

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

C.A. El Comercio y subsidiarias

Quito, 26 de febrero del 2004

- 1 Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de C A El Comercio y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría.
- 2 Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de C A El Comercio y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
- 4 En la Nota 2 b) a los estados financieros la Compañía explica que, de conformidad con lo establecido en la Resolución Nro 03 Q ICI 002 de la Superintendencia de Compañías, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad que requiere la preparación de estados financieros consolidados fue adoptada a partir del ejercicio 2003 y que, por este motivo, los estados financieros adjuntos no presentan información consolidada en forma comparativa con el año anterior.
- 5 Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en

A los miembros del Directorio y
accionistas de
C.A El Comercio y subsidiarias
Quito, 26 de febrero del 2004

lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Pricewaterhouse Coopers

No de Registro en la
Superintendencia de
Compañías 011

José Aguirre Silva

José Aguirre Silva
Representante Legal
No de Licencia
Profesional 14895

EL COMERCIO

C.A. EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos		<u>2,048,178</u>
Inversiones temporales	3	<u>11,685,441</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Clientes		1,150,727
Anticipos a proveedores y otros		802,479
Empleados		86,040
Provisión para cuentas dudosas	10	<u>(123,761)</u>
		<u>1,915,485</u>
Inventarios	4	<u>4,377,093</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>659,324</u>
Total del activo corriente		20,685,521
INVERSIONES EN ACCIONES	5	1,332,951
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	5,770,923
OTROS ACTIVOS	7	<u>1,337,290</u>
		<u>29,126,685</u>

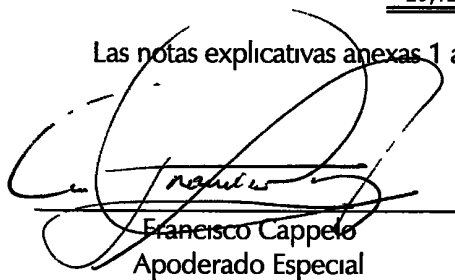
PAS
So
Pr
Re
Be
Im
O

BEN

INT

PAT
(V

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte inte


Francisco Cappelo
Apoderado Especial

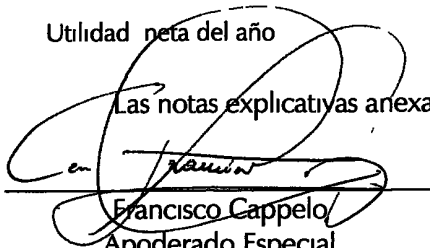
EL COMERCIO

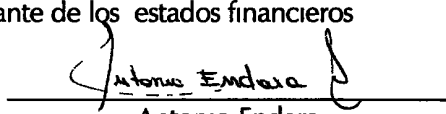
C.A. EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas
Ventas netas	34,362,200
Costo de productos y servicios vendidos	<u>(16,772,127)</u>
Utilidad bruta	17,590,073
Gastos de operación	<u>(14,844,773)</u>
Utilidad en operaciones	2,745,300
Intereses ganados (netos de gastos de financiamiento por US\$221,649)	623,757
Pérdida en inversiones temporales	(61,008)
Otros gastos, neto	<u>(648,001)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	2,660,048
Participación de los trabajadores en las utilidades	(468,946)
Impuesto a la renta	<u>(661,441)</u>
Utilidad antes de interés minoritario	1,529,661
Interés minoritario	<u>6,946</u>
Utilidad neta del año	<u><u>1,536,607</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros


Francisco Cappelletti
Apoderado Especial


Antonio Endara
Subgerente de Contabilidad

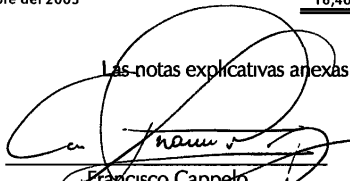
EL COMERCIO

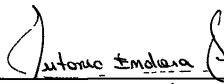
C.A. EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Acciones en tesorería	Reserva para la adquisición de acciones en tesorería	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002		14,600,000	122,748	(6,659)	6,659	3,471,754	18,194,502
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 12 de marzo del 2002							
Apropiación para reserva legal		-	158,746	-	-	(158,746)	-
Dividendos en efectivo		-	-	-	-	(1,428,711)	(1,428,711)
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 25 de abril del 2003							
Dividendos en efectivo		-	-	-	-	(1,518,506)	(1,518,506)
Aumento de capital	14	1,800,000	(281,494)	-	-	-	1,518,506
Otros ajustes menores		-	-	-	-	11,524	11,524
Utilidad neta del año		-	-	-	-	1,536,607	1,536,607
Saldos al 31 de diciembre del 2003		16,400,000	-	(6,659)	6,659	1,913,922	18,313,922

