>5,424,589</u></u>	<u><u>4,298,674</u></u>	

- (1) Incluye US\$1,925,415 del costo y mejoras al inmueble recibido del fideicomiso mencionado en la Nota 6
- (2) Los accionistas de la Compañía decidieron participar en el aumento de capital social de Prismasa S A mediante un aporte de US\$700,000. Este aporte fue cubierto con la entrega de un terreno cuyo costo según libros ascendía a US\$675,136. Posteriormente en el mismo año 2002, la totalidad de la participación accionaria de C.A. El Comercio en Prismasa S A fue negociada a otros accionistas de la referida empresa. No se generaron utilidades ni pérdidas en dicha negociación.

Movimiento

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuacion)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	4,298,674	3,263,689
Efecto neto de la fusión con ENLINEA S A (Ver Nota 5)	82,166	-
Adiciones, netas	2,273,294	1,717,742
Depreciación del año	<u>(1,229,545)</u>	<u>(682,757)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>5,424,589</u>	<u>4,298,674</u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprenden

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Obras de arte	310,025	298,993
Softwares, tarjetas y discos (1)	243,470	395,797
Mejoras en locales arrendados	161,363	-
Derechos y regalías (2)	75,666	78,665
Biblioteca	<u>22,996</u>	<u>22,996</u>
	<u>813,520</u>	<u>796,451</u>

- (1) En el año 2001 incluye US\$300,000 correspondientes al costo de la licencia de operación del programa de computación denominado "People Soft" destinado a la reorganización funcional de las operaciones de la Compañía. El costo de esta licencia es amortizado a partir del mes de enero del 2002, fecha en la cual entro en operación el programa de computación antes mencionado, y se ha reconocido en los resultados del ejercicio un monto de US\$100,000 por amortización de la mencionada licencia. Adicionalmente, los costos incurridos en el año 2002 relacionados con la implantación del referido programa ascendieron a US\$210,528 (US\$364,143 - 2001), los cuales se presentan dentro del rubro Gastos de operación en el estado de resultados adjunto.
- (2) Derechos y regalías de ciertas revistas y suplementos que circulan con los periódicos que edita la Compañía, los cuales fueron adquiridos en el año 2001 a su compañía relacionada Ediecuatorial C.A. Durante el año 2002, se ha reconocido en los resultados del ejercicio un monto de US\$4,773 por amortización del costo de los mencionados derechos y regalías.

NOTA 9 - PROVEEDORES

Composicion

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores del exterior (1)	2,247,079	1,023,342
Proveedores locales (2)	3,342,573	1,435,629
Canjes publicitarios	75,368	63,318
	<u>5,665,020</u>	<u>2,522,289</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2002 incluye valores por pagar a proveedores de papel por US\$1,692,481 (US\$821,304 en el 2001)

(2) Incluye valores a favor de Prismasa S A por servicios de impresión Ver Nota 13

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 1999 al 2002 aun están sujetos a una posible fiscalizacion

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002, la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$70,751 (US\$518,903 en el 2001) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$17,688 (US\$77,835 en el 2001)

NOTA 11 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante los años 2002 y 2001 de las principales cuentas de provisiones

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>2002</u>				
Cuentas dudosas	13,849	6,838	-	20 687
Obsolescencia de inventarios	1 369		-	1,369
Desvalorización de inversiones en acciones	259,713		259 713	
Beneficios sociales (1)	476,448	4 863 599	4 589,819	750,228
Impuestos por pagar	602,284	4,850,924	4 306 117	1,147,091
Beneficios sociales a largo plazo	545 486	184,514	152,578	577 422
<u>2001</u>				
Cuentas dudosas	34 166	6,777	27 094	13,849
Obsolescencia de inventarios	2 844		1 475	1,369
Desvalorización de inversiones en acciones	17,746	259,713	17 746	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	336,191	293,946	84 651	545,486

- (1) Incluye beneficios de Ley 13er , 14to y 15to Sueldos (exclusivamente en el 2001), fondo de reserva, participación de los trabajadores en las utilidades y otros

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre del 2002, corresponde a un préstamo por US\$680,165 (US\$1,818,868 en el 2001), otorgado por el Northern Trust Bank con vencimiento el 12 de junio del 2003 (el 12 y 16 de mayo del 2002) y devenga una tasa de interés anual del 3.04% (6.91% y 10% en el año 2001). Este préstamo se halla garantizado con un certificado de depósito por US\$1,000,000 (US\$1,789,723 en el año 2001) que la Compañía mantiene en ese Banco.

**NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuacion)

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2002 y 2001 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía

	2002	2001
<u>Compañías</u>		
Cuentas por cobrar (1)		
Megadatos S A	125,916	22,439
Ediecuatorial C A	37,967	41,467
Consortio C A El Comercio - Offsetec S A	16,139	16,113
El Comercio Publishing Corp	50,188	33,572
Fundacion El Comercio	-	491
Ecuadoradio C A	17,891	1,841
Prhumys S A	1,026	1,026
Segdefensa S A	-	657
	<u>249,127</u>	<u>117,606</u>
Cuentas por pagar (2)		
Prismasa S A (3)	451,000	722,610
Ediecuatorial C A	18,025	-
Fundacion El Comercio	78,177	540
Ecuadoradio C A	240,957	-
El Comercio Publishing Corp	48,000	-
Segdefensa S A	351,535	30,185
	<u>1,187,694</u>	<u>753,335</u>

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

(2) Incluido en el rubro Proveedores

(3) Las operaciones de Prismasa S A corresponden fundamentalmente a la prestación de servicios de impresion, a los precios y bajo las condiciones establecidas el contrato suscrito. Por estos servicios C A El Comercio pago US\$3,320,000 durante el año 2002 (US\$2,118,000 - 2001)

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

(Véase pagina siguiente)

**NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

(Continuación)

En adición a lo mencionado en las Notas 5 y 8, se han efectuado las siguientes transacciones con compañías relacionadas

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cyade C.A.		
Pago de arriendo de terreno y edificio	84,000	59,040
Ediecuatorial C.A.		
Pago por servicios de ventas de publicidad e impresion de revistas	224,842	349,669
Pago por venta de insertos	243,047	121,298
Ecuadoradio Cía. Ltda.		
Pago por servicios noticiosos	158,147	179,125
Fundación El Comercio		
Ventas de papel y desperdicios	5,388	4,353
Cobro de arriendos de bodega	3,024	1,032
Donaciones entregadas	91,800	18,264
Otras donaciones menores	3,274	-
Pago de arriendo de locales	1,728	-
Megadatos S.A.		
Pago de servicios de Internet	231,009	163,600
El Comercio Publishing		
Pago de reembolsos por gastos incurridos por cuenta de C A , El Comercio por receptar en los Estados Unidos de América avisos de publicidad	335,122	343,296
Pago por estudios de factibilidad (1)	48,000	-
Segdefensa S.A.		
Pago por servicios de seguridad	789,845	393,288

- (1) Como parte de un plan estrategico de expansión, el 31 de diciembre del 2002, El Comercio Publishing Corp, facturo a la Compañía US\$48,000 por estudios de factibilidad para incrementar las ventas de publicidad y suscripciones en el estado de Florida - USA, el cual fue registrado como parte de los gastos del ejercicio

Al 31 de diciembre de 2001 y 2002, la Administración de la Compañía no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas

Los términos 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 2002 y 2001, 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 2002 y 2001 se encontraban prestando servicios a la Compañia

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Codigo de Trabajo, habiendose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañia al 31 de diciembre del 2002, comprende 365,000,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una (40,000,000 acciones ordinarias en el 2001)

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de marzo del 2002 resolvió incrementar el capital suscrito y pagado de la Compañia en US\$13,000,000 mediante la capitalizacion de las cuentas Reserva de capital en US\$7,786,496, Reserva legal en US\$116,027 y Resultados acumulados en US\$5,097,477 (que incluye las utilidades del ejercicio 2001). Dicho aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañias el 28 de mayo del 2002 e inscrito en el Registro Mercantil el 22 de julio del 2002. Adicionalmente la mencionada Junta decidió cambiar la denominacion social de la Compañia C.A. El Comercio por "Grupo de Comunicación El Comercio, C.A." Este cambio se tramitará en el año 2003.

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañia 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 distribucion de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emision de estos estados financieros (14 de febrero del 2003) no se produjeron eventos que, en la opinion de la administracion de la Compañia, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.