

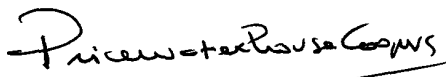
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Grupo El Comercio C.A.

Quito, 14 de febrero del 2008

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Grupo El Comercio C.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 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.
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

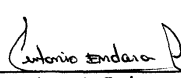
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

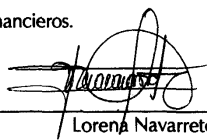
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		1,808,179	1,027,424	Sobregiros bancarios		21,164	234,369
Inversiones temporales	3	12,126,938	12,364,252	Proveedores	8	6,086,552	6,514,395
Documentos y cuentas por cobrar				Remuneraciones por pagar		115,019	2,498
Clientes		1,716,288	924,393	Beneficios sociales	9	1,618,359	1,181,378
Anticipos a proveedores y otros		847,204	621,503	Impuestos por pagar	9	1,442,294	1,327,602
Empleados		148,617	133,372	Otros pasivos		1,611,997	1,358,650
Provisión para cuentas dudosas	9	(48,191)	(37,879)				
		2,663,918	1,641,389	Total del pasivo corriente		10,895,385	10,618,892
Inventarios	4	6,015,885	5,045,894	BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	9	2,415,470	2,000,061
Gastos pagados por anticipado		957,648	745,394				
Total del activo corriente		23,572,568	20,824,353	INTERES MINORITARIO		153,809	86,026
INVERSIONES EN ACCIONES	5	1,513,109	1,210,357	PATRIMONIO			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	7,636,495	8,123,595	(Véanse estados adjuntos)		20,144,017	18,400,804
OTROS ACTIVOS	7	886,509	947,478				
		33,608,681	31,105,783			33,608,681	31,105,783

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


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Antonio Endara
Gerente Financiero


Lorena Navarrete
Jefe de Contabilidad

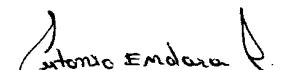
GRUPO EL COMERCIO C.A. Y SUBSIDIARIAS

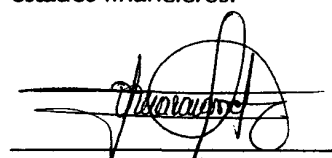
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas netas		45,448,055	39,506,531
Costo de productos y servicios vendidos		<u>(23,996,276)</u>	<u>(19,238,339)</u>
Utilidad bruta		21,451,779	20,268,192
Gastos de operación	10	<u>(17,498,187)</u>	<u>(18,280,068)</u>
Utilidad en operaciones		3,953,592	1,988,124
Resultado Financiero		11,219	61,018
Pérdida en inversiones temporales y a largo plazo	3	(38,262)	(45,099)
Otros ingresos, neto		<u>(93,459)</u>	<u>244,068</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		3,833,090	2,248,111
Participación de los trabajadores en las utilidades		(662,100)	(465,041)
Impuesto a la renta		<u>(974,455)</u>	<u>(699,260)</u>
Utilidad antes de interés minoritario		2,196,535	1,083,810
Interés minoritario		<u>36,875</u>	<u>5,516</u>
Utilidad neta del año		<u><u>2,233,410</u></u>	<u><u>1,089,326</u></u>

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


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Antonio Endara
Gerente Financiero


Lorena Navarrete
Jefe de Contabilidad

GRUPO EL COMERCIO C.A. Y SUBSIDIARIAS

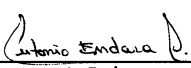
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

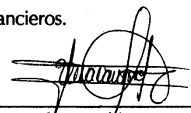
(Expresados en dólares estadounidenses)

	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 2006	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	-	158,003	-	-	(158,003)	-
Apropiación para reserva legal	-	-	-	-	(1,422,022)	(1,422,022)
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-
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
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 7 de marzo del 2007	-	108,933	-	-	(108,933)	-
Apropiación para reserva legal	-	-	-	-	(490,197)	(490,197)
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	2,233,410	2,233,410
Saldos al 31 de diciembre del 2007	16,400,000	643,097	(6,659)	6,659	3,100,920	20,144,017

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


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Antonio Endara
Gerente Financiero


Lorena Navarrete
Jefe de Contabilidad

GRUPO EL COMERCIO C.A. Y SUBSIDIARIAS

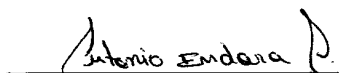
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