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros


Francisco Cappelo
Apoderado Especial


Antonio Endara
Subgerente de Contabilidad

EL COMERCIO

C.A. EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

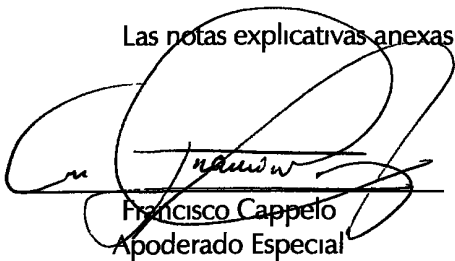
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

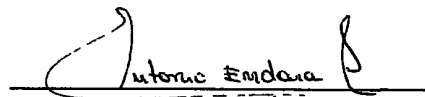
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta del año		1,536,607
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación	6	1,297,408
Amortización		233,000
Provisión para cuentas dudosas	10	110,414
Pérdida en inversiones temporales		46,582
Interés minoritario		(6,946)
Provisión para beneficios sociales a largo plazo		405,830
Otros ajustes menores al patrimonio		14,454
Cambios en activos y pasivos		
Documentos y cuentas por cobrar		171,717
Inventarios		(643,770)
Gastos pagados por anticipado		124,060
Proveedores		(323,438)
Remuneraciones por pagar		12,792
Intereses por pagar		(1,091)
Beneficios sociales		203,919
Impuestos por pagar		(23,315)
Otros movimientos menores		(3,886)
Otros pasivos		317,795
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,472,132</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	6	(1,059,237)
Incremento de otros activos, neto		(737,052)
Disminución de inversiones en acciones		105,433
Pago de beneficios sociales a largo plazo	10	(32,524)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,723,380)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Incremento de sobregiros bancarios		576,290
Disminución en obligaciones bancarias		(680,165)
Disminución de inversiones temporales		1,204,783
Pago de dividendos en efectivo		(1,428,711)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>(327,803)</u>
Aumento neto de efectivo		1,420,949
Efectivo al principio del año		<u>627,229</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>2,048,178</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros


Francisco Cappello
Apoderado Especial


Antonio Endara
Subgerente de Contabilidad

EL COMERCIO

C.A. EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

C.A. El Comercio - Matriz

C A El Comercio inició 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 relacionadas Prismasa S A y Ediecuatorial C A.

En 1999, la Compañía firmó un convenio de asociación con Offsetec S A, formando el Consorcio C A El Comercio – Offsetec S A, el que a su vez firmó un contrato con Andinatel S A por el período 1999 al 2003, 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 reliquidadas en el año siguiente a la conclusión del contrato. Hasta la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (26 de febrero del 2004), el mencionado Consorcio aún no ha determinado los resultados del contrato firmado con Andinatel S A por el período 1999 al 2003.

Subsidiarias

Se define como subsidiarias a las empresas controladas por otra empresa conocida como Matriz y con participación accionarial mayor al 50%. Las subsidiarias de C A El Comercio son:

Sociedad Constructora y Administradora de Edificios CYADE C.A.

Fue constituida el 19 de Agosto de 1947. Su objetivo social principal es la construcción y administración de toda clase de edificios, la explotación de todas las industrias conexas a ésta o subsidiarias de ella, el ejercicio de cualquier clase de actividades, civiles, comerciales o industriales que resulten convenientes al negocio de construir edificios, administrarlos y negociar con ellos. En la actualidad, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento de sus propiedades con su Matriz y otras compañías, con base en los cuales genera la totalidad de sus ingresos.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Ecuadoradio C.A.

