

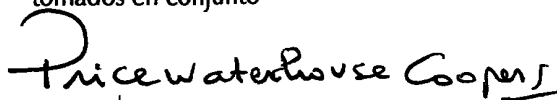
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

C A El Comercio y subsidiarias

Quito, 9 de febrero del 2005

- 1 Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de C A El Comercio y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 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 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 2004 y 2003 y 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 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 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, esta presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías 011



Jose Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional 14895

EL COMERCIO

C A EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

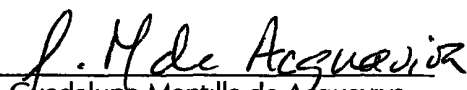
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

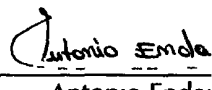
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresados en dolares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos		745 262	2 048 178	
Inversiones temporales	3	14 525 598	11 685 441	
Documentos y cuentas por cobrar				
Clientes		489 403	1 150 727	
Anticpos a proveedores y otros		627,216	802 479	
Empleados		435 312	86 040	
Provisión para cuentas dudosas	10	(26,183)	(123,761)	
		1,525,748	1,915,485	
Inventarios	4	4,590 242	4,377 093	BEN
Gastos pagados por anticipado		692 992	659 324	
				INT
Total del activo corriente		22,079,842	20,685,521	
INVERSIONES EN ACCIONES	5	1,359 337	1 332 951	PAT
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	5 632 370	5 770 923	(V)
OTROS ACTIVOS	7	1 343,158	1 337 290	
		30,414,707	29 126,685	

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integra


Guadalupe Mantilla de Aquaviva
Presidenta Ejecutiva


Antonio Enda
Gerente Financ

EL COMERCIO

C A EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

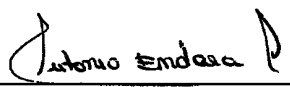
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		35,989,798	34,362,200
Costo de productos y servicios vendidos		<u>(17,632,973)</u>	<u>(16,772,127)</u>
Utilidad bruta		18,356,825	17,590,073
Gastos de operacion	11	<u>(15,529,874)</u>	<u>(14,844,773)</u>
Utilidad en operaciones		2,826,951	2,745,300
Intereses ganados (netos de gastos de financiamiento por US\$220,239 en el 2004 , US\$221,649 en el 2003)		207,761	140,575
Perdida en inversiones temporales	3	(30,736)	(61,008)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>502,963</u>	<u>(164,819)</u>
Utilidad antes de la participacion de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		3,506,939	2,660,048
Participacion de los trabajadores en las utilidades		(563,693)	(468,946)
Impuesto a la renta		<u>(734,010)</u>	<u>(661,441)</u>
Utilidad antes de interes minoritario		2,209,236	1,529,661
Interes minoritario		<u>15,769</u>	<u>6,946</u>
Utilidad neta del año		<u>2,225,005</u>	<u>1,536,607</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Guadalupe Mantilla de Acquaviva
Presidenta Ejecutiva


Antonio Endara
Gerente Financiero


Kléber Morales
Supervisor de Contabilidad

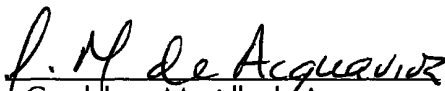
EL COMERCIO

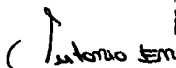
C A EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital suscrito y pagado	R
Saldos al 1 de enero del 2003		14 600 000	1
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 12 de marzo del 2003			1
Apropiación para reserva legal Dividendos en efectivo			1
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 25 de abril del 2003	14		
Dividendos en efectivo Aumento de capital		1 800,000	(
Otros ajustes menores			
Utilidad neta del año			
Saldos al 31 de diciembre del 2003		16 400 000	
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2004	14		
Apropiación para reserva legal Dividendos en efectivo			1
Utilidad neta del año			
Saldos al 31 de diciembre del 2004		16 400,000	1

