



GRUPO EL COMERCIO C.A.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

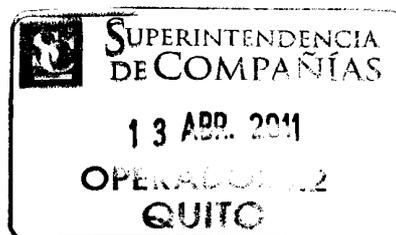
Balances generales (no consolidados)

Estados de resultados (no consolidados)

Estados de cambios en el patrimonio (no consolidados)

Estados de flujos de efectivo (no consolidados)

Notas explicativas a los estados financieros (no consolidados)



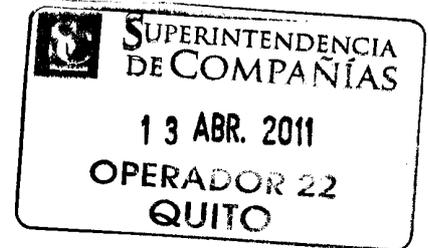


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas

Grupo El Comercio C.A.

Quito, 22 de marzo del 2011



Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se acompañan de Grupo El Comercio C.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Grupo El Comercio C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Bases de presentación

3. Tal como se expresa en la Nota 2 los estados financieros (no consolidados) adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Grupo El Comercio C.A. y sus subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad descritas en la Nota 2, las cuales difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en lo relacionado con la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del auditor

4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros (no consolidados) no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros (no consolidados) por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja.

Quito - Ecuador.

T: (593-2) 2525 100 / (593-2) 2562 288, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



Grupo El Comercio C.A.
Quito, 22 de marzo del 2011

controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros (no consolidados), a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados). Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

- 5. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo El Comercio C.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las bases contables descritas en la Nota 2.

Requerimiento regulatorio

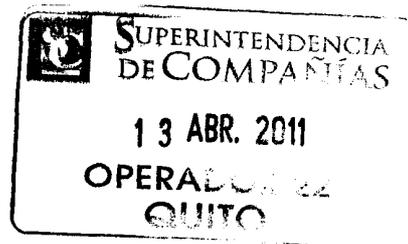
- 6. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para información exclusiva de Directorio y accionistas de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito. Los estados financieros (no consolidados) de Grupo El Comercio C.A. deben presentarse en forma individual y consolidada con sus subsidiarias, por lo tanto, los estados financieros consolidados se presentan por separado. Los estados financieros (no consolidados) adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984



GRUPO EL COMERCIO C.A.

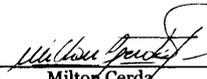
**BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>1,043,580</u>	<u>1,420,874</u>	Sobregiros bancarios		129,477	-
Inversiones temporales	3	<u>3,783,010</u>	<u>4,414,164</u>	Obligaciones bancarias	8	1,019,024	888,444
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	9	7,399,676	5,022,646
Cientes		3,890,341	1,716,991	Beneficios sociales	11	788,518	1,448,274
Anticipos a proveedores y otros		580,243	731,416	Impuestos por pagar	11	783,143	1,077,629
Funcionarios y empleados		257,232	142,278	Otros pasivos		<u>1,933,373</u>	<u>1,687,553</u>
Impuestos retenidos		477,707	598,644	Total del pasivo corriente		12,053,211	10,124,546
Provisión para cuentas dudosas	11	<u>(88,427)</u>	<u>(60,904)</u>				
		<u>5,117,096</u>	<u>3,128,425</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	4	<u>8,097,094</u>	<u>6,611,440</u>	Beneficios sociales	11	4,109,217	3,627,851
Gastos pagados por anticipado		<u>132,339</u>	<u>122,438</u>	Obligaciones bancarias	8	2,510,062	3,495,868
Total del activo corriente		18,173,119	15,727,641				
INVERSIONES EN ACCIONES	5	3,318,324	2,945,369	PATRIMONIO			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	14,220,132	14,764,156	(Véanse estados adjuntos)		21,382,988	21,085,909
OTROS ACTIVOS	7	<u>4,343,903</u>	<u>4,897,008</u>				
		<u>40,055,478</u>	<u>38,334,174</u>			<u>40,055,478</u>	<u>38,334,174</u>

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


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Milton Cerda
Auditor Interno


