

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Telefono: (593) 2 2562-288
Fax: (593) 2 2567-010

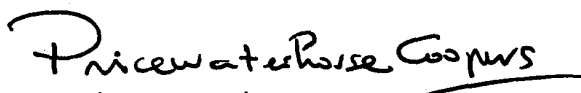
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

C.A. El Comercio y subsidiarias

Quito, 21 de febrero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de C.A. El Comercio y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 consolidados 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 consolidados. 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 consolidados. 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 2005 y 2004 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, está 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



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

EL COMERCIO

C.A. EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

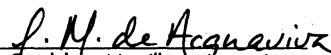
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

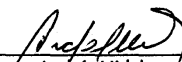
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

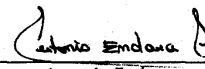
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		1,043,155	745,262	Sobregiros bancarios		285,510	341,159
Inversiones temporales	3	14,198,768	14,525,598	Proveedores	8	7,278,649	5,538,570
Documentos y cuentas por cobrar				Remuneraciones por pagar		192,101	230,111
Clientes		858,922	489,403	Beneficios sociales	10	1,183,185	1,087,047
Anticipos a proveedores y otros		621,518	627,216	Impuestos por pagar	10	1,505,350	1,271,662
Empleados		159,720	435,312	Otros pasivos		1,603,899	1,336,153
Provisión para cuentas dudosas	10	(32,055)	(26,183)				
		1,608,105	1,525,748	Total del pasivo corriente		12,048,694	9,804,702
Inventarios	4	4,100,660	4,590,242	BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	10	1,743,051	1,351,666
Gastos pagados por anticipado		879,442	692,992	INTERES MINORITARIO		82,826	102,359
Total del activo corriente		21,830,130	22,079,842				
INVERSIONES EN ACCIONES	5	1,027,762	1,359,337	PATRIMONIO			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	8,688,780	5,632,370	(Véase estado adjunto)		18,733,500	19,155,980
OTROS ACTIVOS	7	1,061,399	1,343,158				
		32,608,071	30,414,707			32,608,071	30,414,707

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


Guadalupe Mantilla de Acquaviva
Presidenta Ejecutiva


Andrés Hidalgo
Gerente General


Antonio Endara
Gerente Financiero

EL COMERCIO

C.A. EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

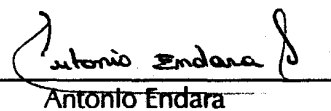
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ventas netas		35,977,782	35,989,798
Costo de productos y servicios vendidos		<u>(17,238,751)</u>	<u>(17,632,973)</u>
Utilidad bruta		18,739,031	18,356,825
Gastos de operación	11	<u>(15,692,931)</u>	<u>(15,529,874)</u>
Utilidad en operaciones		3,046,100	2,826,951
Intereses ganados (netos de gastos de financiamiento por US\$206,927 en el 2005 ; US\$220,239 en el 2004)		254,102	207,761
Pérdida en inversiones temporales y a largo plazo	3	(62,426)	(30,736)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(326,063)</u>	<u>502,963</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,911,713	3,506,939
Participación de los trabajadores en las utilidades		(592,430)	(563,693)
Impuesto a la renta		<u>(748,700)</u>	<u>(734,010)</u>
Utilidad antes de interés minoritario		1,570,583	2,209,236
Interés minoritario		<u>9,441</u>	<u>15,769</u>
Utilidad neta del año		<u>1,580,024</u>	<u>2,225,005</u>

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


Guadalupe Mantilla de Acquaviva
Presidenta Ejecutiva


Andrés Hidalgo
Gerente General


Antonio Endara
Gerente Financiero

EL COMERCIO

C.A. EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

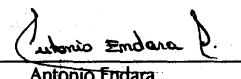
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresados en dólares estadounidenses)

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 1 de enero del 2004	16,400,000	-	(6,659)	6,659	1,913,922	18,313,922
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2004						
Apropiación para reserva legal	-	153,661	-	-	(153,661)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(1,382,947)	(1,382,947)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	2,225,005	2,225,005
Saldos al 1 de enero del 2005	16,400,000	153,661	(6,659)	6,659	2,602,319	19,155,980
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 17 de marzo del 2005						
Apropiación para reserva legal	-	222,500	-	-	(222,500)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(2,002,504)	(2,002,504)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,580,024	1,580,024
Saldos al 31 de diciembre del 2005	16,400,000	376,161	(6,659)	6,659	1,957,339	18,733,500