La Compañía fue constituida el 25 de marzo de 1980 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de abril de 1980, bajo la denominación de Ecuadoradio Cía Ltda. Mediante escritura pública de fecha 4 de agosto de 1998 e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de octubre del mismo año, la Compañía se transformó de compañía limitada a compañía anónima. Su principal objeto social es la producción de programas informativos de enlace nacional y de intercambio de corresponsalía, edición y montaje de radioprogramas de análisis, enfoques y reportajes para determinadas áreas de la comunidad nacional. También puede dedicarse a la recepción de material informativo para usuarios locales, nacionales y extranjeros, servicio de prensa a usuarios del interior del país, elaboración y edición de documentales y audiovisuales, y la elaboración y pauta de crónicas especializadas, entre otras. Actualmente vende espacios publicitarios a clientes individuales y corporativos y vende noticias a la Matriz.

Segdefensa S.A.

La Compañía fue constituida el 25 de octubre de 1989 y su actividad principal es la prestación de servicios de protección y vigilancia de personas, de bienes muebles e inmuebles. En la actualidad, la Compañía mantiene contratos de prestación de servicios de seguridad con varios clientes, con base en los cuales genera la totalidad de sus ingresos.

En la Nota 11 se indican las compañías relacionadas y se incluyen bajo esa denominación a las empresas con accionistas comunes.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros consolidados 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 normas 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

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

activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación 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 Administración.

b) Consolidación de los estados financieros -

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales mantiene la siguiente participación accionaria

	Participación en el capital accionario
	%
Ecuadoradio C A	99.98
Sociedad Constructora y Administradora de Edificios	
Cyade S A	92.46
Segdefensa S A	75.00

Para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC No. 19 los cuales requieren que (i) el valor en libros de la inversión de la Matriz en cada Subsidiaria y la parte del capital de la Matriz en cada subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas para llegar a la utilidad neta atribuible a la Matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Nro 03 Q ICI 002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2003 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de la Matriz y Subsidiarias incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

De conformidad con lo establecido en la Resolución Nro 03 Q ICI 002 de la Superintendencia de Compañías, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad que requiere la preparación de estados financieros consolidados fue adoptada a partir del ejercicio 2003 y, por este motivo, los estados financieros adjuntos no presentan información consolidada en forma comparativa con el año anterior.

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

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 y corrientes	-	al valor de las colocaciones más los intereses devengados
portafolios de inversión	-	al costo o mercado, el menor
fondos de inversión	-	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 método 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 tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para su utilización. Durante el año 2003, la Matriz no constituyó provisiones adicionales con cargo a los resultados del ejercicio.

f) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías que no constituyen subsidiarias y en compañías 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.

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

g) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra 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 consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

h) 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 dólares 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.

i) 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 2003, la Matriz imputó a los resultados de dicho ejercicio aproximadamente US\$286,000, correspondientes principalmente a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2008 ascienden a aproximadamente US\$765,000.

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

j) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de las compañías del Grupo, determinado con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método prospectivo

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que se 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 calculados individualmente para la Matriz y cada una de las Subsidiarias

l) 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 calculado individualmente para la Matriz y cada una de las Subsidiarias

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para el año 2003 la tarifa de impuesto a la renta utilizada es del 25%

**m) 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

n) Reserva de Capital - Matriz y Reserva de Capital - Subsidiaria -

Estos rubros incluyen los saldos que la Matriz y sus Subsidiarias han registrado en 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

La Reserva de Capital - Matriz podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas, el monto

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Matriz.

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:

Portafolio de inversiones (1)	7,201,584
Inversiones en money market (2)	2,843,479
Depósitos a plazo fijo y corrientes (3)	1,514,350
Fondos de inversión - Produfondos S.A. (4)	80,869
Intereses por cobrar	45,159
	<u>11,685,441</u>

- (1) Inversiones valuadas principalmente al costo o mercado, el menor. Dichas inversiones se mantienen en el Northern Trust Bank por US\$4,635,016 (US\$3,642,717- 2002) y Lehman Brothers por US\$2,566,568.
- (2) Corresponde a depósitos a vista mantenidos en el Northern Trust Bank.
- (3) El saldo al 31 de diciembre del 2003 incluye cuatro certificados de depósitos a plazo aperturados en el Banco del Pichincha C.A. por un monto total de US\$1,120,000, de los cuales US\$1,000,000 se encuentra garantizando operaciones de leasing de una compañía relacionada y US\$120,000 que garantizan operaciones de leasing de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2002 incluyen US\$4,734,300 de depósitos a plazo fijo en el Northern Trust Bank y certificados de depósito en Diners Club del Ecuador C.A. aperturados por la Matriz por US\$1,032,501.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 comprende