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte


Guadalupe Mantilla de Acquaviva
Presidenta Ejecutiva


Antonio Enríquez
Gerente Financiero

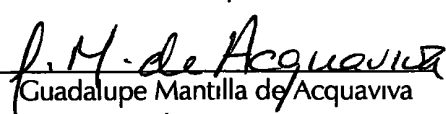
EL COMERCIO

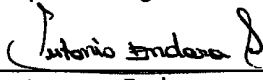
C A EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operacion			
Utilidad neta del año		2,225,005	1,536 607
Mas - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciacion	6	1,534,313	1,297,408
Amortizacion		362,428	233,000
Provision para cuentas dudosas	10	2,838	110,414
Perdida en inversiones temporales	10	-	46,582
Interes minoritario		(15,769)	(6,946)
Provision para beneficios sociales a largo plazo	10	375,451	405,830
Otros ajustes menores al patrimonio			14,454
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		708,048	171,717
Inventarios		(213,149)	(643,770)
Gastos pagados por anticipado		(33,668)	124,060
Proveedores		(160,791)	(323,438)
Remuneraciones por pagar		(8,711)	12,792
Intereses por pagar		-	(1,091)
Beneficios sociales		69,802	203 919
Impuestos por pagar		55,048	(23,315)
Otros movimientos menores		-	(3,886)
Otros pasivos		142,981	317,795
Efectivo neto provisto por las actividades de operacion		5,043,826	3,472,132
Flujo de efectivo de las actividades de inversion			
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	6	(1,395,760)	(1,059,237)
Incremento de otros activos, neto		(368,296)	(737,052)
Disminucion (Incremento) de inversiones en acciones		(89,971)	105,433
Pago de beneficios sociales a largo plazo		(34,480)	(32,524)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversion		(1,888,507)	(1,723,380)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Incremento (Disminucion) de sobregros bancarios		(235,131)	576,290
Disminucion en obligaciones bancarias		-	(680,165)
Disminucion (Incremento) de inversiones temporales		(2,840,157)	1,204,783
Pago de dividendos en efectivo		(1,382,947)	(1,428,711)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		(4,458,235)	(327,803)
Aumento (Disminucion) neto de efectivo		(1,302,916)	1,420,949
Efectivo al principio del año		2,048,178	627,229
Efectivo al fin del año		745,262	2,048,178

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Guadalupe Mantilla de Acquaviva
Presidenta Ejecutiva


Antonio Endara
Gerente Financiero


Kleber Morales
Supervisor de Contabilidad

EL COMERCIO

C A EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

C A El Comercio - Matriz

La Compañía C A El Comercio (Matriz) 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 compañías 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. Durante el año 2004, el Consorcio efectuó una pre-liquidación de los resultados obtenidos y entregó a la Matriz un monto de US\$477,729 (US\$278,400 - 2003) incluidos dentro del rubro Otros ingresos (gastos), neto del estado de resultados. Hasta el 31 de diciembre del 2003, dicho monto era incluido en el rubro Intereses ganados, neto del estado de resultados. Con el objeto de unificar la presentación del estado de resultados del año 2004 con el del año 2003, se ha efectuado la reclasificación de los mencionados rendimientos del año 2003 al rubro Otros ingresos (gastos), neto. Hasta la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (9 de febrero del 2005), el mencionado Consorcio aún no ha determinado los resultados definitivos del referido contrato.

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.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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.

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 12 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 consolidados -

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.

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

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 pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales difieran 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 45
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 2004 y 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

**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 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 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 los años 2004 y 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 los años 2004 y 2003, la Matriz imputó a los resultados de dichos ejercicios aproximadamente US\$280,000 y US\$286,000, respectivamente, correspondientes principalmente a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2004, 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\$590,000.