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


Guadalupe Mantilla de Acquaviva
Presidenta Ejecutiva


Andrés Hidalgo
Gerente General


Antonio Endara
Gerente Financiero

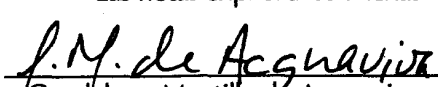
EL COMERCIO

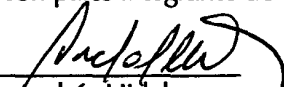
C.A. EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

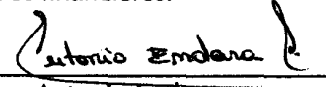
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,580,024	2,225,005
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	1,631,120	1,534,313
Amortización		289,130	362,428
Provisión para cuentas dudosas	10	5,872	2,838
Interés minoritario		17,553	(15,769)
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	10	430,830	375,451
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(88,229)	708,048
Inventarios		489,582	(213,149)
Gastos pagados por anticipado		(186,450)	(33,668)
Proveedores		1,731,967	(160,791)
Remuneraciones por pagar		(38,010)	(8,711)
Beneficios sociales		96,138	69,802
Impuestos por pagar		233,688	55,048
Otros pasivos		494,796	142,981
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		6,688,011	5,043,826
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	6	(4,687,530)	(1,395,760)
Incremento de otros activos, neto		(7,371)	(368,296)
Disminución (Incremento) de inversiones en acciones		460,485	(89,971)
Pago de beneficios sociales a largo plazo		(39,445)	(34,480)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(4,273,861)	(1,888,507)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de sobregiros bancarios		(55,649)	(235,131)
Disminución (Incremento) de inversiones temporales		326,830	(2,840,157)
Pago de dividendos en efectivo		(2,387,438)	(1,382,947)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		(2,116,257)	(4,458,235)
Aumento (Disminución) neto de efectivo		297,893	(1,302,916)
Efectivo al principio del año		745,262	2,048,178
Efectivo al fin del año		1,043,155	745,262

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


Guadalupe Mantilla de Acquaviva
Presidenta Ejecutiva


Andrés Hidalgo
Gerente General


Antonio Endara
Gerente Financiero

EL COMERCIO

C.A. EL COMERCIO Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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. (hasta agosto del 2005) y Ediecuatorial C. A.

En 1999, la Matriz 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 2005, para prestar servicios de edición e impresión de guías telefónicas y télex y otros servicios de información colectiva. Durante el año 2005, el Consorcio efectuó la liquidación definitiva de los resultados obtenidos y entregó a la Matriz un valor de US\$167,326 (US\$477,729 - 2004) incluidos dentro del rubro Otros ingresos (gastos), neto del estado de resultados. Hasta la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (21 de febrero del 2006), el mencionado Consorcio aún se encuentra en proceso de liquidación formal. (Ver Nota 5).

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 la 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 correspondencia; 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 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.

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

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de

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

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:

	<u>Participación en el capital accionario</u> %
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 2005 y 2004 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de la Matriz y sus subsidiarias incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

c) Ventas -

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

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

d) Inversiones temporales -

Las inversiones a corto plazo se registran de la siguiente manera:

- . portafolios de inversión - al costo o mercado, el menor
- . depósitos a plazo fijo y corrientes e inversiones en money markets - al valor de las colocaciones más los intereses devengados
- . 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 Ultimo en Entrar, Primero en Salir (UEPS) de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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 2005 y 2004, 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.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 2005 y 2004, la Matriz imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$253,333 y US\$280,000, respectivamente, correspondientes principalmente a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2005, 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\$240,333.

j) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Matriz y sus subsidiarias, 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.

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

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 2005 y 2004 la tarifa de impuesto a la renta utilizada es del 25%.

Los años 2003 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización para la Matriz y los años 2002 al 2005 para sus subsidiarias.

