

GRUPO EL COMERCIO C.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balances generales consolidados

Estados de resultados consolidados

Estados de cambios en el patrimonio consolidados

Estados de flujos de efectivo consolidados

Notas a los estados financieros consolidados

ANEXO I – Información para consolidación

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

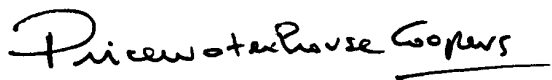
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Grupo El Comercio C.A. y subsidiarias

Quito, 16 de febrero del 2007

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Grupo El Comercio C.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 Grupo El Comercio C.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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

GRUPO EL COMERCIO C.A Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

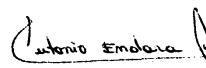
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		1,027,424	1,043,155	Sobregiros bancarios		234,369	285,510
Inversiones temporales	3	12,364,252	14,198,768	Proveedores	8	6,514,395	7,278,649
Documentos y cuentas por cobrar				Remuneraciones por pagar		2,498	192,101
Clientes		924,393	858,922	Beneficios sociales	9	1,181,378	1,183,185
Anticipos a proveedores y otros		621,503	621,518	Impuestos por pagar	9	1,327,602	1,505,350
Empleados		133,372	159,720	Otros pasivos		1,358,650	1,603,899
Provisión para cuentas dudosas	9	(37,879)	(32,055)				
		1,641,389	1,608,105	Total del pasivo corriente		10,618,892	12,048,694
Inventarios	4	5,045,894	4,100,660	BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	9	2,000,061	1,743,051
Gastos pagados por anticipado		745,394	879,442				
Total del activo corriente		20,824,353	21,830,130	INTERES MINORITARIO		86,026	82,826
INVERSIONES EN ACCIONES	5	1,210,357	1,027,762	PATRIMONIO			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	8,123,595	8,688,780	(Véase estado adjunto)		18,400,804	18,733,500
OTROS ACTIVOS	7	947,478	1,061,399				
		31,105,783	32,608,071			31,105,783	32,608,071

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


Guadalupe Mantilla de Acquaviva
Presidenta Ejecutiva


Andrés Hidalgo
Gerente General

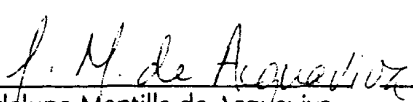

Antonio Endara
Gerente Financiero

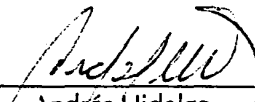
GRUPO EL COMERCIO C.A. Y SUBSIDIARIAS

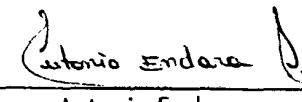
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ventas netas		39,506,531	35,977,782
Costo de productos y servicios vendidos		<u>(19,028,027)</u>	<u>(17,238,751)</u>
Utilidad bruta		20,478,504	18,739,031
Gastos de operación	10	<u>(18,280,068)</u>	<u>(15,692,931)</u>
Utilidad en operaciones		2,198,436	3,046,100
Intereses ganados, neto		61,018	254,102
Pérdida en inversiones temporales y a largo plazo	3	(45,099)	(62,426)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>33,756</u>	<u>(326,063)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,248,111	2,911,713
Participación de los trabajadores en las utilidades		(465,041)	(592,430)
Impuesto a la renta		<u>(699,260)</u>	<u>(748,700)</u>
Utilidad antes de interés minoritario		1,083,810	1,570,583
Interés minoritario		<u>5,516</u>	<u>9,441</u>
Utilidad neta del año		<u>1,089,326</u>	<u>1,580,024</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

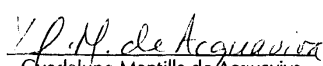

Antonio Endara
Gerente Financiero

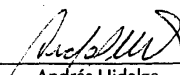
GRUPO EL COMERCIO C.A. Y SUBSIDIARIAS

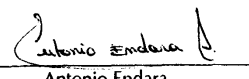
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	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 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
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 20 de marzo del 2006						
Apropiación para reserva legal	-	158,003	-	-	(158,003)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(1,422,022)	(1,422,022)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,089,326	1,089,326
Saldos al 31 de diciembre del 2006	16,400,000	534,164	(6,659)	6,659	1,466,640	18,400,804