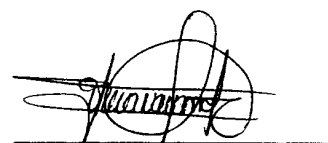
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		2,233,410	1,089,326
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	1,643,558	1,671,605
Amortización		479,188	578,959
Provisión para cuentas dudosas	9	16,736	5,824
Interés minoritario		67,783	5,516
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	9	541,333	355,421
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,039,265)	(39,755)
Inventarios		(969,991)	(945,234)
Gastos pagados por anticipado		(212,254)	134,048
Proveedores		(427,844)	(755,493)
Remuneraciones por pagar		112,522	(189,604)
Beneficios sociales		436,982	(6,881)
Impuestos por pagar		114,690	(177,748)
Otros pasivos		253,347	(313,356)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		3,250,195	1,412,628
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	6	(1,155,458)	(1,106,419)
Disminución de inversiones temporales		237,313	1,834,517
Incremento (disminución) de otros activos, neto		(418,218)	(465,039)
Pago de beneficios sociales a largo plazo		(125,923)	(98,410)
(Incremento) Disminución de inversiones en acciones		(302,752)	(119,844)
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de inversión		(1,765,038)	44,805
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de sobregiros bancarios		(213,205)	(51,142)
Pago de dividendos en efectivo		(490,197)	(1,422,022)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(703,402)	(1,473,164)
Incremento (Disminución) neto de efectivo		781,755	(15,731)
Efectivo al principio del año		1,027,424	1,043,155
Efectivo al fin del año		1,809,179	1,027,424

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


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Antonio Endara
Gerente Financiero


Lorena Navarrete
Jefe de Contabilidad

GRUPO EL COMERCIO C.A. Y SUBSIDIARIAS

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Grupo El Comercio C.A. - Matriz

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. 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. Ver también Nota 5.

A partir del mes de junio del 2007, la Compañía decidió importar directamente los optativos que circulan conjuntamente con los periódicos de la Compañía. Este servicio hasta esa fecha fue proporcionado por su compañía relacionada Servendis S.A. en virtud de un convenio suscrito (Ver Nota 11).

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 objeto social principal es la construcción y administración de toda clase de edificios, la explotación de todas las industrias conexas a ésta o subsidiarias de ella, el ejercicio de cualquier clase de actividades, civiles, comerciales o industriales que resulten convenientes al negocio de construir edificios, administrarlos y negociar con ellos. En la actualidad, mantiene contratos de arrendamiento de sus propiedades con la Matriz y otras compañías, con base en los cuales genera la totalidad de sus ingresos.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Ecuadoradio C.A.

Fue constituida el 25 de marzo de 1980. Su principal objeto social es la producción de programas informativos de enlace nacional y de intercambio de correspondencia; edición y montaje de radioprogramas de análisis, enfoques y reportajes para determinadas áreas de la comunidad nacional. También puede dedicarse a la recepción de material informativo para usuarios locales, nacionales y extranjeros; servicio de prensa a usuarios del interior del país; elaboración y edición de documentales y audiovisuales; y la elaboración y pauta de crónicas especializadas, entre otras. Actualmente vende espacios publicitarios a clientes individuales y corporativos y vende noticias a la Matriz.

Segdefensa S.A.

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 mantiene contratos de prestación de servicios de seguridad con la Matriz, entidades relacionadas, y clientes, con base en los cuales genera la totalidad de sus ingresos.

Servendis S.A.

Fue constituida el 8 de enero de 1990. Su objeto social es la distribución de periódicos, revistas, libros, folletos, suplementos, catálogos y toda clase de literatura e impresión gráfica y a la importación de todo tipo de material gráfico, material audiovisual, magnético, digital óptico; entre otros. Durante el año 2007, la Matriz incrementó su participación en esta Entidad, mediante la adquisición de acciones, constituyéndose en su accionista mayoritario.

Editores Ecuatorianos S.A.

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 mantiene un contrato de venta de servicios noticiosos a la Matriz, con el cual genera la mayoría de sus ingresos.

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

Los estados financieros de Editores Ecuatorianos S.A. fueron convertidos a un tipo de cambio de:

Activos y pasivos corrientes	US\$1.4716 por euro. (US\$1.3144 por euro - 2006)
Cuentas de resultados	US\$1.39 por euro. (US\$1.26 por euro -2006)

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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.

Con el objeto de unificar la presentación del estado de resultados del año 2007 con el del año 2006, se efectuó una reclasificación de US\$210,312 incluidos dentro del rubro Otros ingresos, neto al rubro Costos de productos y servicios vendidos del estado de resultados del año 2006.