**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 los años 2004 y 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 legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto consolidado al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía Matriz y sus subsidiarias, las cuales deben apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, la Matriz y sus subsidiarias mantienen 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>2004</u>	<u>2003</u>
Portafolio de inversiones (1)	7,840,505	7,201,584
Inversiones en money market (2)	5,958,076	2,843,479
Depósitos a plazo fijo y corrientes (3)	724,196	1,514,350
Fondos de inversión (4)	2,673	80,869
Intereses por cobrar	148	45,159
	<u>14,525,598</u>	<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\$5,212,377 (US\$4,635,016 - 2003) y Lehman Brothers por US\$2,628,128 (US\$2,566,568 - 2003). La Administración de la Compañía informa que las referidas inversiones no garantizan ninguna operación de la Compañía o de sus relacionadas.
- (2) Corresponde a depósitos a vista mantenidos en el Northern Trust Bank. Dichos depósitos devengan una tasa de interés promedio de 1.34%, no tienen plazo de cobro y no garantizan ninguna operación de la Compañía o de sus relacionadas.
- (3) El saldo al 31 de diciembre del 2004 incluye (i) dos certificados de depósito aperturados en el Banco de la Producción Produbanco S.A. por un monto total de US\$490,380, uno de los cuales se encuentra garantizando operaciones de leasing de la Matriz y, (iii) un certificado de depósito aperturado en Diners Club del Ecuador Sociedad Financiera S.A. por un monto de US\$152,550. 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.
- (4) La Administración de la Compañía decidió retirar casi la totalidad de fondos mantenidos en instituciones locales y reinvertirlos en entidades en el exterior.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprenden

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materias primas, materiales, repuestos y suministros	1,571,645	1,887,064
Inventarios en tránsito (1)	3,001,059	2,472,491
Otros	<u>18,907</u>	<u>18,907</u>
	4,591,611	4,378,462
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(1,369)</u>	<u>(1,369)</u>
	<u><u>4,590,242</u></u>	<u><u>4,377,093</u></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 2004 y 2003, comprenden

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSION EN ACCIONES
(Continuación)

	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal		Valor patrimon proporcional	
		2004	2003	2004 (1)	2003
Acciones en compañías relacionadas					
Ediecuatorial C.A.	17.60	114.400	114.400	159.044	17
Servendis S.A.	20.00	160		125.658	
Aportes para futuras capitalizaciones					
Consortio C.A. El Comercio					
Offsetec					
El Portal del Grupo Diarios de América (GDA)					
Acciones en otras compañías					
Palmeras del Ecuador S.A.	5.00	45.000	45.000	(2)	
Hotelera Quito S.A.	0.93	23.063	23.063	(2)	
Otras					

(1) Determinado con base a estados financieros auditados

(2) La Compañía no ha recibido los estados financieros de las entidades certificadas por las entidades receptoras de las inversiones

NOTA 5 - INVERSION EN ACCIONES

(Continuacion)

En adición a los rendimientos descritos en la Nota 1, durante el año 2004, la Compañía recibió dividendos en efectivo de Palmeras del Ecuador S A por US\$25,000, y, de Ediecuatorial C A por US\$14,889. Dichos valores han sido registrados dentro del rubro Otros ingresos (egresos), neto del estado de resultados.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, comprenden

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Edificios	2,775,956	2,690,703	5
Instalaciones, muebles, enseres y equipos	5,325,497	5,770,314	10
Equipo de computo	3,295,588	2,199,409	20 y 33
Vehículos	1,243,091	1,260,549	20
	<u>12,640,132</u>	<u>11,920,975</u>	
Menos			
Depreciacion acumulada	<u>(7,504,139)</u>	<u>(6,646,429)</u>	
	<u>5,135,993</u>	<u>5,274,546</u>	
Terrenos	<u>496,377</u>	<u>496,377</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>5,632,370</u></u>	<u><u>5,770,923</u></u>	
Movimiento			
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
Saldo inicial al 1 de enero	5,770,923	6,009,094	
Adiciones, netas	1,395,760	1,059,237	
Depreciacion del año	<u>(1,534,313)</u>	<u>(1,297,408)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>5,632,370</u></u>	<u><u>5,770,923</u></u>	