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. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. La Administración de la Compañía ha evaluado los efectos de las referidas normas y considera que, en caso de que sea aplicable, no afectará significativamente el impuesto a la renta estimado para el año 2005, debido a que las transacciones eventualmente alcanzadas se encuentran registradas a precios similares a los de plena competencia.

**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.

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>2005</u>	<u>2004</u>
Portafolio de inversiones (1)	8,998,794	7,840,505
Inversiones en money market (2)	4,243,097	5,958,076
Depósitos a plazo fijo y corrientes (3)	951,611	724,196
Fondos de inversión	-	2,673
Intereses por cobrar	5,266	148
	<u>14,198,768</u>	<u>14,525,598</u>

- (1) Inversiones valuadas principalmente al costo o mercado, el menor. Dichas inversiones se mantienen en el Northern Trust Bank por US\$6,323,933 (US\$5,212,377 - 2004) y Lehman Brothers por US\$2,674,861 (US\$2,628,128 - 2004). La Administración de la Compañía informa que las referidas inversiones no garantizan ninguna operación de la Matriz, sus subsidiarias o sus relacionadas.
- (2) Corresponde a depósitos a la vista mantenidos en: i) Northern Trust Bank por US\$2,229,531 que devenga una tasa de interés de 3.20 % (US\$5,958,076 - 2004 - 1.34%); ii) Banco del Pichincha C.A. (Miami) por US\$1,513,566 que devenga una tasa de interés de 2.25%; y, iii) Lloyds TSB Bank Plc (Miami) por US\$500,000 que devenga una tasa de interés de 2.8%. La Administración de la Matriz informa que estas inversiones 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 2005 corresponde a certificados de depósito a plazo aperturados en i) Produbank por un monto de US\$359,520, ii) Banco del Pichincha C.A. por US\$31,000, la cual se encuentra garantizando operaciones de leasing de la Matriz, iii) Northern Trust Bank por un monto de US\$200,000 que se encuentra garantizando un préstamo de una compañía relacionada, iv) Diners Club del Ecuador Sociedad Financiera S.A. por un monto de US\$166,416 y v) Banco de la Producción Produbanco S.A. por un monto total de US\$194,675. 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 encontraba 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.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprenden:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Materias primas, materiales, repuestos y suministros	2,127,226	1,571,645
Inventarios en tránsito (1)	1,974,803	3,001,059
Otros	<u>-</u>	<u>18,907</u>
	4,102,029	4,591,611
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(1,369)</u>	<u>(1,369)</u>
	<u><u>4,100,660</u></u>	<u><u>4,590,242</u></u>

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

NOTA 5 - INVERSION EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSION EN ACCIONES
(Continuación)

	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Valor en libros		Actividad principal
		2005	2004	2005 (1)	2004 (1)	2005	2004	
	%							
Acciones en compañías relacionadas:								
. Ediecuatorial C.A.	15.42	100,256	114,400	139,344	159,044	90,630	121,583	Servicios de impresión y elaboración de insertos
. Servendis S.A.	20.00	25,000	160	111,863	125,658	25,000	25,000	Venta de enciclopedias
						<u>115,630</u>	<u>146,583</u>	
Aportes para futuras capitalizaciones								
. Consorcio C.A. El Comercio - Offsetec		-	-	-	-	-	315,901	Ver Nota 1
. El Portal del Grupo Diarios de América (GDA)		-	-	-	-	297,500	297,500	Publicidad y servicios noticiosos
						<u>297,500</u>	<u>613,401</u>	
Acciones en otras compañías								
. Palmeras del Ecuador S.A.	5.00	45,000	45,000	(2)	(2)	432,604	432,604	Agro-industrial
. Hotelera Quito S.A.	0.93	23,063	23,063	(2)	(2)	131,279	117,285	Turística
. Otras						50,749	49,464	
						<u>614,632</u>	<u>599,353</u>	
						<u>1,027,762</u>	<u>1,359,337</u>	

(1) Determinado con base a estados financieros no 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.