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:

(Véase página siguiente)

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

	<u>Participación en el capital accionario</u> %
Editores Ecuatorianos S.A. (España)	100.00
Ecuadoradio C.A.	99.98
Sociedad Constructora y Administradora de Edificios Cyade S.A.	93.09
Servendis S.A.	80.00
Segdefensa S.A.	75.00

Para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC No. 19 los cuales requieren que (i) el valor en libros de la inversión de la Matriz en cada Subsidiaria y la parte del capital de la Matriz en cada subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas para llegar a la utilidad neta atribuible a la Matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de la Matriz y sus subsidiarias incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

c) Ventas -

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

d) Inversiones temporales -

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

. portafolios de inversión - al costo o mercado, el menor

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

. depósitos a plazo fijo y corrientes - al valor de las colocaciones más los intereses devengados
e inversiones en money markets

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

e) Inventarios -

Los inventarios de la Matriz se presentan al costo histórico, calculado para productos en proceso, materias primas, materiales, repuestos y suministros utilizando el método Ultimo en Entrar, Primero en Salir (UEPS) de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para su utilización. Durante los años 2007 y 2006, no se constituyeron provisiones adicionales con cargo a los resultados del ejercicio.

f) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías que no constituyen subsidiarias y en compañías asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

g) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

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.

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

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.

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 el mes de diciembre del 2007, la Matriz anticipó la liquidación de los contratos vigentes de arrendamiento mercantil de un inmueble y vehículos y ejecutó la opción de compra. Durante los años 2007 y 2006, la Matriz imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$93,535 y US\$105,433, respectivamente.

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 en Ecuador.

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

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

por pagar exigible calculado individualmente para la Matriz y cada una de las subsidiarias en Ecuador.

Las normas tributarias vigentes para las entidades en Ecuador, 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 2007 y 2006 la tarifa de impuesto a la renta utilizada es del 25%.

Los años 2004 al 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización para la Matriz y sus subsidiarias.

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuesto que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

**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>2007</u>	<u>2006</u>
Portafolio de inversiones (1)	9,987,256	9,087,956
Depósitos a plazo fijo y corrientes (2)	2,131,367	1,685,777
Inversiones en money market (3)	5,615	1,586,789
Intereses por cobrar	2,700	3,730
	<u>12,126,938</u>	<u>12,364,252</u>

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

- (1) Inversiones valuadas principalmente al costo o mercado, el menor. Dichas inversiones se mantienen en Lloyds TSB Bank Plc (Miami) por US\$7,219,348 y Lehman Brothers por US\$2,767,908 (US\$2,729,484 - 2006). Al 31 de diciembre del 2006 también incluída inversiones mantenidas en el Northern Trust Bank por US\$6,358,472, las cuales en el mes de octubre del 2007 fueron transferidas al Lloyds TSB Bank Plc (Miami) para su administración. 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. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las inversiones cuyo valor en libros es de US\$9,987,256 (2006 - US\$9,087,956) clasificados por tipo de papel, mostradas a su valor de mercado, estaban compuestas por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo (*)	2,288,916	-
Acciones compañías internacionales	3,458,760	-
Bonos emitidos por compañías privadas	2,308,250	-
Lloyds TSB Bank Plc (Miami)	8,055,926	-
Efectivo (*)	802,147	425,182
Acciones compañías internacionales	1,010,527	1,537,223
Bonos emitidos por compañías privadas	1,403,978	1,060,032
Lehman Brothers	3,216,652	3,022,437
Efectivo (*)	-	846,525
Acciones compañías internacionales	-	3,341,517
Bonos emitidos por compañías privadas	-	2,985,703
Northern Trust Bank	-	7,173,745
Valor de mercado	11,272,578	10,196,182

- (*) 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.

Al 31 de diciembre del 2007, la Administración de la Compañía informa que ha determinado el valor de mercado de estas inversiones, el cual es superior a su valor en libros. Esta determinación no fue efectuada en forma individual sino en consideración del total del portafolio en poder de cada custodio y responsable del portafolio. Adicionalmente, los documentos que soportan estas inversiones se encuentran en poder de los custodios antes mencionados, y la Administración informa que ha obtenido confirmaciones escritas de su existencia y control.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