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


 Guadalupe Mantilla de Acquaviva
 Presidenta Ejecutiva


 Andrés Hidalgo
 Gerente General

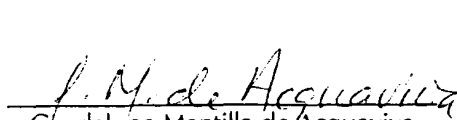

 Antonio Endara
 Gerente Financiero

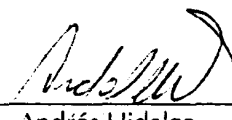
GRUPO EL COMERCIO C.A. Y SUBSIDIARIAS

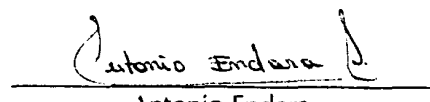
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,089,326	1,580,024
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	1,671,605	1,631,120
Amortización		578,959	289,130
Provisión para cuentas dudosas	9	5,824	5,872
Interés minoritario		5,516	17,553
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	9	355,421	430,830
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(39,755)	(88,229)
Inventarios		(945,234)	489,582
Gastos pagados por anticipado		134,048	(186,450)
Proveedores		(755,493)	1,731,967
Remuneraciones por pagar		(189,604)	(38,010)
Beneficios sociales		(6,881)	96,138
Impuestos por pagar		(177,748)	233,688
Otros pasivos		(313,356)	494,796
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,412,628</u>	<u>6,688,011</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	6	(1,106,419)	(4,687,530)
Disminución de inversiones temporales		1,834,517	326,830
Incremento de otros activos, neto		(465,039)	(7,371)
Pago de beneficios sociales a largo plazo		(98,410)	(39,445)
(Incremento) Disminución de inversiones en acciones		(119,844)	460,485
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión		<u>44,805</u>	<u>(3,947,031)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de sobregiros bancarios		(51,142)	(55,649)
Pago de dividendos en efectivo		(1,422,022)	(2,387,438)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>(1,473,164)</u>	<u>(2,443,087)</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo		(15,731)	297,893
Efectivo al principio del año		<u>1,043,155</u>	<u>745,262</u>
Efectivo al fin del año		<u>1,027,424</u>	<u>1,043,155</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

GRUPO EL COMERCIO C.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

Grupo El Comercio C.A. - Matriz

La Compañía Grupo El Comercio C.A. (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. La Junta General Ordinaria de Accionistas reunida el 20 de marzo del 2006, decidió el cambio de la denominación social de C.A. El Comercio a Grupo El Comercio C.A. (en adelante la Compañía) así como la reforma y codificación de sus estatutos. El cambio de denominación social fue inscrito en el Registro Mercantil el 4 de julio del 2006.

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 su compañía relacionada Ediecuatorial C. A., también se había contratado servicios de impresión con su compañía relacionada Prismasa S.A. hasta marzo del 2005.

En 1999, la Compañía firmó un convenio de asociación con Offsetec S.A., formando el Consorcio Grupo El Comercio C.A. – 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 de los resultados obtenidos y entregó a la Compañía un valor de US\$167,326. Adicionalmente, durante al año 2006 se ha recibido un monto de US\$25,503, como resultado de ciertos ajustes a la referida liquidación. Dichos montos fueron incluidos dentro del rubro Otros ingresos (gastos), neto del estado de resultados. Hasta la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (16 de febrero del 2007), el mencionado Consorcio aún se encuentra en proceso de liquidación formal.

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 Grupo El Comercio C.A. 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 la 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.

Editores Ecuatorianos S.A.

La Compañía fue constituida en Madrid (España) el 17 de febrero del 2006, y su actividad principal es la edición, impresión y distribución de diarios en todo el territorio español. En la actualidad la Compañía mantiene un contrato de venta de servicios noticiosos, con el cual genera la mayoría de sus ingresos.