En adición a los rendimientos descritos en la Nota 1, durante el año 2005, la Matriz recibió dividendos en efectivo de Servendis S.A. por US\$50,000; de Ediecuatorial C.A. por US\$30,848; de Palmeras del Ecuador S.A. por US\$25,000 y, de Hotelera Quito S.A. por US\$6,344. Durante el año 2004, la Matriz 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 2005 y 2004, comprenden:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depreciación %
Instalaciones, muebles, enseres y equipos			
Edificios	2,775,956	2,775,956	5
Equipo de cómputo	3,390,671 (1)	5,325,497	10
Instalaciones, muebles, enseres y equipos	9,654,371	3,295,588	20 y 33
Vehículos	<u>1,132,463</u>	<u>1,243,091</u>	20
	16,953,461	12,640,132	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(8,761,057)</u>	<u>(7,504,139)</u>	
	8,192,404	5,135,993	
Terrenos	<u>496,376</u>	<u>496,377</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>8,688,780</u>	<u>5,632,370</u>	

- (1) El 21 de junio del 2005, la Matriz adquirió a su compañía relacionada Prismasa S.A. imprentas por un valor total de US\$4,480,000.

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	5,632,370	5,770,923
Adiciones, netas	4,687,530	1,395,760
Depreciación del año	<u>(1,631,120)</u>	<u>(1,534,313)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>8,688,780</u>	<u>5,632,370</u>

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Obras de arte	426,629	388,306
Softwares, tarjetas y discos (1)	398,501	598,998
Mejoras en locales arrendados	119,005	150,330
Derechos y regalías (2)	83,666	168,701
Biblioteca	22,996	22,996
Otros	10,602	13,827
	<u>1,061,399</u>	<u>1,343,158</u>

- (1) Durante el año 2005, la Matriz reconoció en los resultados del ejercicio, la amortización de licencias de software para el mejoramiento del sistema de redacción adquiridas en años anteriores, por un monto de aproximadamente US\$200,000 (US\$150,000 - 2004).
- (2) Incluye derechos y regalías de ciertas revistas y suplementos que circulan con los periódicos que edita la Matriz, los cuales fueron adquiridos a su compañía relacionada Ediecuatorial C.A. en años anteriores. Adicionalmente incluye derechos y regalías cancelados a personas naturales por el desarrollo de material promocional de la Matriz.

NOTA 8 - PROVEEDORES

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores del exterior (1)	2,126,095	2,687,998
Proveedores locales (2)	4,621,374	2,723,712
Provisión para futuras pérdidas (3)	300,000	-
Canjes publicitarios	231,180	126,860
	<u>7,278,649</u>	<u>5,538,570</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2005 incluye valores por pagar a proveedores de papel por US\$2,005,918 (US\$2,574,778 - 2004).
- (2) Incluye valores a favor de varias entidades relacionadas según se describe en la Nota 11.

NOTA 8 - PROVEEDORES

(Continuación)

- (3) Al 31 de diciembre del 2005, la Matriz mantiene pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas por concepto de glosas por cargos adicionales del Impuesto a la Renta de los ejercicios fiscales 2001 y 2002 por US\$300,000, sin incluir los intereses y multas correspondientes. La Administración de la Matriz decidió constituir una reserva para cubrir esta contingencia.

NOTA 9 - 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>
2005				
Cuentas dudosas	26,183	5,872	-	32,055
Obsolescencia de inventarios	1,369	-	-	1,369
Beneficios sociales (1)	1,048,803	5,995,982	5,861,600	1,183,185
Impuestos por pagar	1,272,035	7,656,713	7,423,398	1,505,350
Beneficios sociales a largo plazo	1,351,666	431,240	39,855	1,743,051
2004				
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

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

NOTA 10 - GASTOS DE OPERACION

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - GASTOS DE OPERACION
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y salarios	2,924,092	2,849,286
Trabajos de asesoría	2,367,717	1,244,724
Promociones y publicidad	2,117,702	1,405,339
Servicios de personal (1)	1,528,189	1,913,287
Depreciaciones	981,323	1,059,432
Trabajo de terceros (2)	616,130	2,746,058
Fletes	710,566	667,822
Concesiones y licencias (3)	311,787	394,601
Servicios de internet (4)	301,731	333,775
Arriendos pagados	291,576	324,388
Primas de seguros	230,839	208,953
Jubilación patronal	204,178	320,999
Capacitación de personal	151,145	212,613
Otros menores	2,955,956	1,848,597
	<u>15,692,931</u>	<u>15,529,874</u>