Lorena Navarrete
Jefe de Contabilidad

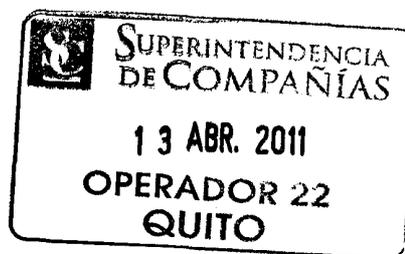
GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas		46,677,731	42,613,533
Costo de productos y servicios vendidos		<u>(25,977,046)</u>	<u>(23,476,659)</u>
Utilidad bruta		20,700,685	19,136,874
Gastos de operación	12	<u>(19,842,110)</u>	<u>(18,208,030)</u>
Utilidad en operaciones		858,575	928,844
Resultado Financiero, neto		(658,028)	(408,631)
Otros ingresos, neto	5	<u>1,516,005</u>	<u>2,315,425</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,716,552	2,835,638
Participación de los trabajadores en las utilidades		(257,483)	(683,400)
Impuesto a la renta		<u>(461,990)</u>	<u>(607,017)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>997,079</u></u>	<u><u>1,545,221</u></u>

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

 Andrés Hidalgo Presidente Ejecutivo	 Carlos Navarro Gerente Financiero	 Milton Cerda Auditor Interno	 Lorena Navarrete Jefe de Contabilidad
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



GRUPO EL COMERCIO C.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

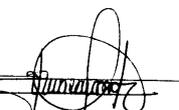
	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Acciones en tesorería	Reserva para la adquisición de acciones en tesorería	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	16,400,000	940,807	(6,659)	6,659	3,199,881	20,540,688
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 19 de marzo del 2009:						
Apropiación para reserva legal	-	240,674	-	-	(240,674)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(1,000,000)	(1,000,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,515,221	1,515,221
Saldos al 31 de diciembre del 2009	16,400,000	1,181,481	(6,659)	6,659	3,504,428	21,085,909
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 15 de abril del 2010:						
Apropiación para reserva legal	-	154,522	-	-	(154,522)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(700,000)	(700,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	997,079	997,079
Saldos al 31 de diciembre del 2010	16,400,000	1,336,003	(6,659)	6,659	3,646,985	21,382,988

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


 Andrés Hidalgo
 Presidente Ejecutivo


 Carlos Navarro
 Gerente Financiero


 Milton Cerda
 Auditor Interno


 Lorena Navarrete
 Jefe de Contabilidad



GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

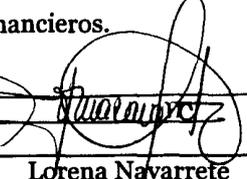
	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		997,079	1,545,221
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	2,087,487	1,423,436
Amortización	7	1,102,874	461,539
Provisión para cuentas dudosas	11	27,523	16,324
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	11	1,099,579	1,816,900
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(2,016,194)	1,174,564
Inventarios		(1,485,654)	1,660,463
Gastos pagados por anticipado		(9,901)	21,445
Proveedores		2,377,030	(1,311,180)
Beneficios sociales		(659,756)	(643,165)
Impuestos por pagar		(294,486)	(176,016)
Otros pasivos		245,820	21,015
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		3,471,401	6,010,547
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de inversiones temporales		661,454	4,707,692
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	6	(1,631,263)	(10,311,805)
Retiros de propiedad, planta y equipo	6	87,800	524,538
Incremento de otros activos, neto	7	(549,769)	(4,389,104)
Incremento (disminución) de inversiones en acciones		(372,955)	400,858
Pago de beneficios sociales a largo plazo	11	(618,213)	(1,268,838)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(2,422,946)	(10,336,659)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios		129,477	(81,341)
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias largo plazo	8	(985,806)	3,495,868
Incremento de obligaciones bancarias corto plazo	8	130,580	888,444
Pago de dividendos en efectivo		(700,000)	(1,000,000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(1,425,749)	3,302,971
Disminución neta de efectivo		(377,294)	(1,023,141)
Efectivo al principio del año		1,420,874	2,444,015
Efectivo al fin del año		1,043,580	1,420,874

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


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Milton Cerda
Auditor Interno


Lorena Navarrete
Jefe de Contabilidad

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

La Compañía, inició sus operaciones en 1906 y su objeto social principal es la redacción, publicación y administración de periódicos y revistas. También puede operar cualquier otro medio de difusión colectiva. En marzo del 2006 cambio su denominación social de C.A. El Comercio a Grupo El Comercio C.A. (en adelante la Compañía).

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. (Ver Notas 5 y 13).

A partir del mes de junio del 2007, la Compañía decidió importar directamente los optativos que circulan conjuntamente con los periódicos de la Compañía, servicio que hasta esa fecha era proporcionado por su compañía relacionada Servendis S.A., compañía domiciliada en el Ecuador y cuya actividad principal era la importación de todo tipo de material gráfico, material audiovisual, magnético, digital óptico.