- (2) El saldo al 31 de diciembre del 2007 corresponde a: i) certificado de depósito a plazo aperturado en Produbank S.A. Panamá por un monto de US\$1,022,378 el cual garantiza una operación de crédito (CAR1010029728002), la cual fue aprobada por el Directorio, ii) inversión en "repos" en el Banco Pichincha C.A. por US\$735,000 (US\$960,000 – 2006) iii) certificado de depósito a plazo aperturado en el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO, iv) certificado de depósito a plazo aperturado Diners Club del Ecuador Sociedad Financiera S.A. por un monto de US\$120,000 (US\$169,519 – 2006) y iv) certificado de depósito a plazo aperturado en Northern Trust Bank por un monto de US\$16,585 que se ha venido renovado desde el 2006. El saldo al 31 de diciembre del 2006, incluía también: i) un certificado de depósito a plazo aperturado en Produbank S.A. Panamá por un monto de US\$207,289 el cual garantizó operaciones de arrendamiento mercantil de la Compañía en el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO, ii) certificado de depósito a plazo aperturado en Banco de la Producción Produbanco S.A. por un monto total de US\$201,449, y iii) certificado de depósito a plazo aperturado en Banco Pichincha C.A. por US\$31,000.
- (3) Incluye depósitos a la vista mantenidos en: i) Banco Pichincha Miami por US\$5,427 y ii) Northern Trust Bank por US\$188 que devenga una tasa de interés de 1.14% (US\$100,626 - 2006 - 3.74%). Al 31 de diciembre del 2006 incluía también depósitos a la vista mantenidos en Lloyds TSB Bank Plc (Miami) por US\$1,572,904 que devengaba una tasa de interés de 4.53%. 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 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprenden:

	2007	2006
Materias primas, materiales, repuestos y suministros	2,844,015	2,127,226
Inventarios en tránsito (1)	3,171,870	2,918,668
	<u>6,015,885</u>	<u>5,045,894</u>

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

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSIONES 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
	%	%	2007	2006	2007 (1)	2006 (1)	2007	2006	
	2007	2006							
Acciones en compañías relacionadas									
. Servendis S.A.	(3)	20.00	(3)	25,000.00	(3)	199,457	(3)	199,457	Venta de enciclopedias (optativos)
							-	199,457	
Aportes para futuras capitalizaciones									
. El Portal del Grupo Diarios de la America	-	-	-	-	-	-	297,500	297,500	Publicidad y servicios noticiosos
. Ediecuatorial C.A.	-	-	-	-	-	-	500,000 (4)	-	
							797,500	297,500	
Acciones en otras compañías									
. Palmeras del Ecuador S.A.	5.00	5.00	45,000	45,000	(2)	(2)	432,611	432,611	Agro-industrial
. Hotelera Quito S.A.	0.93	0.93	23,063	23,063	(2)	(2)	228,114	228,114	Turística
. Otras							54,884	52,675	
							715,609	713,400	
							1,513,109	1,210,357	

(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) Ver Nota 1.

(4) Durante el mes de diciembre del año 2007 y como resultado de una decisión adoptada por el Directorio de la Compañía, se efectuó un aporte para futuras capitalizaciones por US\$500,000. Al 31 de diciembre del 2006 el capital social de esta entidad asciende a US\$650,000.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

Durante el año 2007, la Matriz recibió dividendos en efectivo de Palmeras del Ecuador por US\$57,500 (US\$25,000 – 2006), y de Hotelera Quito S.A. por US\$12,240. Dichos valores han sido registrados dentro del rubro Otros ingresos, neto del estado de resultados.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

Instalaciones, muebles, enseres y equipos	2007	2006	Tasa anual de depreciación %
Edificios	2,824,757	2,775,956	5
Equipo de cómputo	4,183,910	4,024,489	33
Instalaciones, muebles, enseres y equipos	9,405,573	9,503,680	10
Vehículos	1,381,321	1,312,542	20
	17,795,561	17,616,667	
Menos:			
Depreciación acumulada	(10,655,443)	(9,989,449)	
	7,140,118	7,627,218	
Terrenos	496,377	496,377	
Total al 31 de diciembre	7,636,495	8,123,595	

Movimiento:

	2007	2006
Saldo inicial al 1 de enero	8,123,595	8,688,780
Adiciones, netas	1,155,458	1,106,420
Depreciación del año	(1,643,558)	(1,671,605)
Total al 31 de diciembre	7,635,495	8,123,595

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obras de arte	443,791	441,629
Softwares, tarjetas y discos (1)	354,278	376,442
Derechos y regalías (2)	55,666	59,666
Biblioteca	22,996	22,996
Varios	9,778	46,745
	<u>886,509</u>	<u>947,478</u>

- (1) Durante los años 2007 y 2006, 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.