La Administración de la Compañía ha efectuado un análisis y ha determinado que las diferencias de normas y prácticas contables entre esta entidad y la Matriz que consolida no son significativas sobre los estados financieros consolidados.

Los saldos y transacciones significativos entre las entidades incluidas en la consolidación han sido eliminados.

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 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 %
Editores Ecuatorianos S.A. (España)	100.00
Ecuadoradio C.A.	99.98
Sociedad Constructora y Administradora de Edificios Cyade S.A.	93.09
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

(Continuación)

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 2006 y 2005 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.

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.

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

- e) 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 2006 y 2005, no se constituyeron provisiones adicionales con cargo a los resultados del ejercicio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

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. Durante el año 2006, concluyó la amortización de las mejoras en locales arrendados vigentes al 31 de diciembre del 2005.

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 2006 y 2005, la Matriz imputó a los resultados de

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

dichos ejercicios US\$105,433 y US\$253,333, respectivamente, correspondientes principalmente a contratos de arrendamiento mercantil de un inmueble y vehículos.

Al 31 de diciembre del 2006, 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\$130,152.

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.

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 2006 y 2005 la tarifa de impuesto a la renta utilizada es del 25%.

Los años 2003 al 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización para la Matriz y 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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

los años 2006 y 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>2006</u>	<u>2005</u>
Portafolio de inversiones (1)	9,087,956	8,998,794
Inversiones en money market (2)	1,685,777	4,243,097
Depósitos a plazo fijo y corrientes (3)	1,586,789	951,611
Intereses por cobrar	<u>3,730</u>	<u>5,266</u>
	<u>12,364,252</u>	<u>14,198,768</u>

- (1) Inversiones valuadas principalmente al costo o mercado, el menor. Dichas inversiones se mantienen en el Northern Trust Bank por US\$6,358,472 (US\$6,323,933 - 2005) y Lehman Brothers por US\$2,729,484 (US\$2,674,861 - 2005). La Administración de la Compañía informa que las referidas inversiones no garantizan ninguna operación de la Compañía o de sus subsidiarias y/o compañías relacionadas.
- (2) Incluye depósitos a la vista mantenidos en: i) Lloyds TSB Bank Plc (Miami) por US\$1,572,904 que devenga una tasa de interés de 4.53% (US\$500,000 - 2005 - 2.8%) y ii) Northern Trust Bank por US\$100,626 que devenga una tasa de interés de 3.74% (US\$2,137,688 - 2005 - 3.20%). Al 31 de diciembre del 2005 también incluía un certificado del Banco Pichincha C.A. (Miami) por US\$1,513,566 que devengó una tasa de interés de 2.25%. La Administración de la Compañía informa que estas inversiones no tienen plazo de cobro y no garantizan ninguna operación de la Compañía o de sus relacionadas.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

- (3) El saldo al 31 de diciembre del 2006 incluye a: i) inversión en "repos" en el Banco Pichincha C.A. por US\$960,000, el cual fue redimido en los primeros días del año 2007, ii) certificado de depósito a plazo aperturado en Produbank S.A. Panamá por un monto de US\$207,289, el cual garantiza operaciones de leasing de la Compañía en PRODUBANCO S.A., iii) certificado de depósito a plazo aperturado en Banco de la Producción Produbanco S.A. por un monto total de US\$201,449, iv) certificado de depósito a plazo aperturado en Banco Pichincha C.A. por US\$31,000 y v) certificado de depósito a plazo aperturado en Northern Trust Bank por un monto de US\$16,585, iv) certificado de depósito a plazo aperturado Diners Club del Ecuador Sociedad Financiera S.A. por un monto de US\$169,519. 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 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.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprenden:

	2006	2005
Materias primas, materiales, repuestos y suministros	2,127,226	2,127,226
Inventarios en tránsito (1)	2,918,668	1,974,803
	5,045,894	4,102,029
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	-	(1,369)
	5,045,894	4,100,660

- (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 2006 y 2005, comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSION EN ACCIONES
(Continuación)