- (1) Corresponde a servicios prestados por 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\$1,364,278 (US\$1,846,474 - 2004) por el personal tercerizado vinculado directamente a la producción. Ver Nota 11.
- (2) Incluye el valor de servicios de auditoría interna ejecutados por ManagmentStyle C.A. por aproximadamente US\$288,000 (US\$306,000 - 2004). Ver Nota 11.
- (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 11.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizados durante los años 2005 y 2004 con compañías relacionadas:

	2005	2004
<u>Compañías</u>		
Cuentas por cobrar: (1)		
Megadatos S.A.	325,237	411,742
Ediecuatorial C.A.	77,974	-
El Comercio Publishing Corp.	17,711	6,898
Persatecsa S.A.	1,437	70
Prhumys S.A.	1,026	1,026
	<u>423,385</u>	<u>419,736</u>
Cuentas por pagar: (2)		
Prismasa S.A.	2,785,000	-
Ediecuatorial C.A.	6,758	26,554
Servendis S.A.	109,678	506,637
Persatecsa S.A.	651,388	753,626
	<u>3,552,824</u>	<u>1,286,817</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 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ediecuatorial C.A.		
Pago por servicios de ventas de publicidad e impresión de revistas	828,165	919,193
Cobro por venta de insertos	464,039	579,840
Cobro por servicios de seguridad	29,900	20,748
Fundación El Comercio		
Cobro por servicios de seguridad	21,576	21,576
Cobro de arriendo de edificios	28,503	40,739
Megadatos S.A.		
Pago de servicios de Internet	173,378	295,260
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	166,283	280,096
Comisiones pagadas (netas de retención de impuesto a la renta por remesas al exterior)	6,535	15,106
Pago por renta de equipos y otros (1)	15,667	48,425
Prismasa S.A.		
Pago por servicios de impresión	600,000	2,400,000
Cobro por servicios de seguridad	4,576	13,728
Persatecsa S.A.		
Pago por servicios calificados (personal)	2,676,526	3,750,594
Pago por comisiones por servicios prestados	215,737	295,138

- (1) El monto al 31 de diciembre del 2004 incluye US\$12,106, considerados por la Administración de la Matriz como una autoglosa tributaria.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Administración de la Matriz y sus subsidiarias no tiene otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas, excepto por lo mencionado en la Nota 3.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son 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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004 se encontraban prestando servicios a la Matriz y sus subsidiarias.

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 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprende 410,000,000 acciones ordinarias de valor nominal de cuatro centavos cada una.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

La cuenta Reserva Legal presenta el monto consolidado al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la 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 40% del capital social.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de febrero del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Matriz y sus 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 2005
(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 Subsidiarias	eliminaciones	Consolidado	
						Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE								
Caja y bancos	968,808	793	8,006	57,436	1,035,043	8,112	-	1,043,155
Inversiones temporales	13,745,834	2,750	91,843	358,341	14,198,768	-	-	14,198,768
Documentos y cuentas por cobrar								
Clientes	627,977	474,671	-	218,074	1,320,722	-	461,800	858,922
Anticipos a proveedores y otros	607,749	15,451	-	600	623,800	-	2,282	621,518
Empleados	153,967	4,745	-	1,008	159,720	-	-	159,720
Provisión para cuentas dudosas	(30,080)	(1,975)	-	-	(32,055)	-	-	(32,055)
					-			
Inventarios	4,096,331	-	-	4,329	4,100,660	-	-	4,100,660
Gastos pagados por anticipado	795,655	78,086	462	5,239	879,442	-	-	879,442
INVERSIONES EN ACCIONES	2,131,185	-	-	-	2,131,185	-	1,103,423	1,027,762
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8,198,897	140,107	288,745	61,031	8,688,780	-	-	8,688,780
OTROS ACTIVOS	1,050,797	10,602	-	-	1,061,399	-	-	1,061,399
	32,347,120	725,230	389,056	706,058	34,167,464	8,112	1,567,505	32,608,071
Pasivo y patrimonio								
PASIVO CORRIENTE								
Sobregiros bancarios	282,003	3,507	-	-	285,510	-	-	285,510
Proveedores	7,722,020	12,599	-	-	7,734,619	455,970	-	7,278,649
Empleados	-	-	-	192,101	192,101	-	-	192,101
Beneficios sociales	1,091,370	36,058	-	55,757	1,183,185	-	-	1,183,185
Impuestos por pagar	1,369,777	68,616	28,166	38,791	1,505,350	-	-	1,505,350
Otros pasivos	1,603,899	-	-	-	1,603,899	-	-	1,603,899
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	-	-	82,826	82,826
BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	1,544,551	-	1,242	197,258	1,743,051	-	-	1,743,051
PATRIMONIO								
(Véase estado adjunto)	18,733,500	604,450	359,648	222,151	19,919,749	1,186,249	-	18,733,500
	32,347,120	725,230	389,056	706,058	34,167,464	1,642,219	82,826	32,608,071