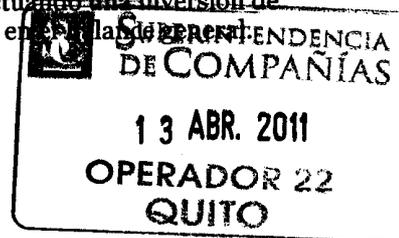
Con fecha 1 de junio del 2009, mediante escritura pública de disolución anticipada y fusión por absorción celebrada entre las compañías Grupo El Comercio C.A. y Servendis S.A. se acordó su fusión de forma que la primera absorba a la segunda que se disuelve, sin que opere su liquidación. Este proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 09.Q.IJ.003019 del 24 de julio del 2009 e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de septiembre del 2009, con lo cual la fusión quedó perfeccionada.

La fusión se realizó mediante el traspaso en bloque a perpetuidad a favor de Grupo El Comercio C.A., de activos por US\$117,142, pasivos por US\$189 y patrimonio por US\$116,953 que incluía la pérdida resultante del período por US\$8,853 según los estados financieros al 3 de septiembre del 2009 de Servendis S.A., los cuales fueron incorporados en los estados financieros de la Compañía absorbente. Debido a que Servendis S.A. era subsidiaria de Grupo El Comercio C.A. quien mantenía una participación accionaria del 100%, una vez incorporados los saldos en la compañía absorbente, se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones entre las entidades.

Durante el año 2009 se concretó la compra de una rotativa tipo Uniset aprobada por el directorio en enero del 2008, con el objetivo de proteger a la Compañía frente a una obsolescencia industrial de corto plazo e incursionar en nuevos segmentos de mercados a fin de procurar la sostenibilidad del negocio a largo plazo acorde con los imperativos estratégicos del Grupo. La puesta en marcha fue posible en febrero del 2010, fecha en la cual quedó lista para iniciar su operación, generando durante el 2010 ingresos netos por US\$1,434,400 incluidos dentro del rubro Ventas netas en el Estado de resultados.

El costo de la nueva rotativa ascendió a \$5,544,350 euros. La adquisición de la mencionada rotativa fue financiada mediante crédito local a 5 años plazo, operación que está garantizada por terrenos e inmuebles (Ver Nota 8).

Adicionalmente como parte del proyecto de renovación industrial, fue necesaria la construcción de una nueva planta industrial para la instalación de la nueva rotativa efectuando una inversión de US\$3,416,024 incluida dentro del rubro Otros activos (Ver Nota 7) en el Estado de resultados.



GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros (no consolidados) se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a. Preparación de los estados financieros (no consolidados) -

Los estados financieros (no 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. Con el objeto de unificar la presentación de los estados financieros del 2009 con los del 2010, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones.

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

La preparación de estados financieros (no 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 subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades estatales de control y fueron preparados con base en los registros contables individuales de la Compañía y no han sido consolidados con los estados financieros de sus subsidiarias en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

c. Efectivo -

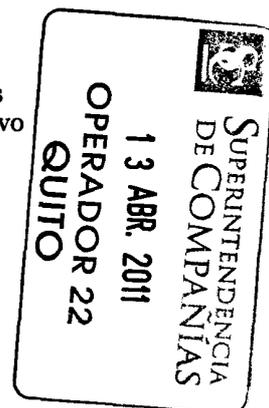
El efectivo comprende el efectivo disponible (caja), depósitos a la vista en bancos, y sobregiros bancarios. En el balance general los sobregiros bancarios se presentan o se incluyen en el pasivo corriente.

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, inversiones en money markets y fondos de inversión | - al valor de las colocaciones más los intereses devengados |

La valoración de las inversiones mantenidas en portafolios de inversión se efectúa para la totalidad del portafolio y no de manera individualizada.



GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

e. Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por ventas de publicidad, ejemplares, trabajos de impresión y optativos en el curso normal de los negocios, se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas, la cual se carga a los resultados del año.

f. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para productos en proceso, materias primas, materiales, repuestos y suministros utilizando el método promedio ponderado de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

g. Inversiones en acciones -

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

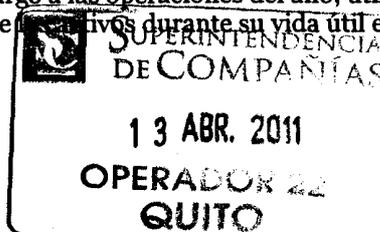
Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

h. Propiedades, planta y equipo -

Se muestran 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.



GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

i. 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.

Los programas de computación (software) se amortizan en 3 años; las adecuaciones en locales arrendados, derechos, regalías y licencias se amortizan en 20 años en su mayoría.

j. Cuentas por pagar comerciales -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos. De lo contrario se presentan como no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses si sus plazos no superan los 90 días.

k. Obligaciones sociales a largo plazo (Jubilación patronal y Desahucio) -

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas, se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método prospectivo y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 4% anual la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

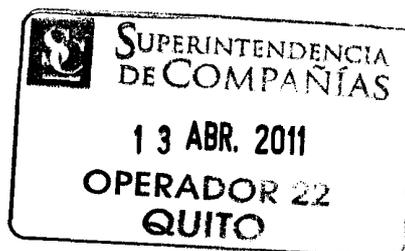
Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

l. Participación de los trabajadores 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.

m. Reserva Legal -

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



GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

n. Impuesto a la renta -

Base de cálculo para la determinación del Impuesto a la renta causado:

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.