	Porcentaje de participación en el capital	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Valor en libros		Actividad principal
	%	%	2006	2005	2006 (1)	2005 (1)	2006	2005	
	2006	2005							
Acciones en compañías relacionadas									
. Servendis S.A.	20.00	20.00	25,000	25,000	199,457	111,863	199,457	25,000	Venta de enciclopedias (optativos)
. Ediecuatorial C.A.	-	15.42	-	100,256	-	216,982	- (4)	90,630	Servicios de impresión y elaboración de insertos
							<u>199,457</u>	<u>115,630</u>	
Aportes para futuras capitalizaciones									
. El Portal del Grupo Diarios de la America	-	-	-	-	-	-	297,500	297,500	Publicidad y servicios noticiosos
							<u>297,500</u>	<u>297,500</u>	
Acciones en otras compañías									
. Palmeras del Ecuador S.A.	5.00	5.00	45,000	45,000	(2)	(2)	432,611	432,604	Agro-industrial
. Hotelera Quito S.A.	0.93	0.93	23,063	23,063	(2)	(2)	228,114	131,279	Turística
. Otras							52,675	50,749	
							<u>713,400</u>	<u>614,632</u>	
							<u>1,210,357</u>	<u>1,027,762</u>	

- (1) Determinados 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.
- (3) Incluye US\$285,580 de aportes para futuras capitalizaciones.
- (4) Durante el año 2006, la Compañía negoció su participación en esta entidad, generando una utilidad de US\$9,626.

NOTA 5 - INVERSION EN ACCIONES

(Continuación)

En adición a los rendimientos descritos en la Nota 1, durante el año 2006, la Compañía recibió dividendos en efectivo de Palmeras del Ecuador por US\$25,000. 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. 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 2006 y 2005, comprenden:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Instalaciones, muebles, enseres y equipos			
Edificios	2,775,956	2,775,956	5
Equipo de cómputo	4,024,489 (1)	3,390,671	10
Instalaciones, muebles, enseres y equipos	9,503,680	9,654,371	20 y 33
Vehículos	<u>1,312,542</u>	<u>1,132,463</u>	20
	17,616,667	16,953,461	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(9,989,449)</u>	<u>(8,761,057)</u>	
	7,627,218	8,192,404	
Terrenos	<u>496,377</u>	<u>496,376</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>8,123,595</u></u>	<u><u>8,688,780</u></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>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero	8,688,780	5,632,370
Adiciones, netas	1,106,420	4,687,530
Depreciación del año	<u>(1,671,605)</u>	<u>(1,631,120)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>8,123,595</u></u>	<u><u>8,688,780</u></u>

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, comprenden:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Obras de arte	441,629	426,629
Softwares, tarjetas y discos (1)	376,442	398,501
Mejoras en locales arrendados	-	119,005
Derechos y regalías (2)	59,666	83,666
Biblioteca	22,996	22,996
Varios	46,745	10,602
	<u>947,478</u>	<u>1,061,399</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 en cada año.
- (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. Al 31 de diciembre del 2005 incluía derechos y regalías cancelados a personas naturales por el desarrollo de material promocional de la Matriz.

NOTA 8 - PROVEEDORES

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores del exterior (1)	2,617,087	2,126,095
Proveedores locales (2)	3,572,652	4,621,374
Provisión para futuras pérdidas (3)	-	300,000
Canjes publicitarios	324,656	231,180
	<u>6,514,395</u>	<u>7,278,649</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2005 incluye valores por pagar a proveedores de papel por US\$2,506,842 (US\$2,005,918 - 2005).
- (2) Incluye valores a favor de varias entidades relacionadas según se describe en la Nota 11.
- (3) Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantenía 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

NOTA 8 - PROVEEDORES
(Continuación)

intereses y multas correspondientes. La Administración de la Compañía decidió constituir una reserva para cubrir esta contingencia. Durante el año 2006, la Compañía decidió cancelar dicho monto a las autoridades tributarias e inició un recurso de pago indebido, pidiendo a la autoridad tributaria la devolución de dicho monto, posición respaldada por el criterio de sus asesores tributarios.