C.A. EL COMERCIO Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

ANEXO I
Página 2INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	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	
Ventas netas	35,144,293	1,144,241	285,000	1,176,465	37,749,999	1,772,217	-	35,977,782
Costo de productos y servicios vendidos	(16,093,016)	(665,961)	-	(1,025,905)	(17,784,882)	-	546,131	(17,238,751)
Utilidad bruta	19,051,277	478,280	285,000	150,560	19,965,117	1,772,217	546,131	18,739,031
Gastos de operación	(16,354,060)	(284,574)	(170,312)	(137,393)	(16,946,339)	-	1,253,408	(15,692,931)
Utilidad en operaciones	2,697,217	193,706	114,688	13,167	3,018,778	1,772,217	1,799,539	3,046,100
Intereses ganados	227,985	6,797	11,748	7,572	254,102	-	-	254,102
Pérdida en inversiones temporales	(62,426)	-	-	-	(62,426)	-	-	(62,426)
Otros gastos, neto	(38,026)	(15,386)	-	603	(52,809)	273,254	-	(326,063)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	2,824,750	185,117	126,436	21,342	3,157,645	2,045,471	1,799,539	2,911,713
Participación de los trabajadores en las utilidades	(567,371)	(21,858)	-	(3,201)	(592,430)	-	-	(592,430)
Interes minoritario	-	-	-	-	-	-	9,441	9,441
Impuesto a la renta	(677,355)	(31,027)	(31,076)	(9,242)	(748,700)	-	-	(748,700)
Utilidad neta del año	1,580,024	132,232	95,360	8,899	1,816,515	2,045,471	1,808,980	1,580,024

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz				TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	C.A. EL COMERCIO	Equadoradio C.A.	Cyade C.A.	Segelfensa S.A.		Debe	Haber	
Capital suscrito y pagado								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	16,400,000	530,000	24,000	15,000	16,969,000	(569,000)	-	16,400,000
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	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 2004	(6,659)	-	(735)	-	(7,394)	735	-	(6,659)
Prima compra de acciones	-	-	525	-	525	(525)	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	(6,659)	-	(210)	-	(6,869)	210	-	(6,659)
Reserva para la adquisición de acciones en tesorería								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	6,659	-	735	-	7,394	(735)	-	6,659
Prima compra de acciones	-	-	(525)	-	(525)	525	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	6,659	-	210	-	6,869	(210)	-	6,659
Reserva legal								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	153,661	372,458	18,152	10,256	554,527	(400,866)	-	153,661
Apropiación para reserva legal	222,500	-	-	-	222,500	-	-	222,500
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	376,161	372,458	18,152	10,256	777,027	(400,866)	-	376,161
Reserva de capital								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	-	-	229,044	-	229,044	(229,044)	-	-
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-
Superavit dividendo acciones	-	-	(6,908)	-	(6,908)	6,908	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	-	-	222,136	-	222,136	(222,136)	-	-
Resultados acumulados								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	2,602,319	(430,240)	378,025	187,996	2,738,100	(135,781)	-	2,602,319
Apropiación para reserva legal	(222,500)	-	-	-	(222,500)	-	-	(222,500)
Dividendos en efectivo	(2,002,504)	-	(378,025)	-	(2,380,529)	378,025	-	(2,002,504)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año	1,580,024	132,232	95,360	8,899	1,816,515	(236,491)	-	1,580,024
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,957,339	(298,008)	95,360	196,895	1,951,586	5,753	-	1,957,339
Total patrimonio de los accionistas								
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
Dividendos en efectivo	(2,002,504)	-	(378,025)	-	(2,380,529)	378,025	-	(2,002,504)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Superavit dividendo acciones	-	-	(6,908)	-	(6,908)	6,908	-	-
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año	1,580,024	132,232	95,360	8,899	1,816,515	(236,491)	-	1,580,024
Saldo al 31 de diciembre del 2005	18,733,500	604,450	359,649	222,151	19,919,750	(1,186,250)	-	18,733,500

