

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 22 de abril del 2008

14148

Expediente No. 1414879

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Ediecuatorial C.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

Atentamente,



Juan Francisco Salvador

Adjunto:
lo indicado

EDIECUATORIAL C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

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

Ediecuatorial C.A.

Quito, 26 de febrero del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ediecuatorial C.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ediecuatorial C.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva

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



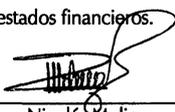
EDIECUATORIAL C.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	2,191,883	1,812,939	Proveedores		745,290	729,868
Documentos y Cuentas por Cobrar				Obligaciones bancarias	6	107,917	152,082
Cuentas por cobrar		862,430	859,761	Pasivos acumulados	7	269,977	222,049
Anticipos a terceros y empleados		50,713	37,708	Impuestos por pagar	7	279,388	153,735
Impuestos retenidos		95,001	238,802	Dividendos por pagar		892,787	-
				Otras cuentas por pagar		26,815	22,400
Provisión para cuentas dudosas	7	1,008,144 (6,620)	1,136,271 (6,620)	Total del pasivo corriente		2,322,174	1,280,134
		1,001,524	1,129,651	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	4	897,589	744,702	Obligaciones sociales	7	52,404	45,293
Gastos pagados por anticipado		64,766	38,862	Obligaciones bancarias	6	3,500,000	5,000,000
Total del activo corriente		4,155,762	3,726,154	PATRIMONIO			
PLANTA Y EQUIPO	5	3,756,265	4,216,667	(Véase estados adjuntos)		2,044,910	1,624,855
INVERSION EN ACCIONES		305	305				
OTROS ACTIVOS		7,156	7,156				
		7,919,488	7,950,282			7,919,488	7,950,282

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Manuel Ponce
 Gerente General


 Nicolás Molina
 Gerente Administrativo Financiero



EDIECUATORIAL C.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ingresos por servicios prestados		8,729,568	7,270,524
Costos por servicios y gastos de administración		(6,564,469)	(5,886,297)
Depreciación	5	<u>(577,571)</u>	<u>(549,499)</u>
Utilidad operativa		1,587,528	834,728
Gastos financieros, neto		(234,754)	(299,254)
Otros gastos, neto		<u>(76,376)</u>	<u>(1,702)</u>
Utilidad del año antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,276,398	533,772
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 f)	(271,617)	(81,241)
Impuesto a la renta	2 g)	<u>(191,939)</u>	<u>(115,092)</u>
Utilidad neta del año		<u>812,842</u>	<u>337,439</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Manuel Ponce
Gerente General


Nicolás Molina
Gerente Administrativo Financiero

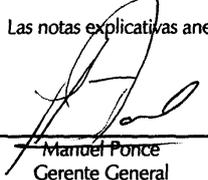


EDIECUATORIAL C.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Reserva de capital	Aportes Futuras Capitalizaciones	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	650,000	82,750	(682)	-	555,348	1,287,416
Utilidad neta del año	-	-	-	-	337,439	337,439
Saldos al 31 de diciembre del 2006	650,000	82,750	(682)	-	892,787	1,624,855
Resolución de la Junta General de Accionistas del 12 de diciembre del 2007						
Declaración de dividendos	-	-	-	-	(892,787)	(892,787)
Aporte para futuras capitalizaciones	-	-	-	500,000	-	500,000
Utilidad neta del año	-	-	-	-	812,842	812,842
Saldos al 31 de diciembre del 2007	650,000	82,750	(682)	500,000	812,842	2,044,910

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Manuel Ponce
Gerente General


Nicolás Molina
Gerente Administrativo Financiero



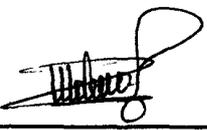
EDIECUATORIAL C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		812,842	337,439
Más: cargos que no requirieron recursos financieros:			
Depreciación	5	577,751	549,499
Provisión para cuentas dudosas	7	-	1,338
Provisión de jubilación patronal y desahucio	7	7,111	18,569
		<u>1,397,704</u>	<u>906,845</u>
Cambios en los activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		128,127	147,833
Gastos pagados por anticipado		(25,904)	(19,859)
Inventarios		(152,887)	(34,480)
Proveedores		15,422	(5,795)
Impuestos por pagar		125,653	44,909
Pasivos acumulados		47,928	87,121
Otras cuentas por pagar		4,415	(51,931)
		<u>1,540,458</u>	<u>1,074,643</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de planta y equipo	5	(117,349)	(417,084)
		<u>(117,349)</u>	<u>(417,084)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias		(1,544,165)	(366,138)
Aporte para futuras capitalizaciones		500,000	-
		<u>(1,044,165)</u>	<u>(366,138)</u>
Efectivo neto generado en actividades de operación		<u>1,540,458</u>	<u>1,074,643</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(117,349)</u>	<u>(417,084)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,044,165)</u>	<u>(366,138)</u>
Aumento neto de efectivo		378,944	291,421
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3	<u>1,812,939</u>	<u>1,521,518</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>2,191,883</u>	<u>1,812,939</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Manuel Ponce
Gerente General