NOTA 8 - PROVEEDORES

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores del exterior (1)	3,238,540	2,617,087
Proveedores locales (2)	2,615,700	3,572,652
Canjes publicitarios	232,312	324,656
	<u>6,086,552</u>	<u>6,514,395</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2006 incluye valores por pagar a proveedores de papel por US\$3,119,268 (US\$2,506,842 - 2006).
- (2) Incluye valores a favor de varias entidades relacionadas según se describe en la Nota 11. Durante el año 2007, se canceló el saldo pendiente de pago al 31 de diciembre del 2006 a Prismasa S.A. por US\$1,934,000 por la adquisición de maquinarias realizada en años anteriores, el cual devengó intereses a favor de la Matriz por US\$94,255 (US\$173,464 - 2006).

NOTA 9 - PROVISIONES

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

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>2007</u>				
Cuentas dudosas	37,879	16,736	6,424	48,191
Beneficios sociales (1)	1,181,378	7,372,660	6,935,679	1,618,359
Impuestos por pagar	1,327,602	7,346,528	7,231,836	1,442,294
Beneficios sociales a largo plazo	2,000,061	541,333	125,923	2,415,471
<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

- (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>2007</u>	<u>2006</u>
Promociones y publicidad (1)	3,429,477	3,093,737
Sueldos y salarios	2,854,131	3,600,712
Trabajos de asesoría	1,835,361	1,962,121
Servicios de personal (2)	1,275,447	1,380,422
Fletes (3)	1,016,845	879,748
Depreciaciones	880,228	895,476
Mantenimiento de propiedad, planta y equipo	795,566	756,270
Trabajo de terceros (4)	661,624	682,471
Bonos y premios	463,825	2,718
Concesiones y licencias (5)	366,194	251,444
Arriendos pagados	336,930	316,302
Primas de seguros	317,551	238,788
Capacitación de personal	302,665	150,108
Servicios de internet (6)	245,688	264,102
Jubilación patronal	226,478	175,129
Otros menores	2,490,177	3,630,460
	<u>17,498,187</u>	<u>18,280,008</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 Matriz y su subsidiarias. Adicionalmente en el año 2006, incluía también US\$230,000 para publicidad contratada en medios para eventos deportivos del año 2006 y US\$121,809 por cargos vinculados con la celebración del centésimo aniversario de la Matriz.
- (2) 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\$1,036,500 (US\$1,288,006 - 2006) por el personal tercerizado vinculado directamente a la producción. Ver Nota 11.
- (3) Corresponde a pagos efectuados a transportistas independientes para el envío de periódicos y optativos a los puntos de distribución a nivel nacional.
- (4) Incluye el valor de servicios de auditoría interna ejecutados por ManagmentStyle C.A. por aproximadamente US\$39,120 (US\$307,560 - 2005).

NOTA 10 - GASTOS DE OPERACION

(Continuación)

- (5) Incluye principalmente la amortización de otros activos mencionados en la Nota 7.
- (6) 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 2007 y 2006 con compañías relacionadas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Compañías</u>		
Cuentas por cobrar: (1)		
Megadatos S.A.	180,107	252,209
Ediecuatorial C.A.	42,822	39,456
El Comercio Publishing Corp.	-	7,643
Fundación el Comercio	8,155	4,527
Autofrancia S.A.	-	78,482
Persatecsa S.A.	-	2,622
Prhumys S.A.	-	1,026
	<u>231,084</u>	<u>385,965</u>
Cuentas por pagar: (2)		
Persatecsa S.A.	115,042	282,080
Prismasa S.A.	-	2,107,464
Servendis S.A.	-	152,957
	<u>115,042</u>	<u>2,542,501</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, excepto por lo mencionado en la Nota 8, no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

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

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ediecuatorial C.A.		
Pago por servicios de ventas de publicidad e impresión de revistas	1,017,338	1,051,938
Cobro por venta de insertos	226,975	416,111
Cobro por servicios de seguridad	41,896	35,510
Fundación El Comercio		
Cobro de arriendo de edificios	104,300	121,960
Cobro por servicios de seguridad	23,112	22,223
Megadatos S.A.		
Pago de servicios de Internet	195,642	186,510
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	144,430	69,941
Comisiones pagadas (netas de retención de impuesto a la renta por remesas al exterior)	15,333	7,858
Pago por renta de equipos y otros	4,000	4,333
Prismasa S.A.		
Intereses por financiamiento en compra de equipos de impresión	74,961	182,594
Pago por arriendos de bodegas	60,000	22,400
Persatecsa S.A.		
Pago por servicios de personal tercerizado	2,008,236	2,151,256
Pago por comisiones por servicios prestados	158,000	191,596
Servendis S.A. (1)		
Pago por compra de optativos	-	346,226
Cobro por publicación de avisos publicitarios	-	260,015
Otros menores	-	75,683
Autofrancia S.A. (2)		
Cobros por publicidad vendida	-	49,723
Pagos por mantenimiento de vehículos	-	18,705

(1) Ver Nota 1.