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	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	
Flujo de efectivo de las actividades de operación:								
Utilidad (pérdida) neta del año	1,580,024	132,232	95,360	8,899	1,816,515	236,491	-	1,580,024
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo								
Depreciación	1,529,843	81,217	1,613	18,447	1,631,120	-	-	1,631,120
Amortización	289,130	-	-	-	289,130	-	-	289,130
Provisión para cuentas dudosas	5,872	-	-	-	5,872	-	-	5,872
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	9,441	9,441
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	400,592	-	(410)	30,648	430,830	-	-	430,830
Cambios en activos y pasivos:								
Documentos y cuentas por cobrar	(54,621)	(229,793)	-	42,805	(241,609)	-	153,380	(88,229)
Inventarios	493,911	-	-	(4,329)	489,582	-	-	489,582
Gastos pagados por anticipado	(111,392)	(74,456)	(398)	(204)	(186,450)	-	-	(186,450)
Proveedores	1,894,859	(4,157)	-	(5,355)	1,885,347	153,380	-	1,731,967
Remuneraciones por pagar	-	-	-	(38,010)	(38,010)	-	-	(38,010)
Beneficios sociales	115,085	(13,797)	-	(5,150)	96,138	-	-	96,138
Impuestos por pagar	181,453	58,425	2,337	(8,527)	233,688	-	-	233,688
Otros pasivos	267,746	-	-	-	267,746	-	227,050	494,796
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	6,592,502	(50,329)	98,502	39,224	6,679,899	389,871	389,871	6,679,899
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:								
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	(4,648,868)	(38,671)	-	9	(4,687,530)	-	-	(4,687,530)
Incremento de otros activos, neto	(10,596)	3,225	-	-	(7,371)	-	-	(7,371)
Disminución (Incremento) de inversiones en acciones	429,468	20,577	10,440	-	460,485	-	-	460,485
Pago de beneficios sociales a largo plazo	(39,445)	-	-	-	(39,445)	-	-	(39,445)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(4,269,441)	(14,869)	10,440	9	(4,273,861)	-	-	(4,273,861)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:								
Incremento (Disminución) de sobregiros bancarios	(59,156)	3,507	-	-	(55,649)	-	-	(55,649)
Disminución (Incremento) de inversiones temporales	106,132	(77)	275,996	(55,221)	326,830	-	-	326,830
Pago de dividendos en efectivo	(2,002,504)	-	(384,934)	-	(2,387,438)	-	-	(2,387,438)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(1,955,528)	3,430	(108,938)	(55,221)	(2,116,257)	-	-	(2,116,257)
Aumento (Disminución) neto de efectivo	367,533	(61,768)	4	(15,988)	289,781	-	8,112.00	297,893
Efectivo al principio del año	601,275	62,561	8,002	73,424	745,262	-	-	745,262
Efectivo al fin del año	968,808	793	8,006	57,436	1,035,043	-	8,112.00	1,043,155