NOTA 9 - PROVISIONES

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

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2006</u>				
Cuentas dudosas	32,055	5,824	-	37,879
Obsolescencia de inventarios	1,369	-	1,369	-
Beneficios sociales (1)	1,183,185	6,754,154	6,755,961	1,181,378
Impuestos por pagar	1,505,350	6,399,660	6,577,408	1,327,602
Beneficios sociales a largo plazo	1,743,051	355,421	98,411	2,000,061
<u>2005</u>				
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

- (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>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y salarios	3,600,712	2,924,092
Trabajos de asesoría	1,380,422	2,367,717
Promociones y publicidad	682,471	2,117,702
Servicios de personal (1)	3,093,737	1,528,189
Depreciaciones	1,962,121	981,323
Trabajo de terceros (2)	895,476	616,130
Fletes	879,748	710,566
Concesiones y licencias (3)	316,302	311,787
Servicios de internet (4)	251,444	301,731
Arriendos pagados	264,162	291,576
Primas de seguros	175,129	230,839
Jubilación patronal	150,108	204,178
Capacitación de personal	238,788	151,145
Otros menores	4,389,448	2,955,956
	<u>18,280,068</u>	<u>15,692,931</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\$1,288,006 (US\$1,364,278 - 2005) 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\$307,560 (US\$288,000 - 2005).
- (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 2006 y 2005 con compañías relacionadas:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Compañías</u>		
Cuentas por cobrar: (1)		
Megadatos S.A.	252,209	325,237
Ediecuatorial C.A.	39,456	77,974
El Comercio Publishing Corp.	7,643	17,711
Autofrancia S.A.	78,482	46,249
Persatecsa S.A.	2,622	1,437
Prhumys S.A.	1,026	1,026
	<u>381,438</u>	<u>469,634</u>
Cuentas por pagar: (2)		
Prismasa S.A.	2,107,464	2,785,000
Ediecuatorial C.A.	-	6,758
Servendis S.A.	152,957	109,678
Persatecsa S.A.	282,080	651,388
	<u>2,542,501</u>	<u>3,552,824</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>2006</u>	<u>2005</u>
Ediecuatorial C.A.		
Pago por servicios de ventas de publicidad e impresión de revistas	1,051,938	828,165
Cobro por venta de insertos	416,111	464,039
Cobro por servicios de seguridad	35,510	29,900
Fundación El Comercio		
Cobro por servicios de seguridad	22,223	21,576
Cobro de arriendo de edificios	121,960	28,503
Megadatos S.A.		
Pago de servicios de Internet	186,510	173,378
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	69,941	166,283
Comisiones pagadas (netas de retención de impuesto a la renta por remesas al exterior)	7,858	6,535
Pago por renta de equipos y otros	4,333	15,667
Prismasa S.A.		
Pago por servicios de impresión	-	600,000
Intereses por financiamiento en compra de equipos de impresión	182,594	-
Cobro por servicios de seguridad	-	4,576
Persatecsa S.A.		
Pago por servicios calificados (personal)	2,151,256	2,676,526
Pago por comisiones por servicios prestados	22,400	215,737
Servendis S.A.		
Pago por compra de optativos	346,226	6,069
Pago por reembolso de gastos	-	110,785
Cobro por publicación de avisos publicitarios	260,015	90,524
Otros menores	75,683	25,344
Autofrancia S.A.		
Cobros por publicidad vendida	49,723	-
Pagos por mantenimiento de vehículos	18,705	-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de febrero del 2007) 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 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz	Ecuadoradio C.A.	Cyade C.A.	Segdefensa S.A.	Editores Ecuatorianos	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	C.A. EL COMERCIO						Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE									
Caja y bancos	657,910	92,177	103,814	87,538	84,181	1,025,620	1,804	-	1,027,424
Inversiones temporales	11,961,337	-	-	401,368	946	12,364,252	-	-	12,364,252
Documentos y cuentas por cobrar									
Clientes	658,542	507,510	-	6,286	55,576	1,227,914	-	303,521	924,393
Anticipos a proveedores y otros	606,487	3,622	646	13,685	-	624,441	-	2,938	621,503
Empleados	115,813	15,634	-	1,925	-	133,372	-	-	133,372
Provisión para cuentas dudosas	(35,904)	(1,975)	-	-	-	(37,879)	-	-	(37,879)
						-			
Inventarios	5,045,894	-	-	-	-	5,045,894	-	-	5,045,894
Gastos pagados por anticipado	688,859	56,535	-	-	-	745,394	-	-	745,394
INVERSIONES EN ACCIONES	2,559,027	-	-	-	-	2,559,027	86,026	1,434,696	1,210,357
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7,670,747	108,059	287,133	44,096	13,560	8,123,595	-	-	8,123,595
OTROS ACTIVOS	900,733	10,206	-	-	36,539	947,478	-	-	947,478
	30,829,445	791,768	391,593	555,498	190,803	32,759,107	87,830	1,741,155	31,105,783
Pasivo y patrimonio									
PASIVO CORRIENTE									
Sobregiros bancarios	234,369	-	-	-	-	234,369	-	-	234,369
Proveedores	6,775,992	19,583	-	-	23,475	6,819,050	304,655	-	6,514,395
Empleados	-	-	-	2,497	-	2,497	-	-	2,497
Beneficios sociales	1,078,497	41,131	-	61,749	-	1,181,378	-	-	1,181,378
Impuestos por pagar	1,206,289	59,547	42,107	19,659	-	1,327,602	-	-	1,327,602
Otros pasivos	1,358,650	-	-	-	-	1,358,650	-	-	1,358,650
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	-	-	-	86,026	86,026
BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	1,774,844	-	822	224,395	-	2,000,061	-	-	2,000,061
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	18,400,804	671,507	348,664	247,198	167,327	19,835,500	1,434,696	-	18,400,804
	30,829,445	791,768	391,593	555,498	190,803	32,759,107	1,739,351	86,026	31,105,783