(2) Durante el 2007 esta entidad, dejó de ser relacionada por cambio de accionistas.

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006 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 2007 y 2006, 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 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de febrero del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Matriz y sus subsidiarias pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz	Eliminaciones		Matriz y Subsidiarias		eliminaciones		Saldo	
	EL COMERCIO	Equatorial C.A.	Cyade C.A.	Seventida	Siglo Veintiuno S.A.	Editora Ecuatoriana	Debit	Credit	Consolidado
ACTIVO CORRIENTE									
Caja y bancos	1,172,629	28,630	207,114	218,364	88,495	92,927	1,808,179	-	1,808,179
Inversiones temporales	11,769,334	-	-	-	340,422	16,982	12,126,938	-	12,126,938
Documentos y cuentas por cobrar									
Clientes	1,190,538	567,694	-	4,305	125,193	248,609	2,136,339	3,061	1,716,287
Anticipos a proveedores y otros	787,001	25,787	3,019	-	26,076	5,321	847,204	-	847,204
Empleados	143,589	5,028	-	-	-	-	148,617	-	148,617
Provisión para cuentas dudosas	(44,543)	(3,310)	-	(338)	-	-	(48,191)	-	(48,191)
Inventarios	5,968,320	-	-	47,565	-	-	6,015,885	-	6,015,885
Gastos pagados por anticipado	864,159	44,580	1,290	24,125	23,314	-	957,648	-	957,648
INVERSIONES EN ACCIONES	3,201,548	-	-	-	-	-	3,201,548	153,809	1,513,109
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7,050,616	112,673	320,747	15,368	82,242	54,849	7,636,495	-	7,636,495
OTROS ACTIVOS	876,731	9,778	-	-	-	-	886,509	-	886,509
	<u>32,980,122</u>	<u>790,860</u>	<u>532,170</u>	<u>309,389</u>	<u>685,942</u>	<u>418,688</u>	<u>35,717,171</u>	<u>156,870</u>	<u>33,608,681</u>
Pasivo y patrimonio									
PASIVO CORRIENTE									
Salvajes bancarios	21,164	-	-	-	-	-	21,164	-	21,164
Proveedores	6,237,004	13,207	-	-	6,049	250,343	6,506,603	423,112	6,086,551
Empleados	-	-	-	-	115,019	-	115,019	-	115,019
Beneficios sociales	1,534,542	45,146	-	-	38,671	-	1,618,359	-	1,618,359
Impuestos por pagar	1,356,721	35,216	20,632	600	29,125	-	1,442,294	-	1,442,294
Otros pasivos	1,502,723	-	95,860	800	12,614	-	1,611,997	-	1,611,997
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	-	-	-	153,809	153,809
BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	2,183,951	-	392	-	231,127	-	2,415,470	-	2,415,470
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	20,144,017	697,291	415,286	307,989	253,337	168,345	21,986,265	1,842,248	20,144,017
	<u>32,980,122</u>	<u>790,860</u>	<u>532,170</u>	<u>309,389</u>	<u>685,942</u>	<u>418,688</u>	<u>35,717,171</u>	<u>2,265,360</u>	<u>33,608,681</u>

GRUPO EL COMERCIO C.A.

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
 ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