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

Activo	Matriz	Equadoradio C.A.	Cyade C.A.	Segadefensa S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	C.A. EL COMERCIO					Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE								
Caja y bancos	601,275	62,561	8,002	73,424	745,262	-	-	745,262
Inversiones temporales	13,851,966	2,673	367,839	303,120	14,525,598	-	-	14,525,598
Documentos y cuentas por cobrar								
Clientes	320,396	219,469	-	260,240	800,105	12,554	323,256	489,403
Anticipos a proveedores y otros	579,364	45,605	-	2,247	627,216	-	-	627,216
Empleados	435,312	-	-	-	435,312	-	-	435,312
Provisión para cuentas dudosas	(24,208)	(1,975)	-	-	(26,183)	-	-	(26,183)
Inventarios	4,590,242	-	-	-	4,590,242	-	-	4,590,242
Gastos pagados por anticipado	684,263	3,630	64	5,035	692,992	-	-	692,992
INVERSIONES EN ACCIONES	2,560,653	20,577	10,440	-	2,591,670	-	1,232,333	1,359,337
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5,079,872	182,653	290,358	79,487	5,632,370	-	-	5,632,370
OTROS ACTIVOS	1,329,331	13,827	-	-	1,343,158	-	-	1,343,158
	<u>30,008,466</u>	<u>549,020</u>	<u>676,703</u>	<u>723,553</u>	<u>31,957,742</u>	<u>12,554</u>	<u>1,555,589</u>	<u>30,414,707</u>
Pasivo y patrimonio								
PASIVO CORRIENTE								
Sobregiros bancarios	341,159	-	-	-	341,159	-	-	341,159
Proveedores	5,827,161	16,756	-	5,355	5,849,272	323,256	12,554	5,538,570
Remuneraciones por pagar	-	-	-	230,111	230,111	-	-	230,111
Beneficios sociales	976,285	49,855	-	60,907	1,087,047	-	-	1,087,047
Impuestos por pagar	1,188,324	10,191	25,829	47,318	1,271,662	-	-	1,271,662
Otros pasivos	1,336,153	-	-	-	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	-	-	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
	<u>30,008,466</u>	<u>549,020</u>	<u>676,703</u>	<u>723,553</u>	<u>31,957,742</u>	<u>1,657,948</u>	<u>114,913</u>	<u>30,414,707</u>

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(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
						Debe	Haber	Consolidado
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
Gastos de operación	(16,785,421)	(245,258)	(129,903)	(136,852)	(17,297,436)	-	1,767,562	(15,529,874)
Utilidad en operaciones	2,652,072	(68,082)	135,113	38,313	2,757,416	1,698,027	1,767,562	2,826,951
Intereses ganados	169,177	12,166	6,551	19,867	207,761	-	-	207,761
Pérdida en inversiones temporales	(30,736)	-	-	-	(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	1,767,562	3,506,939
Participación de los trabajadores en las utilidades	(554,781)	-	-	(8,912)	(563,693)	-	-	(563,693)
Interes minoritario	-	-	-	-	-	-	15,769	15,769
Impuesto a la renta	(682,609)	-	(35,175)	(16,226)	(734,010)	-	-	(734,010)
Utilidad neta del año	2,225,005	(58,064)	106,487	30,961	2,304,389	1,862,715	1,783,331	2,225,005

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(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.	Segtelensa S.A.		Debe	Haber	
Capital suscrito y pagado								
Saldo al 31 de diciembre del 2003	16,400,000	530,000	24,000	15,000	16,969,000	(569,000)	-	16,400,000
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2004	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 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 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)	-	-
Apropiación para reserva legal	153,661	-	8,942	(10,256)	152,347	1,314	-	153,661
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	157,034	1,979,260	(65,338)	-	1,913,922
Apropiación para reserva legal	(153,661)	-	(8,942)	10,256	(152,347)	(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)	106,487	30,961	2,304,389	(79,384)	-	2,225,005
Saldo al 31 de diciembre del 2004	2,602,319	(430,240)	378,025	198,251	2,748,355	(146,036)	-	2,602,319
Total patrimonio de los accionistas								
Saldo al 31 de diciembre del 2003	18,313,922	530,282	542,735	182,291	19,569,230	(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

	Matriz				TOTAL	Ajustes y eliminaciones		Saldo
	C.A. EL COMERCIO	Ecuadorad C.A.	Cyade C.A.	Seglefen S.A.	Matriz y Subsidiarias	Debe	Haber	Consolidado
Flujo de efectivo de las actividades de operación:								
Utilidad (pérdida) neta del año	2,225,005	(58,064)	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	-	-	2,838
Interés minoritario	-	-	-	-	-	15,769	-	(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)
Gastos 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	405,856	5,043,827
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:								
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	(1,260,746)	(29,445)	(18,222)	(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)	(18,617)	(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