Materias primas, materiales, repuestos y suministros	1,755,343
Productos en proceso	131,721
Inventarios en tránsito (1)	2,472,491
Otros	18,907
	<u>4,378,462</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(1,369)</u>
	<u>4,377,093</u>

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

NOTA 5 - INVERSION EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2003, comprenden

	Porcentaje de participación en el capital %	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Valor en libros	Actividad principal
Acciones en compañías relacionadas					
Ediecuatonal C A	17 60	114 400	171,305 (1)	121 583	Servicios de impresión y elaboración de insertos
Aportes para futuras capitalizaciones					
Consortio C A El Comercio Offsetec				315 901	Ver Nota 1
El Portal del Grupo Dianos de América (GDA)		-		297,500	Publicidad y servicios noticiosos
Acciones en otras compañías					
Palmeras del Ecuador S A	5 00	45 000	(2)	432 604	Agro industrial
Hotelera Quito S A	0 93	23 063	(2)	117,285	Turística
Otras				48,078	
				<u>1 332,951</u>	

(1) Determinado con base a estados financieros auditados

(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

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2003, comprenden

		Tasa anual de depreciación %
Edificios	2,690,703	5
Instalaciones, muebles, enseres y equipos	5,770,314	10
Equipo de cómputo	2,199,409	20 y 33
Vehículos	1,260,549	20
	<u>11,920,975</u>	
Menos		
Depreciación acumulada	<u>(6,646,429)</u>	
	5,274,546	
Terrenos	<u>496,377</u>	
Total al 31 de diciembre del 2003	<u>5,770,923</u>	
Movimiento		
Saldo inicial al 1 de enero del 2003		6,009,094
Adiciones, netas		1,059,237
Depreciación del año		<u>(1,297,408)</u>
Total al 31 de diciembre del 2003		<u>5,770,923</u>

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, comprenden

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

Obras de arte	346,475
Softwares, tarjetas y discos (1)	650,019
Mejoras en locales arrendados	228,141
Derechos y regalías (2)	71,666
Biblioteca	22,996
Otros	17,993
	<u>1,337,290</u>

- (1) Durante el año 2003, la Compañía incurrió en aproximadamente US\$516,000 en la compra de licencias de software para el mejoramiento del sistema de redacción. El costo de esta licencia fue amortizado a partir del mes de abril del 2003, fecha en la cual entró en operación el programa de computación antes mencionado, y se ha reconocido en los resultados del año 2003 un monto de aproximadamente US\$129,000 por amortización de la mencionada licencia. Adicionalmente se han reconocido en los resultados del año 2003 el monto correspondiente a la amortización anual del programa "People Soft" por US\$100,000. Finalmente, los costos incurridos en el año 2003 relacionados con la implantación y mantenimiento del referido programa ascendieron a US\$43,470 y US\$56,700, respectivamente los cuales se presentan dentro del rubro Gastos de operación en el estado de resultados.
- (2) Derechos y regalías de ciertas revistas y suplementos que circulan con los periódicos que edita la Matriz, los cuales fueron adquiridos en el año 2001 a su compañía relacionada Ediecuatorial C.A. Durante el año 2003, se ha reconocido en los resultados del ejercicio un monto de US\$4,000 por amortización del costo de los mencionados derechos y regalías.

NOTA 8 - PROVEEDORES

Proveedores del exterior (1)	3,534,588
Proveedores locales (2)	1,782,921
Canjes publicitarios	60,702
	<u>5,378,211</u>

NOTA 8 - PROVEEDORES

(Continuación)

- (1) Al 31 de diciembre del 2003 incluye valores por pagar a proveedores de papel por US\$2,392,086. Adicionalmente incluye un saldo de US\$1,008,222 pendiente de pago a TRI-LINK Internacional A E C que devenga un interés del 2% anual y cuyo vencimiento próximo vencimiento es el 21 de abril del 2004.
- (2) Incluye valores a favor de Prismasa S A por servicios de impresión por un monto de US\$133,200 (Ver Nota 11)

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de la emisión de los estados financieros de la Matriz y sus Subsidiarias, los años 2000 en adelante están sujetos a posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales 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.