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, comprenden

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Obras de arte	388,306	346,475
Softwares, tarjetas y discos (1)	598,998	650,019
Mejoras en locales arrendados	150,330	228,141
Derechos y regalías (2)	168,701	71,666
Biblioteca	22,996	22,996
Otros	13,826	17,993
	<u>1,343,157</u>	<u>1,337,290</u>

- (1) Durante el año 2003, la Matriz 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 de los años 2004 y 2003 montos de aproximadamente US\$150,000 y US\$129,000 por amortización de la mencionada licencia. Adicionalmente durante el año 2001 se incurrieron US\$300,000 en el costo de la licencia de operación del programa de computación denominado "People Soft" destinado a la reorganización funcional de las operaciones de la Matriz. El costo de esta licencia fue amortizado a partir del mes de enero del 2002, fecha en la cual entro en operacion el programa de computación antes mencionado, y se ha reconocido en los resultados de los años 2004 y 2003 un monto de US\$100,000 anual por amortización de la mencionada licencia. Adicionalmente, 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 del referido año.
- (2) Incluye 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 los años 2004 y 2003, se han reconocido en los resultados de los ejercicios un monto de aproximadamente US\$4,000 por amortización del costo de los mencionados derechos y regalías por año. Adicionalmente incluye derechos y regalías cancelados a personas naturales por el desarrollo de material promocional de la Matriz.

NOTA 8 - PROVEEDORES

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores del exterior (1)	2,687,998	3,534,588
Proveedores locales (2)	2,723,712	1,782,921
Canjes publicitarios	126,860	60,702
	<u>5,538,570</u>	<u>5,378,211</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2004 incluye valores por pagar a proveedores de papel por US\$2,574,778 (US\$2,392,086 en el 2003) Adicionalmente al 31 de diciembre del 2003 incluía un saldo de US\$1,008,222 pendiente de pago a TRI-LINK Internacional A E C que devengaba un interés del 2% anual y que fue cancelada en su totalidad al vencimiento en el mes de abril del 2004

(2) Incluye valores a favor de varias entidades relacionadas según se describe en la Nota 12

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

A la fecha de la emisión de los estados financieros de la Matriz y sus subsidiarias, los años 2001 en adelante están sujetos a posible fiscalización

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

El Decreto Ejecutivo No 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas

NOTA 10 - PROVISIONES

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

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2004</u>				
Cuentas dudosas	123,761	2,838	100,416	26,183
Obsolescencia de inventarios	1,369	-	-	1,369
Beneficios sociales (1)	1,017,245	7,483,300	7,451,742	1,048,803
Impuestos por pagar	1,216,614	6,754,779	6,699,358	1,272,035
Beneficios sociales a largo plazo	1,010,695	375,451	34,480	1,351,666
<u>2003</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 - GASTOS DE OPERACION

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sueldos y salarios	2,849,286	2,580,171
Servicios de personal (1)	1,913,287	1,820,875
Trabajo de terceros (2)	2,746,058	2,697,151
Promociones y publicidad	1,405,339	1,596,145
Trabajos de asesoría	1,244,724	1,180,102
Depreciaciones	1,059,432	860,143
Fletes	667,822	639,301
Arrendos pagados	324,388	321,096
Concesiones y licencias (3)	394,601	293,281
Servicios de internet (4)	333,775	282,178
Jubilación patronal	320,999	175,900
Capacitación de personal	212,613	211,248
Primas de seguros	208,953	194,927
Otros menores	1,848,597	1,992,255
	<u>15,529,874</u>	<u>14,844,773</u>

NOTA 11 - GASTOS DE OPERACION

(Continuación)

- (1) Corresponde a servicios calificados cancelados a su relacionada Persatecsa S A por personal tercerizado de las áreas administrativa y de ventas. Adicionalmente, la Matriz y sus subsidiarias cancelan a esta compañía un monto de US\$1,846,474 (US\$1,829,180 - 2003) por el personal tercerizado vinculado directamente a la producción. Ver Nota 12.
- (2) Incluye el valor de optativos entregados por US\$2,127,849 (US\$1,829,881 - 2003), servicios de seguridad brindados por su relacionada Segdefensa S A por US\$80,592 (US\$53,488 - 2003) y servicios de auditoría interna ejecutados por Managmentstyle C A por US\$306,000 (US\$260,000 - 2003). Ver Nota 12.
- (3) Incluye principalmente la amortización de otros activos mencionados en la Nota 7.
- (4) Incluye el pago por servicios de internet cancelados a su compañía relacionada Megadatos S A mencionada en la Nota 12.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizados durante los años 2004 y 2003 con compañías relacionadas.