Nicolás Molina
Gerente Administrativo Financiero



EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 27 de marzo de 1979 e inició sus operaciones en el Ecuador en mayo del mismo año. Se encarga de la edición, publicación, encuadernación, guillotinaje, doblado, impresión, comercialización, importación y exportación de libros, periódicos, folletos, seminarios, guías y en general todo tipo de material impreso, ya sea por si misma o a través de terceros. La Compañía también presta a terceros los servicios anteriormente enunciados.

La Compañía mantiene un contrato de servicios con su relacionada Grupo El Comercio C.A. mediante el cual Ediecuatorial C.A. se encarga de la venta de insertos publicitarios a ser incluidos en las revistas y suplementos que circulan con "Diario El Comercio", y por el cual, la Compañía le entrega al Grupo el Comercio C.A. el 50% del valor cobrado, siempre y cuando los referidos insertos hayan sido impresos por la Compañía. En caso de que los insertos no hayan sido impresos por la Compañía se cancela únicamente el 30% del valor cobrado. Este contrato tiene vigencia a partir del 1 de enero del 2006 y fue renovado el 1 de enero del 2008 por dos años adicionales. A partir del 1 de julio del 2006, las partes firmaron un adéndum al referido contrato, mediante el cual modificaron la tasa al 20% del valor cobrado por los mencionados insertos, sean estos impresos o no por la Compañía. Durante el año 2007, la Compañía pagó a Grupo El Comercio C.A., por este concepto un monto de US\$223,369 (US\$370,625 - 2006), los que se muestran en el rubro Costos por servicios y gastos de administración del estado de resultados.

Adicionalmente, Grupo El Comercio C.A. cancela a la Compañía los costos de impresión de carátulas de ciertas publicaciones que circulan con su periódico. Durante el año 2007, la Compañía cobró por estos servicios un monto de US\$1,108,471 (US\$929,716 - 2006) incluidos dentro del rubro Ingresos por servicios prestados del estado de resultados.

La Compañía mantiene suscrito un contrato de arrendamiento de instalaciones con Prismasa S.A., el cual fue renovado el 1 julio del 2007 por un lapso de 2 años. Ver Notas 5 y 8.

Con fecha 28 de febrero del 2007, el Directorio resolvió aprobar un incremento al capital social de la Compañía mediante la suscripción de nuevas acciones que serán adquiridas por el Grupo El Comercio C.A. Estos recursos serán destinados a la expansión de la capacidad productiva. Durante el mes de diciembre del 2007 y como resultado de esta decisión, Grupo El Comercio C.A. efectuó un aporte para futuras capitalizaciones por US\$500,000. Ver estado de evolución del patrimonio y Nota 10.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales puedan diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Ingresos por servicios prestados -

Los ingresos por servicios prestados son registrados cuando se entregan los insertos publicitarios, libros u otro material impreso que fueron contratados por los clientes.

c. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para materias primas, materiales, suministros y repuestos utilizando el método promedio ponderado de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El valor de los inventarios no excede su valor de mercado.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para su utilización. Durante el 2007 y 2006 no se constituyó provisión alguna.

d. 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 la planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de la planta y equipo 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

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

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.

e. Jubilación patronal y provisión por desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de reservas matemáticas prospectivas.

La provisión por desahucio fue constituida para cubrir los gastos vinculados con el eventual cargo por desvinculación de su empleado en el futuro.

f. Participación de los empleados en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g. 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. La Compañía calculó la provisión para el año 2007 y 2006 a la tasa del 25%.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2005 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2006, 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 2006-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. En virtud de la referida resolución, la Administración informa que no está alcanzada por la referida norma.

Los años 2004 al 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización.