NOTA 10 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento de las principales cuentas de provisiones

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
Cuentas dudosas	22,227	110,414	8,880	123,761
Obsolescencia de inventarios	1,369	-	-	1,369
Beneficios sociales (1)	1,210,189	6,497,082	6,690,026	1,017,245
Impuestos por pagar	1,063,369	6,754,751	6,601,506	1,216,614
Beneficios sociales a largo plazo	637,389	405,830	32,524	1,010,695

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

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizados durante el año 2003 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

Compañías

Cuentas por cobrar (1)

Megadatos S A	314,077
Ediecuatorial C A	81,020
El Comercio Publishing Corp	5,372
Prhumys S A	1,026
	401,495

Cuentas por pagar (2)

Prismasa S A (3)	133,200
Ediecuatorial C A	57,661
Fundación El Comercio	4,845
	195,706

(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 impresión, a los precios y bajo las condiciones establecidas el contrato suscrito. Por estos servicios C A El Comercio devengó US\$2,520,000 durante el año.

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

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

En adición a lo mencionado en las Notas 5 y 8, las principales transacciones con compañías relacionadas son

Ediecuatorial C.A.

Pago por servicios de ventas de publicidad e impresión de revistas	822,873
Pago por venta de insertos	471,300
Cobro por servicios de seguridad	18,593

Fundación El Comercio

Cobro por servicios de seguridad	19,848
----------------------------------	--------

Megadatos S.A.

Pago de servicios de Internet	240,740
-------------------------------	---------

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 (1)	363,152
Comisiones pagadas (netas de retención de impuesto a la renta por remesas al exterior)	29,416

- (1) El monto al 31 de diciembre del 2003 incluye US\$41,707, considerados por la Administración de la Compañía como una autoglosa tributaria

Al 31 de diciembre de 2003, la Administración de la Matriz no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas, excepto por la mencionada en la Nota 3

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 12 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 se encontraban prestando servicios a las compañías del grupo

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

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

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2003 comprende 16,969,000 acciones ordinarias de valor nominal de cuatro centavos cada una

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril del 2003, decidió decretar un dividendo en efectivo por US\$1,518,506. Adicionalmente la referida Junta resolvió incrementar el capital suscrito y pagado de la Compañía en US\$1,800,000 mediante la capitalización de la cuenta Reserva legal por US\$281,494, la compensación de créditos por un monto de US\$1,454,279 y el aporte en numerario de US\$64,227. La referida compensación de créditos correspondía al saldo pendiente de pago de los dividendos en efectivo declarados por la misma Junta que la mayoría de accionistas decidieron capitalizar. Dicho aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 6 de noviembre del 2003 e inscrito en el Registro Mercantil el 27 de noviembre del 2003.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Matriz y cada Subsidiaria deben 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 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de febrero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía y su subsidiaria pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz	Ecuadoradio C.A.	Cyade C.A.	Segdefensa S.A.	TOTAL	Ajustes y		Saldo
	C.A. EL COMERCIO				Matriz y	eliminaciones	Consolidado	
					Subsidiarias	Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE								
Caja y bancos	1,776,104	53,300	140,610	78,164	2,048,178			2,048,178
Inversiones temporales	11,306,091	2,590	132,661	244,099	11,685,441			11,685,441
Documentos y cuentas por cobrar					-			
Clientes	981,420	209,800		280,657	1,471,877	7,655	328,805	1,150,727
Anticipos a proveedores y otros	801,151	1,220		108	802,479			802,479
Empleados	72,959	8,115		4,966	86,040	-		86,040
Provisión para cuentas dudosas	(121,786)	(1,975)	-		(123,761)			(123,761)
Inventarios	4,377,093				4,377,093			4,377,093
Gastos pagados por anticipado	608,875	47,711	51	2,687	659,324			659,324
INVERSIONES EN ACCIONES	2,470,682	20,577	10,440	-	2,501,699		1,168,748	1,332,951
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5,170,806	243,123	291,971	65,023	5,770,923	-	-	5,770,923
OTROS ACTIVOS	1,319,297	17,993	-		1,337,290		-	1,337,290
	28,762,692	602,454	575,733	675,704	30,616,583	7,655	1,497,553	29,126,685
Pasivo y patrimonio								
PASIVO CORRIENTE								
Sobregiros bancarios	576,290	-	-	-	576,290	-	-	576,290
Proveedores	5,685,091	14,270			5,699,361	328,805	7,655	5,378,211
Remuneraciones por pagar				238,822	238,822			238,822
Beneficios sociales	916,116	41,533	1,106	58,490	1,017,245			1,017,245
Impuestos por pagar	1,120,226	16,369	29,845	50,174	1,216,614			1,216,614
Otros pasivos	1,288,326	-		-	1,288,326	-		1,288,326
BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	862,721	-	2,047	145,927	1,010,695	-		1,010,695
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	-	-	86,560	86,560
PATRIMONIO								
(Véase estado adjunto)	18,313,922	530,282	542,735	182,291	19,569,230	1,255,308	-	18,313,922
	28,762,692	602,454	575,733	675,704	30,616,583	1,584,113	94,215	29,126,685