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 2010 y 2009 la tarifa de impuesto a la renta utilizada por la Compañía es del 25%.

En adición a lo anterior a partir del 2010 el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la renta, cuya base de cálculo se explica más adelante y, comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta causado (basado en la tasa del 25%); el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la renta o causado en el 2010 que se expone en el estado de resultados del 2010; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no pedir al Servicio de Rentas Internas la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones descritos en la legislación. Durante el 2010 la Compañía registró como Impuesto a la renta causado el valor del anticipo, puesto que éste fue mayor que el Impuesto a la renta determinado sobre el 25% sobre las utilidades gravables. Ver Nota 10.

Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013

Base de cálculo de anticipo mínimo de Impuesto a la renta:

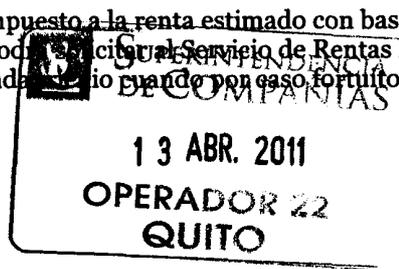
A partir del ejercicio fiscal 2010 el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la renta que deberá cancelar por dicho ejercicio. El valor del anticipo se determina realizando la suma aritmética de los siguientes rubros:

- El 0.2% del patrimonio total.
- El 0.2% del total de costos y gastos deducibles a efecto del Impuesto a la renta.
- El 0.4% del activo total.
- El 0.4% del total de ingresos gravables a efecto del Impuesto a la renta.

Para efectos del pago del anticipo en los meses de julio y septiembre, se podrá deducir el valor de las retenciones que le hayan sido practicadas en el año anterior, y el saldo se pagará dentro de los plazos establecidos para la presentación de la declaración del Impuesto a la renta del ejercicio fiscal en curso.

En caso que el Impuesto a la renta causado sea superior al valor de las retenciones en la fuente y al anticipo, el contribuyente deberá cancelar la diferencia.

En caso de que el anticipo a la renta sea superior al Impuesto a la renta estimado con base en la tasa del 25% sobre las utilidades gravables, el contribuyente podrá solicitar al Servicio de Rentas Internas la devolución del anticipo por un ejercicio económico cada año cuando por caso fortuito o fuerza





GRUPO EL COMERCIO C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADO)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

mayor se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo

Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta:

Los contribuyentes tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, en los siguientes casos:

- Por el total de las retenciones que se le hubieren efectuado, si no causare Impuesto a la renta en el ejercicio corriente o si el impuesto causado fuere inferior al anticipo pagado.
- Por las retenciones que le hubieren sido efectuadas, en la parte en la que no hayan sido aplicadas al pago del Impuesto a la renta, en el caso de que el Impuesto a la renta causado fuere mayor al anticipo pagado.

o. 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.

p. Reconocimiento de ingresos -

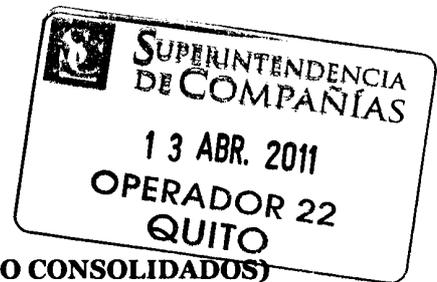
Los ingresos comprenden el valor por ventas de publicidad, ejemplares, trabajos de impresión y optativos, neto de rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades antes mencionadas de Grupo El Comercio C.A.

q. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Grupo El Comercio C.A., y de acuerdo con la norma vigente, aplicarán estas normas a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

Para dar cumplimiento a la Resolución antes indicada, Grupo El Comercio C.A. presentó a la Superintendencia de Compañías el 30 de marzo del 2010 el cronograma de implantación respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de estimación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos una vez



GRUPO EL COMERCIO C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

aprobados por la Junta de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones a corto plazo, principalmente en el exterior. Las inversiones temporales al 31 de diciembre ascienden a:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Portafolio de inversiones (1)	2,143,237	3,265,997
Depósitos a plazo fijo y corrientes (2)	<u>1,639,773</u>	<u>1,178,467</u>
	<u><u>3,783,010</u></u>	<u><u>4,444,464</u></u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 las inversiones clasificadas por tipo de inversión, estaban compuestas por:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	Valor en libros	Valor de mercado	Valor en libros	Valor de mercado
Efectivo (*)	6,201	6,201	100,501	100,501
Depósitos			-	-
Fondos de inversión (**)	891,017	891,017	1,300,933	1,300,933
Acciones en compañías internacionales y bonos emitidos por compañías privadas	<u>1,246,019</u>	<u>1,751,593</u>	<u>1,864,563</u>	<u>2,158,218</u>
Lloyds TSB Bank Plc (Miami) - custodio	<u>2,143,237</u>	<u>2,648,811</u>	<u>3,265,997</u>	<u>3,559,652</u>