(Véase página siguiente)

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Compañías</u>		
Cuentas por cobrar (1)		
Megadatos S A	411,742	314,077
Ediecuatorial C A	-	81,020
El Comercio Publishing Corp	6,898	5,372
Persatecsa S A	70	-
Prhumys S A	1,026	1,026
	<u>419,736</u>	<u>401,495</u>
Cuentas por pagar (2)		
Prismasa S A	-	133,200
Ediecuatorial C A	26,554	57,661
Fundación El Comercio	-	4,845
Servendis S A	506,637	-
Persatecsa S A	753,626	591,950
	<u>1,286,817</u>	<u>787,656</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 compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago

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

(Véase página siguiente)

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ediecuatorial C.A.		
Pago por servicios de ventas de publicidad e impresión de revistas	919,193	822,873
Cobro por venta de insertos	579,840	471,300
Pago por servicios de seguridad	20,748	18,593
Fundación El Comercio		
Cobro por servicios de seguridad	21,576	19,848
Megadatos S.A.		
Pago de servicios de Internet	295,260	240,740
El Comercio Publishing		
Pago de reembolsos por gastos incurridos por cuenta de C.A. El Comercio por receptor en los Estados Unidos de América avisos de publicidad (1)	280,096	363,152
Comisiones pagadas (netas de retención de impuesto a la renta por remesas al exterior)	15,106	29,416
Prismasa S.A.		
Pago por servicios de impresión	2,400,000	2,520,000
Cobro por servicios de seguridad	13,728	12,520
Persatecsa S.A.		
Pago por servicios calificados (personal)	3,750,594	3,369,081
Pago por comisiones por servicios prestados	295,138	263,334
Autofrancia Cía. Ltda		
Cobro por servicios de seguridad	24,540	25,452

(1) El monto al 31 de diciembre del 2004 incluye US\$12,106, considerados por la Administración de la Compañía como una autoglosa tributaria (US\$41,707 – 2003)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Administración de la Matriz y sus subsidiarias no tiene 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 13 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluido en el rubro Beneficios sociales a largo plazo, 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 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios a las compañías del grupo

Dichos estudios están basados 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 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2004 y 2003, comprende 410,000,000 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 15 - 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 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de febrero del 2005) 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.



C.A. EL COMERCIO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ANEXO I
Pagina 1

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz		TOTAL		Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	C.A. EL COMERCIO	Ecuadoradio C.A.	Matriz y Subsidiarias	Subsidiarias	Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y bancos	601 275	62 561	745 262				745 262
Inversiones temporales	13 851 966	2 673	14 525 598				14 525 598
Documentos y cuentas por cobrar							
Clientes	320 396	219 469	800 105		12 554	323 256	489 403
Anticipos a proveedores y otros	579 364	45 605	627 216				627 216
Empleados	435 312		435 312				435 312
Provision para cuentas dudosas	(24 208)	(1 973)	(26 183)				(26 183)
Inventarios	4 590 242	3 630	4 590 242				4 590 242
Gastos pagados por anticipado	684 263		692 992				692 992
INVERSIONES EN ACCIONES							
	2 560 653	20 577	2 591 670			1 232 333	1 359 337
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO							
	5 079 872	182 653	5 632 370				5 632 370
OTROS ACTIVOS							
	1 329 331	13 827	1 343 158				1 343 158
	30 008 466	549 020	31 957 742		12 554	1 555 589	30 414 707
Pasivo y patrimonio							
PASIVO CORRIENTE							
Sobregiros bancarios	341 159		341 159				341 159
Proveedores	5 827 161	16 756	5 849 272		323 256	12 554	5 538 570
Remuneraciones por pagar	976 285	49 855	230 111				230 111
Beneficios sociales	1 188 324	10 191	1 087 047				1 087 047
Impuestos por pagar	1 336 153		1 271 662				1 271 662
Otros pasivos			1 336 153				1 336 153
INTERES MINORITARIO						102 359	102 359
BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO							
	1 183 404		1 652	166 610			1 351 666
PATRIMONIO							
(Véase estado adjunto)	19 155 980	472 218	649 222	213 252	20 490 672	1 334 692	19 155 980
	30 008 466	549 020	676 703	723 553	31 957 742	1 657 948	30 414 707