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz				TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	C.A. EL COMERCIO	Segdefensa S.A.	Cyade C.A.	Ecuadoradio C.A.		Debe	Haber	
Ventas netas	33,521,712	1,348,375	248,450	753,473	35,872,010	1,509,810	-	34,362,200
Costo de productos y servicios vendidos	(14,806,148)	(1,335,017)	-	(630,962)	(16,772,127)	-	-	(16,772,127)
Utilidad bruta	18,715,564	13,358	248,450	122,511	19,099,883	1,509,810	-	17,590,073
Gastos de operacion	(16,159,087)	-	(115,683)	(226,482)	(16,501,252)	-	1,656,479	(14,844,773)
Utilidad en operaciones	2,556,477	13,358	132,767	(103,971)	2,598,631	1,509,810	1,656,479	2,745,300
Intereses ganados	596,189	16,517	5,722	5,329	623,757	-	-	623,757
Pérdida en inversiones temporales	(46,582)	-	(14,426)	-	(61,008)	-	-	(61,008)
Otros gastos, neto	(502,719)	-	-	(2,500)	(505,219)	142,782	-	(648,001)
Utilidad antes de la participacion de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	2,603,365	29,875	124,063	(101,142)	2,656,161	1,652,592	1,656,479	2,660,048
Participacion de los trabajadores en las utilidades	(464,457)	(4,489)	-	-	(468,946)	-	-	(468,946)
Interes minoritario	-	-	-	-	-	-	6,946	6,946
Impuesto a la renta	(602,301)	(24,489)	(34,651)	-	(661,441)	-	-	(661,441)
Utilidad neta del año	1,536,607	897	89,412	(101,142)	1,525,774	1,652,592	1,663,425	1,536,607

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz				TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	C.A. EL COMERCIO	Ecuadoradio C.A.	Cyade C.A.	Segdefensa S.A.		Debe	Haber	
Capital suscrito y pagado								
Saldo al 31 de diciembre del 2002	14,600,000	530,000	24,000	15,000	15,169,000	(569,000)		14,600,000
Aumento de capital	1,800,000				1,800,000	-		1,800,000
Saldo al 31 de diciembre del 2003	16,400,000	530,000	24,000	15,000	16,969,000	(569,000)		16,400,000
Acciones en tesorería								
Saldo al 31 de diciembre del 2002	6,659		(210)		(6,869)	210		(6,659)
Prima compra de acciones			(525)		(525)	525		
Saldo al 31 de diciembre del 2003	6,659		(735)		(7,394)	735		(6,659)
Reserva para la adquisición de acciones en tesorería								
Saldo al 31 de diciembre del 2002	6,659		210		6,869	(210)		6,659
Prima compra de acciones			525		525	(525)		
Saldo al 31 de diciembre del 2003	6,659		735		7,394	(735)		6,659
Reserva legal								
Saldo al 31 de diciembre del 2002	122,748	747	7,718		131,213	(8,465)		122,748
Apropiación para reserva legal	158,746	371,711	1,492	10,256	542,205	(383,459)		158,746
Aumento de capital	(281,494)				(281,494)			(281,494)
Saldo al 31 de diciembre del 2003		372,458	9,210	10,256	391,924	(391,924)		
Reserva de capital								
Saldo al 31 de diciembre del 2002		371,711	226,115		597,826	(597,826)		
Transferencia a reserva legal		(371,711)		-	(371,711)	371,711		
Superavit dividendo acciones			2,929	-	2,929	(2,929)		
Saldo al 31 de diciembre del 2003			229,044		229,044	(229,044)		
Resultados acumulados								
Saldo al 31 de diciembre del 2002	3,471,754	(271,035)	192,560	166,393	3,559,672	(87,918)		3,471,754
Apropiación para reserva legal	(158,746)		(1,492)	(10,256)	(170,494)	11,748		(158,746)
Dividendos en efectivo	(2,947,217)				(2,947,217)			(2,947,217)
Aumento de capital								
Otros ajustes menores	11,524			-	11,524			11,524
Utilidad neta del año	1,536,607	(101,142)	89,412	897	1,525,774	10,833		1,536,607
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,913,922	(372,177)	280,480	157,034	1,979,259	(65,337)		1,913,922
Total patrimonio de los accionistas								
Saldo al 31 de diciembre del 2002	18,194,502	631,423	450,394	181,394	19,457,713	(1,263,211)		18,194,502
Apropiación para reserva legal		371,711			371,711	(371,711)		
Transferencia a reserva legal		(371,711)			(371,711)	371,711		
Dividendos en efectivo	(2,947,217)				(2,947,217)			(2,947,217)
Aumento de capital	1,518,506				1,518,506			1,518,506
Superavit dividendo acciones			2,929		2,929	(2,929)		
Otros ajustes menores	11,524				11,524			11,524
Utilidad neta del año	1,536,607	(101,142)	89,412	897	1,525,774	10,833		1,536,607
Saldo al 31 de diciembre del 2003	18,313,922	530,281	542,735	182,291	19,569,229	(1,255,307)		18,313,922