ANEXO I
 Página 2

	Matriz EL COMERCIO	Ecuadoradio C.A.	Cinco C.A.	Sermendo	Segelform S.A.	Editora Ecuatoriana	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
								Debita	Credit	
Ventas netas	42,970,719	1,061,503	309,372	1,512,786	1,174,890	1,045,238	48,074,508	2,626,453	-	45,448,055
Costo de productos y servicios vendidos	(21,610,801)	(664,407)	-	(646,356)	(1,054,712)	-	(23,996,276)	-	-	(23,996,276)
Utilidad bruta	21,359,918	377,096	309,372	866,430	120,178	1,045,238	24,078,232	2,626,453	-	21,451,779
Gastos de operación	(17,854,383)	(361,100)	(96,126)	(720,727)	(135,052)	(1,027,822)	(20,195,210)	-	2,697,023	(17,498,187)
Utilidad en operaciones	3,505,535	15,996	213,246	145,703	(14,874)	17,416	3,883,022	2,626,453	2,697,023	3,953,592
Resultado Financiero	(56,771)	19,488	2,829	18,181	27,492	-	11,219	-	-	11,219
Rendimientos en inversiones temporales	(38,262)	-	-	-	-	-	(38,262)	-	-	(38,262)
Otros gastos, neto	349,245	1,797	(99)	(2,718)	(2,238)	982	346,971	-	(440,431)	(93,460)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	3,759,747	37,281	215,976	161,168	10,380	18,398	4,202,850	2,626,453	2,256,592	3,833,090
Participación de los trabajadores en las utilidades	(625,786)	(4,757)	-	-	(1,537)	-	(632,080)	-	-	(632,080)
Impuesto a la renta	(870,551)	(6,739)	(53,994)	(40,487)	(2,684)	-	(974,455)	-	-	(974,455)
Interes minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	36,875	36,875
Utilidad neta del año	2,233,410	25,785	161,982	120,681	6,139	18,398	2,566,385	2,626,453	2,293,468	2,233,410

GRUPO EL COMERCIO C.A.

ANEXO I
Página 3INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz						TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	GRUPO EL COMERCIO	Equadoradio C.A.	Crade C.A.	Servendis	Segelformas S.A.	Ediciones Equatorianas		Debe	Haber	
Capital suscrito y pagado										
Saldo al 31 de diciembre del 2006	16,400,000	530,000	24,000	125,000	15,000	79,012	17,173,012	(773,012)	-	16,400,000
Diferencial cambiario	-	-	-	-	-	9,447	9,447	(9,447)	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007	16,400,000	530,000	24,000	125,000	15,000	88,459	17,182,459	(782,459)	-	16,400,000
Acciones en tesorería										
Saldo al 31 de diciembre del 2006	(6,659)	-	(210)	-	-	-	(6,869)	210	-	(6,659)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	(6,659)	-	(210)	-	-	-	(6,869)	210	-	(6,659)
Reserva para la adquisición de acciones en tesorería										
Saldo al 31 de diciembre del 2006	6,659	-	210	-	-	-	6,869	(210)	-	6,659
Saldo al 31 de diciembre del 2007	6,659	-	210	-	-	-	6,869	(210)	-	6,659
Reserva legal										
Saldo al 31 de diciembre del 2006	534,164	392,386	18,152	18,511	10,256	-	973,469	(439,305)	-	534,164
Apropiación para reserva legal	108,933	-	-	43,797	-	-	152,730	(43,797)	-	108,933
Saldo al 31 de diciembre del 2007	643,097	392,386	18,152	62,308	10,256	-	1,126,199	(483,102)	-	643,097
Reserva de capital										
Saldo al 31 de diciembre del 2006	-	-	222,136	-	-	279,460	501,596	(501,596)	-	-
Enajenamiento Pérdida del 2007	-	-	(10,984)	-	-	42,660	31,676	(31,676)	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007	-	-	211,152	-	-	322,120	533,272	(533,272)	-	-
Resultados acumulados										
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1,466,640	250,880	84,376	845,351	221,942	(191,145)	2,676,044	(1,211,404)	-	1,466,640
Apropiación para reserva legal	(108,933)	-	-	(43,797)	-	-	(152,730)	43,797	-	(108,933)
Dividendos en efectivo	(490,197)	-	(95,361)	(801,554)	-	-	(1,387,112)	896,915	-	(490,197)
Otros ajustes menores	-	-	10,984	-	-	(69,486)	(68,502)	58,502	-	-
Utilidad neta del año	2,233,410	25,785	161,982	120,681	6,139	18,398	2,566,395	(332,985)	-	2,233,410
Saldo al 31 de diciembre del 2007	3,100,920	276,665	161,981	120,681	228,081	(242,233)	3,646,095	(545,175)	-	3,100,920
Total patrimonio de los accionistas										
Saldo al 31 de diciembre del 2006	18,400,804	671,506	348,665	988,862	247,198	167,327	20,824,362	(2,423,558)	-	18,400,804
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	(17,379)	(17,379)	17,379	-	-
Apropiación para reserva legal	108,933	-	-	43,797	-	-	152,730	(43,797)	-	108,933
Transferencia a reserva legal	(108,933)	-	-	(43,797)	-	-	(152,730)	43,797	-	(108,933)
Dividendos en efectivo	(490,197)	-	(95,361)	(801,554)	-	-	(1,387,112)	896,915	-	(490,197)
Utilidad neta del año	2,233,410	25,785	161,982	120,681	6,139	18,398	2,566,395	(332,985)	-	2,233,410
Saldo al 31 de diciembre del 2007	20,144,017	697,291	415,286	307,985	253,337	168,346	21,908,266	(1,842,249)	-	20,144,017

GRUPO EL COMERCIO C.A.