C.A. EL COMERCIO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ANEXO 1
Página 2INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz		TOTAL		Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	C.A. EL COMERCIO	Ecuadoradio C.A.	Grade C.A.	Segdelensa S.A.	Subsidiarias	Debe Haber	
Ventas netas	35 262 299	829 241	265 018	1 331 267	37 687 825	1 698 027	35 989 798
Costo de productos y servicios vendidos	(15 824 806)	(652 065)		(1 156 102)	(17 632 973)		(17 632 973)
Utilidad bruta	19 437 493	177 176	265 018	175 165	20 054 852	1 698 027	18 356 825
Cargos de operacion	(16 785 421)	(245 258)	(129 905)	(136 852)	(17 297 436)		(15 529 874)
Utilidad en operaciones	2 652 072	(68 082)	135 113	38 313	2 757 416	1 698 027	2 826 951
Intereses ganados	169 177		6 551	19 867	207 761		207 761
Pérdida en inversiones temporales	(30 736)	12 166			(30 736)		(30 736)
Otros Ingresos (gastos) neto	671 882	(2 148)	(2)	(2 081)	667 651	164 688	502 963
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	3 462 395	(58 064)	141 662	56 099	3 602 092	1 862 715	3 506 939
Participación de los trabajadores en las utilidades	(554 781)			(8 912)	(563 693)		(563 693)
Interes minoritario			(35 175)		(734 010)		15 769
Impuesto a la renta	(682 609)			(16 226)			(734 010)
Utilidad neta del año	2 225 005	(58 064)	106 487	30 961	2 304 389	1 862 715	2 225 005



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		Equatario C.A.	Ovale C.A.	Segletema S.A.	TOTAL		Ajustes y		Saldo Consolidado
	C.A. EL COMERCIO					Matriz y Subsidiarias		eliminaciones	Haber	
Capital suscrito y pagado										
	Saldo al 31 de diciembre del 2003	11 400 000	530 000	24 000	15 000	16 960 000	(560 000)			16 400 000
	Aumento de capital				15 000					
Saldo al 31 de diciembre del 2004	16 400 000	530 000	24 000			11 960 000	(560 000)			11 400 000
Acciones en tesorería										
	Saldo al 31 de diciembre del 2001	(1 653)		(735)		(7 394)	735			(6 659)
	Prima compra de acciones									
Saldo al 31 de diciembre del 2004	(6 659)		(735)			(7 394)	735			(6 659)
Reserva para la adquisición de acciones en tesorería										
	Saldo al 31 de diciembre del 2003	6 659		735		7 394	(735)			6 659
	Prima compra de acciones									
Saldo al 31 de diciembre del 2004	6 659		735			7 394	(735)			6 659
Reserva legal										
	Saldo al 31 de diciembre del 2003		372 458	9 210	10 256	391 924	(391 924)			153 661
	Apropiación para reserva legal	153 661		8 942	(10 256)	152 347	1 314			
Aumento de capital										
Saldo al 31 de diciembre del 2004	153 661	372 458	18 152			544 271	(390 610)			153 661
Reserva de capital										
	Saldo al 31 de diciembre del 2003			229 044		229 044	(229 044)			
	Transferencia a reserva legal									
Superavit dividendo acciones										
Saldo al 31 de diciembre del 2004			229 044			229 044	(229 044)			
Resultados acumulados										
	Saldo al 31 de diciembre del 2003	1 913 922	(372 176)	280 480	1 27 034	1 079 410	(1 338)			1 913 922
	Apropiación para reserva legal	(153 661)		(8 942)	10 2 6	(1 2 347)	(1 314)			(153 661)
Dividendos en efectivo	(1 382 947)				(1 382 947)					(1 382 947)
Aumento de capital										
Otros ajustes menores										
Utilidad neta del año	2 225 005	(58 064)	101 487		30 961	2 304 389	(79 384)			2 225 005
Saldo al 31 de diciembre del 2004	2 602 319	(430 240)	378 025		198 257	2 748 355	(146 036)			2 602 319
Total patrimonio de los accionistas										
	Saldo al 31 de diciembre del 2003	18 313 922	510 282	542 735	182 291	19 360 210	(1 255 308)			18 313 922
	Apropiación para reserva legal									
Transferencia a reserva legal										
Dividendos en efectivo	(1 382 947)					(1 382 947)				(1 382 947)
Aumento de capital										
Superavit dividendo acciones										
Otros ajustes menores										
Utilidad neta del año	2 225 005	(58 064)	106 487		30 961	2 304 389	(79 384)			2 225 005
Saldo al 31 de diciembre del 2004	19 155 980	472 218	649 222		213 252	20 490 672	(1 334 692)			19 155 980