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz C.A. EL COMERCIO	Equadoradio C.A.	Cyade C.A.	Segdefensa S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
						Debe	Haber	
Flujo de efectivo de las actividades de operación								
Utilidad neta del año	1,536,607	(101,141)	89,412	897	1,525,775		10,832	1,536,607
Mas Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo								
Depreciación	1,199,582	81,217	1,612	14,997	1,297,408			1,297,408
Amortización	233,000				233,000			233,000
Provisión para cuentas dudosas	109,979	435			110,414			110,414
Pérdida en inversiones temporales	46,582				46,582			46,582
Interés minoritario						6,946		(6,946)
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	317,823		216	87,791	405,830			405,830
Otros ajustes menores al patrimonio	11,524		2,930		14,454			14,454
Cambios en activos y pasivos								
Documentos y cuentas por cobrar	(441,584)	218,616	(41)	73,576	(149,433)		321,150	171,717
Inventarios	(643,770)				(643,770)			(643,770)
Gastos pagados por anticipado	167,706	(43,635)	(13)	2	124,060			124,060
Proveedores	20,071	(19,462)		(2,897)	(2,288)	321,150		(323,438)
Remuneraciones por pagar	(1,091)	(38,147)		50,939	12,792			12,792
Intereses por pagar	165,888	37,330	1,106	(405)	203,919			203,919
Beneficios sociales	(26,865)	4,485	23,230	(24,165)	(23,315)			(23,315)
Impuestos por pagar						3,886		(3,886)
Otros movimientos menores								
Otros pasivos	317,795				317,795			317,795
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3,013,247	139,698	118,452	200,735	3,472,132	331,982	331,982	3,472,132
Flujo de efectivo de las actividades de inversión								
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	(945,799)	(85,930)		(27,508)	(1,059,237)			(1,059,237)
(Incremento) Disminución de otros activos, neto	(738,777)	1,725			(737,052)			(737,052)
Disminución (Incremento) de inversiones en acciones	93,936		11,497		105,433			105,433
Pago de beneficios sociales a largo plazo	(32,524)		-	-	(32,524)			(32,524)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	(1,623,164)	(84,205)	11,497	(27,508)	(1,723,380)			(1,723,380)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento								
Incremento (Disminución) de sobregiros bancarios	576,290				576,290			576,290
Disminución en obligaciones bancarias	(680,165)				(680,165)			(680,165)
Disminución (Incremento) de inversiones temporales	1,509,702	(2,590)	(132,506)	(169,823)	1,204,783			1,204,783
Pago de dividendos en efectivo	(1,428,711)				(1,428,711)			(1,428,711)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(22,884)	(2,590)	(132,506)	(169,823)	(327,803)			(327,803)
Aumento (Disminución) neto de efectivo	1,367,199	52,903	(2,557)	3,404	1,420,949			1,420,949
Efectivo al principio del año	408,905	397	143,167	74,760	627,229			627,229
Efectivo al fin del año	1,776,104	53,300	140,610	78,164	2,048,178			2,048,178