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz	Ecuadoradio C.A.	Cyade C.A.	Segdefensa S.A.	Editores Ecuatorianos	TOTAL	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	C.A. EL COMERCIO					Matriz y Subsidiarias	Debe	Haber	
Ventas netas	38,572,723	1,105,688	311,792	1,014,735	219,842	41,224,780	1,718,249	-	39,506,531
Costo de productos y servicios vendidos	(17,939,536)	(666,474)	-	(852,017)	-	(19,458,027)	-	430,000	(19,028,027)
Utilidad bruta	20,633,187	439,214	311,792	162,719	219,842	21,766,753	1,718,249	430,000	20,478,504
Gastos de operación	(18,464,611)	(324,546)	(265,282)	(128,116)	(410,962)	(19,593,517)	-	1,313,449	(18,280,068)
Utilidad en operaciones	2,168,576	114,668	46,510	34,602	(191,120)	2,173,236	1,718,249	1,743,449	2,198,436
Intereses ganados	46,480	401	-	14,138	-	61,018	-	-	61,018
Pérdida en inversiones temporales	(45,096)	-	(3)	-	-	(45,099)	-	-	(45,099)
Otros gastos, neto	(28,397)	(15,580)	-	(1,552)	(23)	(45,554)	25,200	104,509	33,755
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	2,141,563	99,488	46,507	47,188	(191,145)	2,143,602	1,743,449	1,847,958	2,248,111
Participación de los trabajadores en las utilidades	(444,543)	(13,420)	-	(7,078)	-	(465,041)	-	-	(465,041)
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	5,516	5,516
Impuesto a la renta	(607,694)	(19,011)	(57,491)	(15,064)	-	(699,260)	-	-	(699,260)
Utilidad neta del año	1,089,326	67,057	(10,984)	25,047	(191,145)	979,301	1,743,449	1,853,474	1,089,326