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACIÓN
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

Anexo I
Página 4

Expresados en dólares estadounidenses							TOTAL	Ajustes y eliminaciones		Saldo
	Matriz GRUPO EL COMERCIO	Ecuadorano C.A.	Coade C.A.	Servimida S.A.	Sealedensa S.A.	Editoras Ecuatorianas	Subsidiarias	Debe	Haber	Consolidado
Flujo de efectivo de las actividades de operación:										
Utilidad neta del año	2,233,410	25,785	161,982	120,681	6,139	18,398	2,566,395	332,985	-	2,233,410
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo										
Depreciación	1,550,233	32,857	3,034	5,811	13,968	37,655	1,643,558	-	-	1,643,558
Amortización	479,188	-	-	-	-	-	479,188	-	-	479,188
Ajuste en valuación de inversiones	(142,521)	-	-	-	-	-	(142,521)	-	142,521	-
Provisión para cuentas dudosas	10,963	-	-	-	-	-	10,963	-	5,773	16,736
Interés minoritario	-	-	-	-	-	(982)	(982)	-	68,765	67,783
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	534,601	-	-	-	6,732	-	541,333	-	-	541,333
Cambios en activos y pasivos:										
Documentos y cuentas por cobrar	(742,618)	(70,408)	(2,373)	357,890	(129,373)	(179,213)	(766,087)	273,178	-	(1,039,265)
Inventarios	(922,426)	-	-	276,801	-	-	(645,625)	326,366	-	(969,991)
Gastos pagados por anticipo	(175,308)	11,975	(1,290)	524	(23,514)	-	(187,605)	24,649	-	(212,254)
Proveedores	(538,988)	(6,376)	-	(516,331)	6,049	226,868	(312,447)	115,397	-	(427,844)
Remuneraciones por pagar	-	-	-	-	112,522	-	112,522	-	-	112,522
Beneficios sociales	456,045	4,015	-	-	(23,078)	-	436,982	-	-	436,982
Impuestos por pagar	150,432	(24,331)	(21,475)	(165,203)	9,466	-	(31,111)	-	165,801	114,690
Otros pasivos	144,073	-	95,860	(139,108)	12,614	-	92,447	-	159,900	253,347
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de op:	3,037,100	(26,483)	235,738	(76,927)	(8,475)	102,726	3,780,010	1,072,575	542,760	3,250,195
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:										
Disminución de inversiones temporales	191,803	-	-	300,000	61,546	(16,036)	537,313	300,000	-	237,313
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	(930,102)	(37,471)	(36,648)	(18,192)	(52,114)	(77,944)	(1,132,471)	2,987	-	(1,155,458)
Incremento (retiro) de otros activos, neto	(455,186)	427	-	-	-	-	(454,759)	-	36,541	(418,218)
Disminución (Incremento) de inversiones a largo plazo	(500,008)	-	(430)	-	-	-	(500,438)	-	197,678	(302,752)
Pago de beneficios sociales a largo plazo	(125,494)	-	-	-	-	-	(125,494)	429	-	(125,923)
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de in:	(1,818,979)	(37,044)	(37,078)	281,808	9,432	(93,988)	(1,695,841)	303,416	234,219	(1,765,038)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:										
Incremento (Disminución) de sobregiros bancarios	(213,205)	-	-	-	-	-	(213,205)	-	-	(213,205)
Pago de dividendos en efectivo	(490,197)	-	(95,360)	(859,177)	-	-	(1,444,734)	-	954,537	(490,197)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(703,402)	-	(95,360)	(859,177)	-	-	(1,657,939)	-	954,537	(703,402)
Aumento (Disminución) neto de efectivo	514,719	(63,527)	103,300	(654,296) 0	957	8,746	426,230	1,375,991	1,731,516	781,735
Efectivo al principio del año	657,910	92,177	103,814	872,660	87,538	84,181	1,898,280	870,856	-	1,027,424
Efectivo al fin del año	1,172,629	28,650	207,114	218,364	88,495	92,927 0	2,324,510	2,246,847	1,731,516	1,809,179