(*) Incluye el saldo mínimo requerido por los custodios de los portafolios para garantizar una adecuada estructuración del portafolio de inversiones. Este monto se emplea permanentemente en la recompra de nuevas inversiones.

(**) Fondos de inversión, en general tienen calificaciones positivas y sus activos soportan el valor del fondo. Los Administradores también informan que son Fondos de primer nivel.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Administración de la Compañía informa que el valor de mercado fue superior a su valor en libros. Esta determinación no fue efectuada en forma individual sino en consideración del total del portafolio en poder del custodio y responsable del portafolio. La Administración informa que ha obtenido del custodio confirmaciones escritas de su existencia y control.

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.

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) El saldo al 31 de diciembre del 2010 incluye principalmente: i) un certificado de depósito a plazo mantenido en Produbank S.A. Panamá por un monto de US\$713,368 (2009: US\$780,838) el cual garantiza una operación de crédito, la cual fue aprobada por el Directorio; y, ii) una inversión en Fondos Pichincha por un monto de US\$925,002 (2009: US\$381,113).

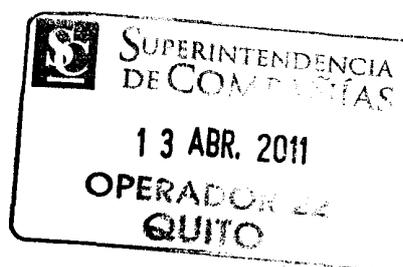
Durante el 2010 se realizaron parte de las inversiones mantenidas por la Compañía para utilizarlas como capital de trabajo. En el año 2009, se utilizó para financiar la construcción de las instalaciones necesarias como parte del proyecto de renovación industrial.

4. INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materias primas, materiales, repuestos y suministros	6,516,557	6,225,677
Inventarios en tránsito	<u>1,589,321</u>	<u>394,547</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>8,105,878</u> (8,784)	<u>6,620,224</u> (8,784)
	<u><u>8,097,094</u></u>	<u><u>6,611,440</u></u>

La Administración de la Compañía informa que los referidos inventarios no garantizan ninguna operación de la Compañía o de sus subsidiarias y/o compañías relacionadas.



GRUPO EL COMERCIO C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

5. INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	Porcentaje de participación en el capital		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Valor en libros		Actividad principal
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
Acciones en compañías relacionadas									
. Educativa C. A.	25.13%	25.13%	1,005,000	1,005,000	1,490,529	1,411,538	1,490,529	1,411,538	Servicios de impresión y elaboración de insertos
. Ecuadoradio C. A.	99.98%	99.98%	529,936	529,936	738,917	702,425 (1)	738,917	702,425	Agencia de noticias
. Cyade C.A.	99.13%	93.09%	23,790	22,341	462,554	423,933 (1)	462,554	423,933	Construcción y administración de inmuebles
. El Comercio Publishing	100%	100%	7,500	7,500	1	1 (1)	1	1	(5) Publicidad
. Editores Ecuatorianos S.A.	100%	100%	79,012	79,012	349,499	119,052 (1)	349,499	119,052	(4) Administración y edición medios impresos
							<u>3,041,500</u>	<u>2,656,949</u>	
Acciones en otras compañías									
. Palmeras del Ecuador S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	(3) Agro-industrial
. Hotelera Quito S.A.	1.10%	1.10%	221,432	221,432	-	- (2)	221,432	221,432	Turística
. Otras							55,392	66,988	
							<u>276,824</u>	<u>288,420</u>	
							<u>3,318,324</u>	<u>2,945,369</u>	

(1) Determinados con base en estados financieros no auditados.

(2) La Compañía no recibió los estados financieros ni obtuvo los valores patrimoniales proporcionales certificados por la entidad receptora de la inversión.

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) En julio del 2009, por decisión del Directorio de la Compañía se realizó la venta del paquete accionario que se mantenía en esta entidad, el precio fue de US\$1,130,000, lo cual generó una utilidad de US\$905,000 incluida dentro del rubro Otros ingresos en el Estado de resultados.
- (4) Incluye US\$285,580 de aportes para futuras capitalizaciones.
- (5) Durante el mes de noviembre del año 2009, por decisión adoptada por el Directorio de la Compañía se perfeccionó la compra de esta entidad por US\$92,000, correspondiente a 750 acciones a un valor nominal de US\$10 cada una, alcanzando una participación accionaria del 100%. Al 31 de diciembre del 2009 esta entidad generó pérdidas, lo que resultó en un patrimonio negativo, si bien durante el año 2010 generó utilidad esta no fue suficiente para mejorar la situación patrimonial. Se muestra con un valor en libros de US\$1 para efectos de consolidación.