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(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.	Segitelfensa S.A.	Editores Ecuatorianos		Debe	Haber	
Capital suscrito y pagado									
Saldo al 31 de diciembre del 2005	16,400,000	530,000	24,000	15,000	-	16,969,000	(569,000)	-	16,400,000
Aumento de capital	-	-	-	-	79,011	79,011	(79,011)	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	16,400,000	530,000	24,000	15,000	79,011	17,048,011	(648,011)	-	16,400,000
Acciones en tesorería									
Saldo al 31 de diciembre del 2005	(6,659)	-	(210)	-	-	(6,869)	210	-	(6,659)
Prima compra de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	(6,659)	-	(210)	-	-	(6,869)	210	-	(6,659)
Reserva para la adquisición de acciones en tesorería									
Saldo al 31 de diciembre del 2005	6,659	-	210	-	-	6,869	(210)	-	6,659
Prima compra de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	6,659	-	210	-	-	6,869	(210)	-	6,659
Reserva legal									
Saldo al 31 de diciembre del 2005	376,161	372,458	18,152	10,256	-	777,027	(400,866)	-	376,161
Apropiación para reserva legal	158,003	19,928	-	-	-	177,931	(19,928)	-	158,003
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	534,164	392,386	18,152	10,256	-	954,958	(420,794)	-	534,164
Reserva de capital									
Saldo al 31 de diciembre del 2005	-	-	222,136	-	-	222,136	(222,136)	-	-
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superavit dividendos acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	-	-	222,136	-	-	222,136	(222,136)	-	-
Resultados acumulados									
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,957,339	(298,008)	95,360	196,895	-	1,951,586	5,753	-	1,957,339
Apropiación para reserva legal	(158,003)	(19,928)	-	-	-	(177,931)	19,928	-	(158,003)
Dividendos en efectivo	(1,422,022)	-	-	-	-	(1,422,022)	-	-	(1,422,022)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año	1,089,326	67,057	(10,984)	25,047	(191,145)	979,301	110,025	-	1,089,326
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1,466,640	(250,880)	84,376	221,942	(191,145)	1,330,933	135,707	-	1,466,640
Total patrimonio de los accionistas									
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
Apropiación para reserva legal	158,003	19,928	-	-	-	177,931	(19,928)	-	158,003
Transferencia a reserva legal	(158,003)	(19,928)	-	-	-	(177,931)	19,928	-	(158,003)
Dividendos en efectivo	(1,422,022)	-	-	-	-	(1,422,022)	-	-	(1,422,022)
Aumento de capital	-	-	-	-	79,011	79,011	(79,011)	-	-
Superavit dividendos acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes menores	-	-	-	-	279,461	279,461	(279,461)	-	-
Utilidad neta del año	1,089,326	67,057	(10,984)	25,047	(191,145)	979,301	110,025	-	1,089,326
Saldo al 31 de diciembre del 2006	18,400,804	671,507	348,665	247,198	167,327	19,835,501	(1,434,697)	-	18,400,804

GRUPO EL COMERCIO C.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)Anexo I
Página 4