C A EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

Anexo I
Página 4

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz C.A. EL COMERCIO	Ecuadorario C.A.	Grade C.A.	Segelfensa S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones Debe Haber	Saldo Consolidado
Flujo de efectivo de las actividades de operación							
Utilidad (pérdida) neta del año	2 225 005	(518 064)	106 487	30 961	2 304 389	79 384	2 225 005
Más Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo							
Depreciación	1 351 680	89 915	19 835	72 883	1 534 313		1 534 313
Amortización	362 428				362 428		362 428
Provisión para cuentas dudosas	2 838				2 838	15 769	2 838
Interés minoritario							(15 769)
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	354 768			20 683	375 451		375 451
Cambios en activos y pasivos							
Documentos y cuentas por cobrar	420 042	(45 939)		23 244	397 347	310 702	708 049
Inventarios	(213 149)				(213 149)		(213 149)
Costos pagados por anticipado	(75 388)	44 081	(13)	(2 348)	(33 668)		(33 668)
Proveedores	142 070	2 486		5 355	149 911	310 702	(160 791)
Remuneraciones por pagar				(8 711)	(8 711)		(8 711)
Beneficios sociales	60 169	8 322	(1 106)	2 417	69 802		69 802
Impuestos por pagar	68 098	(6 178)	(4 016)	(2 856)	55 048		55 048
Otros pasivos	47 827				47 827	95 154	142 981
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	4 746 388	34 623	121 187	141 628	5 043 826	405 855	5 043 827
Flujo de efectivo de las actividades de inversión							
Adiciones de propiedad planta y equipo neto	(1 260 746)	(29 445)	(118 222)	(87 347)	(1 395 760)		(1 395 760)
Incremento de otros activos neto	(372 462)	4 166			(368 296)		(368 296)
Disminución (incremento) de inversiones en acciones	(89 971)				(89 971)		(89 971)
Pago de beneficios sociales a largo plazo	(34 085)		(395)		(34 480)		(34 480)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1 757 264)	(25 279)	(118 617)	(87 347)	(1 888 507)		(1 888 507)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento							
Incremento (Disminución) de sobregiros bancarios	(235 131)				(235 131)		(235 131)
Disminución (Incremento) de inversiones temporales	(2 545 875)	(83)	(235 178)	(59 021)	(2 840 157)		(2 840 157)
Pago de dividendos en efectivo	(1 382 947)				(1 382 947)		(1 382 947)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(4 163 953)	(83)	(235 178)	(59 021)	(4 458 235)		(4 458 235)
Aumento (Disminución) neto de efectivo	(1 174 829)	9 261	(132 608)	(4 740)	(1 302 916)		(1 302 916)
Efectivo al principio del año	1 776 104	53 300	140 610	78 164	2 048 178		2 048 178
Efectivo al fin del año	601 275	62 561	8 002	73 424	745 262		745 262