Durante el año 2010, la Compañía recibió dividendos en efectivo de Ediecuatorial C.A. por US\$150,750, Cyade C.A. por US\$189,801 (2009: US\$183,905), y de Hotelera Quito S.A. por US\$9,410 (2009: US\$8,304). En el 2009 Palmeras del Ecuador S.A. pago dividendos por US\$150,000. Dichos valores han sido registrados dentro del rubro Otros ingresos en el estado de resultados.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009	Tasa anual de depreciación %
Edificios	1,881,318	1,924,497	5
Equipo de cómputo	4,924,999	4,616,011	33
Instalaciones, muebles, enseres y equipos	8,879,935	4,580,736	10
Maquinaria	10,585,904	6,045,774	10
Vehículos	876,866	940,498	20
	<u>27,149,022</u>	<u>18,107,516</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(13,132,574)</u>	<u>(11,680,524)</u>	
	14,016,448	6,426,992	
Terrenos	203,684	203,684	
Maquinaria en tránsito (1)	-	8,133,480	
	<u>14,220,132</u>	<u>14,764,156</u>	



GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	14,764,156	6,400,325
Adiciones (1)	1,631,263	10,311,805
Retiros (2)	(87,800)	(524,538)
Depreciación del año	<u>(2,087,487)</u>	<u>(1,423,436)</u>
	<u>14,220,132</u>	<u>14,764,156</u>

- (1) Incluye principalmente la adquisición de la nueva rotativa tipo Uniset, la cual fue puesta en marcha a partir de febrero del 2010 (Ver Notas 1, 8 y 9).
- (2) En el mes de julio del 2009, por decisión del Directorio, la Compañía vendió determinados departamentos del Edificio Aragón a Fundación El Comercio por un monto de US\$870,000, transacción que generó una utilidad de US\$368,828 (Ver Nota 13).

7. OTROS ACTIVOS

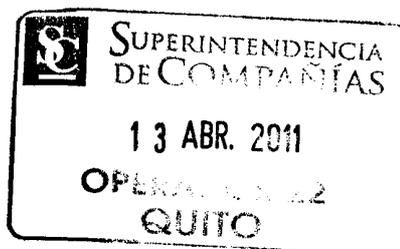
El saldo al 31 de diciembre, comprende:

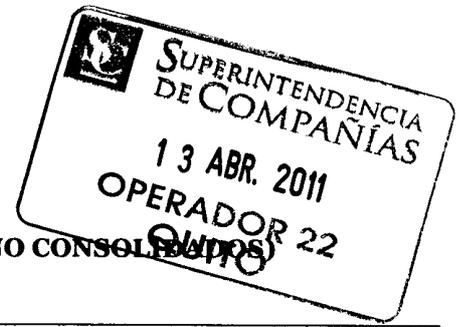
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obras de arte	444,195	444,195
Adecuaciones y remodelaciones (1)	3,043,082	3,658,457
Softwares, tarjetas y discos (2)	795,390	723,694
Derechos y regalías (3)	38,240	47,666
Biblioteca	<u>22,996</u>	<u>22,996</u>
	<u>4,343,903</u>	<u>4,897,008</u>

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	4,897,008	969,443
Adiciones, netas (1)	549,769	4,389,104
Amortización del año	<u>(1,102,874)</u>	<u>(461,539)</u>
Total	<u>4,343,903</u>	<u>4,897,008</u>

- (1) Estas adiciones corresponden principalmente a que durante los años 2010 y 2009, la Compañía efectuó inversiones por US\$512,363 y US\$3,416,024 respectivamente como parte del proyecto de construcción de la nueva planta industrial. Estas adecuaciones son amortizadas conforme lo descrito en la Nota 2 i). Este rubro forma parte de la garantía hipotecaria otorgada mencionada en la Nota 8.