	Matriz					TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	C.A. EL COMERCIO	Ecuadoradio C.A.	Cyade C.A.	Sagdefensa S.A.	Editores Ecuatorianos		Debe	Haber	
Flujo de efectivo de las actividades de operación:									
Utilidad neta del año	1,089,326	67,057	(10,984)	25,047	(191,145)	979,300	-	110,026	1,089,326
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo									
Depreciación	1,616,103	37,914	1,612	15,976	-	1,671,605	-	-	1,671,605
Amortización	578,959	-	-	-	-	578,959	-	-	578,959
Ajuste en valuación de inversiones	50,474	-	-	-	-	50,474	50,474	-	-
Provisión para cuentas dudosas	5,824	-	-	-	-	5,824	-	-	5,824
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	5,516	5,516
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	355,421	-	-	-	-	355,421	-	-	355,421
Cambios en activos y pasivos:									
Documentos y cuentas por cobrar	8,851	(31,899)	(646)	197,786	(55,576)	118,516	158,271	-	(39,755)
Inventarios	(949,563)	-	-	4,329	-	(945,234)	-	-	(945,234)
Gastos pagados por anticipado	106,796	21,551	462	5,239	-	134,048	-	-	134,048
Proveedores	(946,028)	6,984	-	-	23,475	(915,568)	-	160,075	(755,493)
Remuneraciones por pagar	-	-	-	(189,604)	-	(189,604)	-	-	(189,604)
Intereses por pagar	-	5,073	-	-	-	5,073	-	-	5,073
Beneficios sociales	(12,873)	-	-	5,992	-	(6,881)	-	-	(6,881)
Impuestos por pagar	(163,488)	(9,069)	13,941	(19,132)	-	(177,748)	-	-	(177,748)
Otros pasivos	(245,249)	-	-	-	-	(245,249)	73,180	-	(318,429)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,494,553	97,611	4,385	45,632	(223,245)	1,418,936	281,925	275,617	1,412,628
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:									
Disminución de inversiones temporales	1,784,497	2,750	91,843	(43,627)	(946)	1,834,517	-	-	1,834,517
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	(1,087,953)	(5,865)	-	959	(13,560)	(1,106,419)	-	-	(1,106,419)
Incremento de otros activos, neto	(428,893)	396	-	-	(36,540)	(465,039)	-	-	(465,039)
Pago de beneficios sociales a largo plazo	(125,128)	-	(420)	27,138	-	(98,410)	-	-	(98,410)
Incremento de inversiones en acciones	(478,316)	-	-	-	-	(478,316)	-	358,472	(119,844)
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	(335,795)	(2,719)	91,423	(15,530)	(51,046)	(313,667)	-	358,472	44,805
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:									
Incremento (Disminución) de sobregiros bancarios	(47,634)	(3,508)	-	-	-	(51,142)	-	-	(51,142)
Aportes de capital y aportes para futuras capitalizaciones	-	-	-	-	358,472	358,472	358,472	-	-
Pago de dividendos en efectivo	(1,422,022)	-	-	-	-	(1,422,022)	-	-	(1,422,022)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(1,469,656)	(3,508)	-	-	358,472	(1,114,692)	358,472	-	(1,473,164)
Disminución neta de efectivo	(310,898)	91,384	95,808	30,102	84,181	(9,423)	640,397	634,089	(15,731)
Efectivo al principio del año	968,808	793	8,006	57,436	-	1,035,043	-	8,112	1,043,155
Efectivo al fin del año	657,910	92,177	103,814	87,538	84,181	1,025,620	640,397	642,201	1,027,424

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz				TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	C.A. EL COMERCIO	Ecuadoradio C.A.	Cvade C.A.	Segdefensa S.A.		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
	<u>32,347,120</u>	<u>725,230</u>	<u>389,056</u>	<u>706,058</u>	<u>34,167,464</u>	<u>8,112</u>	<u>1,567,505</u>	<u>32,608,071</u>
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
	<u>32,347,120</u>	<u>725,230</u>	<u>389,056</u>	<u>706,058</u>	<u>34,167,464</u>	<u>1,642,219</u>	<u>82,826</u>	<u>32,608,071</u>

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 C.A. EL COMERCIO	Ecuadoradio C.A.	Cyade C.A.	Segdefensa S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
						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		Cyade C.A.	Segelfensa S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	C.A. EL COMERCIO	Ecuadoradio C.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	Equadoradio 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	-	-	-	-	0	-	17,553	17,553
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	397,983	6,688,011
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 de inversiones en acciones	429,468	20,577	10,440	-	460,485	-	-	460,485
Disminución de inversiones temporales	106,132	(77)	275,996	(55,221)	326,830	-	-	326,830
Pago de beneficios sociales a largo plazo	(39,445)	-	-	-	(39,445)	-	-	(39,445)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(4,163,309)	(14,946)	286,436	(55,212)	(3,947,031)	-	-	(3,947,031)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:								
Disminución de sobregiros bancarios	(59,156)	3,507	-	-	(55,649)	-	-	(55,649)
Pago de dividendos en efectivo	(2,002,504)	-	(384,934)	-	(2,387,438)	-	-	(2,387,438)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(2,061,660)	3,507	(384,934)	-	(2,443,087)	-	-	(2,443,087)
Aumento neto de efectivo	367,533	(61,768)	4	(15,988)	289,781	389,871	397,983	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	389,871	397,983	1,043,155