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

Activo	Matriz				TOTAL		Ajustes y		Saldo Consolidado
	C.A. EL COMERCIO	Ecuadoradio C.A.	Grade C.A.	Segtelensa S.A.	Matriz y Subsidiarias	eliminaciones	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		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	
Beneficios sociales	916 116	41 533	1 106		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	



C.A. EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

ANEXO I
Pagina 2

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

	Matriz				TOTAL		Ajustes y eliminaciones		Saldo
	C.A. EL COMERCIO	Segelfensa S.A.	Grade C.A.	Ecuadoradio C.A.	Matriz y Subsidiarias	Debe	Haber	Consolidado	
Ventas netas	33 521 712	1 348 375	248 450	753 219	35 871 756	1 509 556		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	122 257	19 099 629	1 509 556		17 590 073	
Gastos de operación	(16 159 087)		(115 683)	(190 488)	(16 465 258)		1 620 485	(14 844 773)	
Utilidad en operaciones	2 556 477	13 358	132 767	(68 231)	2 634 371	1 509 556	1 620 485	2 745 300	
Intereses ganados	113 007	16 517	5 722	5 329	140 575			140 575	
Pérdida en inversiones temporales	(46 582)		(14 426)		(61 008)			(61 008)	
Otros gastos neto	(19 537)			(38 240)	(57 777)	107 042		(164 819)	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	2 603 365	29 875	124 063	(101 142)	2 656 161	1 616 598	1 620 485	2 660 048	
Participación de los trabajadores en las utilidades	(464 457)	(4 489)			(468 946)		6 946	(468 946)	
Interes minoritario								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	1 616 598	1 627 431	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	C.A. EL COMERCIO	Ecuadoradio C.A.	Cable C.A.	Segelfensa S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
						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)	(391 924)		(281 494)
Saldo al 31 de diciembre del 2003		372 458	9 210	10 256	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)	2 929		(371 711)	2 929		
Superavit dividendo acciones			229 044		229 044	(229 044)		
Saldo al 31 de diciembre del 2003								
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)	11 746		(158 746)
Dividendos en efectivo	(2 947 217)				(2 947 217)			(2 947 217)
Aumento de capital	11 524	(101 142)	89 412	897	11 524	10 833		11 524
Otros ajustes menores	1 536 607	(372 177)	280 480	157 034	1 525 774	(65 337)		1 536 607
Utilidad neta del año	1 913 922				1 913 922			1 913 922
Saldo al 31 de diciembre del 2003								
Total patrimonio de los accionistas								
Saldo al 31 de diciembre del 2002	18 194 502	631 423	450 394	161 394	19 437 713	(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		2 929		1 518 506	(2 929)		1 518 506
Superavit dividendo acciones								
Otros ajustes menores	11 524	(101 142)	89 412	897	11 524	10 833		11 524
Utilidad neta del año	1 536 607	(372 177)	280 480	157 034	1 525 774	(65 337)		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

C.A. EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

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

Anexo I
Página 4

	CA. EL COMERCIO	Escudondio C.A.	Cyde C.A.	Segelfensa 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
Más: 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)	(43 635)	(13)	2	(643 770)		(643 770)
Gastos pagados por anticipado	167 706	(19 462)		(2 897)	124 060		124 060
Proveedores	20 071	(38 147)		50 939	(2 288)	321 150	(323 438)
Remuneraciones por pagar	(1 091)				12 792		12 792
Intereses por pagar	(1 091)				(1 091)		(1 091)
Beneficios sociales	165 888	37 330	1 106	(405)	203 919		203 919
Impuestos por pagar	(26 865)	4 485	23 230	(24 165)	(23 315)		(23 315)
Otros movimientos menores					3 886		(3 886)
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	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