GRUPO EL COMERCIO C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Durante los años 2010 y 2009, la Compañía reconoció en los resultados del ejercicio, la amortización de licencias de software para el mejoramiento del sistema de nomina y redacción principalmente, adquiridas en años anteriores por un monto de aproximadamente US\$150,000 en cada año.
- (3) Incluye derechos y regalías de ciertas revistas y suplementos que circulan con los periódicos que edita la Compañía, los cuales fueron adquiridos a su compañía relacionada Ediecuatorial C.A. en años anteriores.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
A corto plazo (1)	1,019,024	888,444
A largo plazo	<u>2,510,062</u>	<u>3,495,868</u>
	<u>3,529,086</u> (2)	<u>4,384,312</u> (2)

- (1) Incluye intereses por pagar por aproximadamente US\$40,000 (2009: US\$49,000).
- (2) Corresponde al saldo del préstamo otorgado por Banco Pichincha C.A. el 18 de febrero del 2009 por US\$5,000,000 para financiar la adquisición de la nueva rotativa, con vencimiento en 5 años y una tasa de interés anual promedio de 8.03% (2009: 8.96%). La Compañía garantiza dicha obligación con una hipoteca abierta sobre los bienes inmuebles de su subsidiaria y con las adecuaciones y remodelaciones realizadas en el terreno de propiedad de ésta por parte de Grupo El Comercio C.A., las cuales están registradas dentro del rubro Otros activos, Adecuaciones y remodelaciones (Ver Nota 7), en el Balance general.

9. PROVEEDORES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores del exterior (1)	2,972,725	2,105,254
Proveedores locales (2)	4,388,532	2,852,264
Canjes publicitarios	<u>38,419</u>	<u>65,128</u>
	<u>7,399,676</u>	<u>5,022,646</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2010 incluye valores por pagar a proveedores de papel por US\$2,421,994 (2009: US\$1,023,101), proveedores de optativos por US\$447,416 (2009: US\$548,056), y US\$35,574 (2009: US\$420,858) pendientes de pago a favor de la compañía Manroland.

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Incluye avisos de crédito de publicidad por US\$1,060,785 (2009: US\$746,929) y valores a favor de varias entidades relacionadas según se describe en la Nota 13.

10. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

El Servicio de Rentas Internas mediante Oficios No. RNO-CDIoCDN10-00017 del 11 de marzo del 2010 entregó a la Administración de la Compañía la Comunicación de Diferencias por cruces de información correspondientes a los ejercicios fiscales 2006 y 2007, la cual establece montos a pagar incluyendo multas e intereses por US\$51,615 y US\$35,081 respectivamente, estos valores fueron cancelados el 3 de agosto del 2010. Actualmente la Compañía se encuentra solicitando la devolución de estos valores por considerarlos pago en exceso.

Durante el año 2010, mediante comunicaciones No. 2010170121 de fecha 27 de julio del 2010 y No. 2010170128 del 12 de agosto del 2010 el Servicio de Rentas Internas comunico a la Compañía el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes a los ejercicios fiscales 2008 y 2009 respectivamente. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está siendo revisada por las autoridades tributarias por ambos años, no habiendo recibido aún las actas correspondientes a la fiscalización efectuada. Los años 2007 y 2010 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía cierta información con referencia a dicha normativa, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía ha preparado un análisis preliminar y no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.



GRUPO EL COMERCIO C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresado en dólares estadounidenses)



Conciliación Tributaria Contable -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre el año terminado el 31 de diciembre:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes del Impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	1,716,552	2,835,638
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	(257,483)	(683,400)
Más: Gastos no deducibles (1)	658,424	1,786,058
Menos: Ingresos exentos (2)	(1,111,381)	(1,353,565)
Menos: Amortización de pérdidas tributarias	-	(13,633)
Menos: Deducción trabajadores con discapacidad	<u>(241,799)</u>	<u>(143,031)</u>
Base imponible para el Impuesto a la renta	764,313	2,428,067
Tasa de Impuesto a la renta	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>191,078</u>	<u>607,017</u>

- (1) El ejercicio 2010 incluye principalmente: i) provisión jubilación patronal y desahucio por US\$293,508 (2009: US\$818,066), y ii) castigo de cuentas por cobrar por US\$74,726 (2009: US\$390,100).
- (2) Corresponden principalmente a dividendos recibidos por US\$350,392 (US\$342,208 - 2009), enajenación ocasional de bienes por US\$343,812 (US\$905,000 - 2009), y valor patrimonial de inversiones en acciones por US\$360,388 (US\$136,632 - 2009).

Durante el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 n) ascendía a US\$461,990, monto que supera el Impuesto a la renta causado expuesto anteriormente, considerando que no se va a presentar solicitud de devolución al SRI, la Compañía incluye en el Estado de resultados como Impuesto a la renta causado el monto de US\$461,990 (anticipo mínimo).