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

h. Reserva de capital -

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

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre comprenden:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas corrientes		
Northern Trust Bank	169,313	8,020
Lloyds TSB Bank (Miami)	113,473	3,095
Banco Pichincha C.A.	73,160	11,102
Banco Pichincha C.A. (Miami)	17,389	134,209
Banco Solidario S.A.	5,064	9,510
Banco de la Producción S.A. Produbanco	-	108,078
Inversiones temporales		
Northern Trust Bank (1)	1,683,530	1,537,564
Produfondos S.A. - Fondos de inversión	129,154	425
Otras inversiones menores	-	136
	<u>800</u>	<u>800</u>
Fondos fijos		
	<u><u>2,191,883</u></u>	<u><u>1,812,939</u></u>

(1) Corresponde a cuatro certificados de depósito, los cuales tienen una vigencia de siete días, que se renuevan sucesivamente. Estas inversiones devengan una tasa de interés del 4.55%. (4.84% - 2006)

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materias primas, materiales, y suministros	827,149	537,209
Repuestos	70,131	183,399
Inventarios en tránsito	309	24,359
	<u>897,589</u>	<u>744,967</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	-	(265)
	<u>897,589</u>	<u>744,702</u>

NOTA 5 - PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinaria (1)	4,728,992	4,687,040	10
Equipos de procesamiento de datos	422,521	379,194	33
Muebles y enseres	140,042	130,604	10
Vehículos	135,945	125,410	20
	<u>5,427,500</u>	<u>5,322,248</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(1,671,235)</u>	<u>(1,105,581)</u>	
Total	<u>3,756,265</u>	<u>4,216,667</u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	4,216,667	4,349,082
Adiciones, netas	117,349	417,084
Depreciación del año	<u>(577,751)</u>	<u>(549,499)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>3,756,265</u>	<u>4,216,667</u>

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

Composición:

	2007	2006
A corto plazo:		
Intereses pendientes de pago	<u>107,917</u>	<u>152,082</u>
A largo plazo:		
Lloyds TSB Bank (Miami) (1)	<u>3,500,000</u>	<u>3,000,000</u>

- (1) Corresponde a un préstamo otorgado por Lloyds TSB Bank (Miami) el 17 de agosto del 2005, con opción de renovación anual, devenga una tasa de interés anual del 6%. Con fecha 30 de junio del 2007, se efectuó un pago parcial de capital por US\$1,500,000. Con fecha 8 de enero del 2008, se renovó el crédito y su próximo vencimiento es junio del 2008. La Administración de la Compañía informa que es su intención y la del Banco renovar el crédito a su vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía no ha constituido garantías por las operaciones de crédito antes mencionadas. Las garantías que respaldan estas operaciones son otorgadas por los accionistas

NOTA 7 - PROVISIONES

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

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
2007				
Cuentas dudosas	6,620	-	-	6,620
Obsolescencia de inventarios	265	-	(265)	-
Impuestos por pagar	153,735	1,412,873	(1,287,220)	279,388
Pasivos acumulados (1)	222,049	993,317	(945,389)	269,977
Pasivo a largo plazo (2)	45,293	7,111	-	52,404
2006				
Cuentas dudosas	5,282	1,338	-	6,620
Obsolescencia de inventarios	265	-	-	265
Impuestos por pagar	108,826	1,169,185	(1,124,276)	153,735
Pasivos acumulados (1)	134,928	855,547	(768,426)	222,049
Pasivo a largo plazo (2)	26,724	18,569	-	45,293

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, participación de los trabajadores en las utilidades y otros.
- (2) Incluye provisión para jubilación patronal y desahucio.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizados durante los años 2007 y 2006 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	2007	2006
Cuentas por cobrar: (1)		
Grupo El Comercio C. A.	62,304	14,708
Autofrancia C.A. (2)	-	34,279
	<u>62,304</u>	<u>48,987</u>
Cuentas por pagar:		
Grupo El Comercio C. A. (3)	<u>38,856</u>	<u>-</u>

- (1) Incluido dentro del rubro Cuentas por cobrar del balance general.
- (2) Autofrancia C.A. dejó de ser compañía relacionada durante el 2007.
- (3) Incluido dentro del rubro Proveedores del balance general.

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

Las principales transacciones con compañías relacionadas son:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Grupo El Comercio C.A.		
Cobro por servicios de impresión de revistas	1,108,471	929,716
Pago por circulación de insertos	223,369	370,625
Prismasa S.A.		
Pagos por arriendo de maquinaria e instalaciones	114,634	105,444
Segdefensa S.A.		
Pagos por servicios de seguridad	41,896	36,211

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administración de la Compañía no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La Administración de la Compañía informa que la reserva legal de los años 2007 y 2006; se regularizará en la próxima Junta General de Accionistas.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 está representado por 650,000 acciones de un valor nominal US\$1 de cada una. La Administración de la Compañía informa que se encuentra en un plan de fortalecimiento patrimonial para expandir sus operaciones.

La Junta General de Accionistas celebrada el 12 de diciembre del 2007 decidió repartir dividendos por un monto de US\$892,787, los cuales serán cancelados en cuanto la disponibilidad de efectivo lo permita.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros (26 de febrero del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.