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2010</u>				
Cuentas dudosas	60,904	27,523	-	88,427
Beneficios sociales (1)	1,448,274	15,086,027	15,745,783	788,518
Impuestos por pagar	1,077,629	8,772,763	9,067,249	783,143
Beneficios sociales a largo plazo	3,627,851	1,099,579	618,213	4,109,217
<u>2009</u>				
Cuentas dudosas	55,739	16,324	11,159	60,904
Beneficios sociales (1)	2,091,439	8,051,470	8,694,635	1,448,274
Impuestos por pagar	1,253,645	5,698,181	5,874,197	1,077,629
Beneficios sociales a largo plazo	3,079,789	1,816,900	1,268,838	3,627,851

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

12. GASTOS DE OPERACIÓN

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos y salarios	3,848,443	3,564,771
Promociones y publicidad (1)	2,689,032	1,836,198
Trabajo de terceros (2)	2,051,614	1,637,018
Trabajos de asesoría	1,592,717	1,573,946
Fletes (3)	1,274,175	1,128,898
Concesiones y Licencias	881,080	359,767
Depreciaciones	600,053	705,946
Mantenimiento de propiedad, planta y equipo	465,202	439,742
Otros menores (aproximadamente 70 cuentas)	6,439,794	6,961,744
	<u>19,842,110</u>	<u>18,208,030</u>



- (1) En este rubro se registra principalmente pagos efectuados a agencias de publicidad para la promoción en medios (televisión, radio y prensa) de las diversas publicaciones, optativos y productos de la Compañía.
- (2) Incluye el valor de servicios de seguridad brindados por la Compañía Segdefensa S.A. por US\$1,019,741 (2009: US\$913,313).
- (3) Corresponde a pagos efectuados a transportistas independientes para el envío de periódicos y optativos a los puntos de distribución a nivel nacional.

GRUPO EL COMERCIO C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

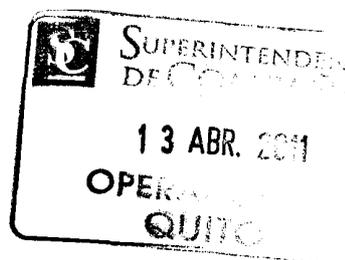
El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2010 y 2009 con compañías relacionadas:

<u>Compañías</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar: (1)		
Editores Ecuatorianos S.A.	45,582	45,582
Megadatos S.A.	-	55,794
El Comercio Publishing Corp.	401,553	250,824
Ediecuatorial C.A.	364,445	26,334
Ecuadoradio C.A. - Radio Quito	6,070	13,768
	<u>817,650</u>	<u>392,302</u>
Cuentas por pagar: (2)		
Ecuadoradio C.A. - Radio Quito	227,412	227,412
Ediecuatorial C.A.	40,584	21,821
Editores Ecuatorianos S.A.	407,772	161,331
Fundación El Comercio	423	423
El Comercio Publishing Corp.	79,985	3,472
	<u>756,176</u>	<u>414,459</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, excepto por los saldos por pagar a Ecuadoradio C.A.



GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

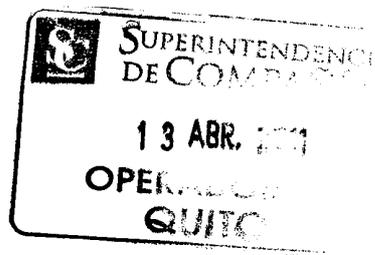
En adición a lo mencionado en la Nota 5, las principales transacciones con compañías relacionadas son:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cyade C.A.		
Pago de arriendo de terreno y edificio	354,240	339,600
Ediecuatorial C.A.		
Pago por servicios de ventas de publicidad e impresión de revistas	1,837,902	1,455,441
Cobro por venta de insertos	302,749	119,688
Cobro de impresión comercial	218,932	-
Ecuadoradio C.A.		
Pago por servicios noticiosos	150,000	200,000
Pago por servicios publicitarios	33,525	23,023
Pago por intereses	19,739	21,218
Cobro de arriendo departamentos Edificio Aragones	50,400	37,801
Cobro por servicios publicitarios	32,971	3,450
Fundación El Comercio		
Pago de arriendo de edificios y otros	82,830	71,373
Cobro por otros servicios	28	12,319
Cobro por venta departamentos Edificio Aragonez (Nota 6)	-	870,000
Megadatos S.A.		
Pago de servicios de internet	184,433	172,697
El Comercio Publishing		
Servicios recibidos	182,626	41,273
Comisiones pagadas	127,374	18,615
Prismasa S.A.		
Pago por arriendo bodegas	85,072	81,000
Persatecsa S.A.		
Pago por servicios calificados	399,664	196,000
Editores Ecuatorianos S.A. (1)		
Servicios noticiosos y posicionamiento de marca	659,354	714,590
Pagos por publicidad digital	134,951	-

(1) Incluido dentro del rubro Costo de productos y servicios vendidos.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Administración de la Compañía no ha 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.



GRUPO EL COMERCIO C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14. JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal, 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 hayan superado el año de servicio y se encuentren prestando servicios a la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009. 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.

15. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009, comprende 410,000,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

16. 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.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de marzo del 2011), 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.

