

GRUPO EL COMERCIO C.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

GRUPO EL COMERCIO C.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balances generales consolidados

Estados de resultados consolidados

Estados de cambios en el patrimonio consolidados

Estados de flujos de efectivo consolidados

Notas a los estados financieros consolidados

ANEXO I – Información financiera suplementaria consolidada

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Grupo El Comercio C.A.

Quito, 3 de marzo del 2009

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Grupo El Comercio C.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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. En la Nota 1 a los estados financieros consolidados adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país, originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Matriz y sus subsidiarias, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

PricewaterhouseCoopers

José Aguirre Silva

A los miembros del Directorio y accionistas de

C.A. El Comercio y subsidiarias

Quito, 3 de marzo del 2009

5. 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.

Price Waterhouse Coopers

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 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

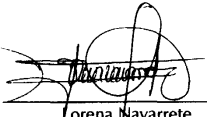
Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		2,924,682	1,808,179	Sobregiros bancarios		81,341	21,164
Inversiones temporales	3	9,173,054	12,126,938	Proveedores	8	6,449,831	6,086,552
Documentos y cuentas por cobrar				Remuneraciones por pagar		-	115,019
Clientes		1,831,486	1,716,288	Beneficios sociales	9	2,146,898	1,618,359
Anticipos a proveedores y otros		2,288,776	847,204	Impuestos por pagar	9	1,310,607	1,442,294
Empleados		169,514	148,617	Otros pasivos		1,666,537	1,611,997
Provisión para cuentas dudosas	9	(58,370)	(48,191)				
		4,231,406	2,663,918	Total del pasivo corriente		11,655,214	10,895,385
Inventarios	4	8,271,903	6,015,885	BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	9	3,082,976	2,415,470
Gastos pagados por anticipado		812,297	957,648				
Total del activo corriente		25,413,342	23,572,568	INTERES MINORITARIO		31,213	153,809
INVERSIONES EN ACCIONES	5	2,058,297	1,513,109				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	6,859,661	7,636,495	PATRIMONIO			
				(Véanse estados adjuntos)		20,540,688	20,144,017
OTROS ACTIVOS	7	978,791	886,509				
		35,310,091	33,608,681			35,310,091	33,608,681

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


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Milton Cérda
Auditor Interno


Lorena Navarrete
Jefe de Contabilidad

GRUPO EL COMERCIO C.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

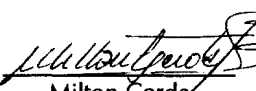
(Expresados en dólares estadounidenses)

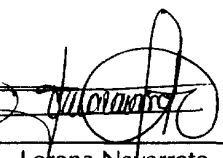
	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas netas		46,939,023	45,448,055
Costo de productos y servicios vendidos		<u>(24,195,105)</u>	<u>(23,996,276)</u>
Utilidad bruta		22,743,918	21,451,779
Gastos de operación	10	<u>(19,439,622)</u>	<u>(17,498,187)</u>
Utilidad en operaciones		3,304,296	3,953,592
Resultado Financiero		(44,980)	11,219
Pérdida en inversiones temporales y a largo plazo	3	(544,878)	(38,262)
Otros ingresos, neto		<u>1,185,308</u>	<u>(93,459)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		3,899,746	3,833,090
Participación de los trabajadores en las utilidades		(674,584)	(662,100)
Impuesto a la renta		<u>(831,956)</u>	<u>(974,455)</u>
Utilidad antes de interés minoritario		2,393,206	2,196,535
Interés minoritario		<u>13,534</u>	<u>36,875</u>
Utilidad neta del año		<u><u>2,406,740</u></u>	<u><u>2,233,410</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 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. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2007	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						
Apropiación para reserva legal	-	108,933	-	-	(108,933)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(490,197)	(490,197)
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
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 26 de febrero del 2008						
Apropiación para reserva legal		223,340			(223,340)	-
Dividendos en efectivo					(2,010,069)	(2,010,069)
Utilidad neta del año					2,406,740	2,406,740
Saldos al 31 de diciembre del 2008	16,400,000	866,437	(6,659)	6,659	3,274,251	20,540,688

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


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Milton Cerda
Auditor Interno

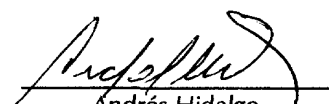

Lorena Navarrete
Jefe de Contabilidad

GRUPO EL COMERCIO C.A. Y SUBSIDIARIAS

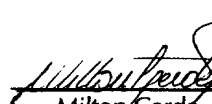
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (Expresados en dólares estadounidenses)

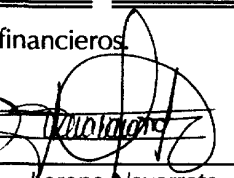
	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		2,406,740	2,233,410
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	1,449,746	1,643,558
Amortización		456,308	479,188
Provisión para cuentas dudosas	9	12,466	16,736
Interés minoritario		(122,596)	67,783
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	9	1,236,211	541,333
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,579,954)	(1,039,265)
Inventarios		(2,256,018)	(969,991)
Gastos pagados por anticipado		145,351	(212,254)
Proveedores		363,279	(427,844)
Remuneraciones por pagar		(115,019)	112,522
Beneficios sociales		528,539	436,982
Impuestos por pagar		(131,687)	114,690
Otros pasivos		54,540	252,347
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,447,906</u>	<u>3,249,195</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	6	(672,912)	(1,155,458)
Disminución de inversiones temporales		2,953,884	237,313
Incremento de otros activos, neto		(548,590)	(418,218)
Pago de beneficios sociales a largo plazo		(568,705)	(125,923)
Incremento de inversiones en acciones		(545,188)	(302,752)
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de inversión		<u>618,489</u>	<u>(1,765,038)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Incremento) Disminución de sobregiros bancarios		60,177	(213,205)
Pago de dividendos en efectivo		(2,010,069)	(490,197)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,949,892)</u>	<u>(703,402)</u>
Incremento neto de efectivo		1,116,503	780,755
Efectivo al principio del año		<u>1,808,179</u>	<u>1,027,424</u>
Efectivo al fin del año		<u>2,924,682</u>	<u>1,808,179</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 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. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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).

En enero del 2008, con autorización del Directorio se inició la negociación para la compra de una nueva rotativa, que busca 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. El 27 de agosto de 2008 se firmó un contrato con Manroland, empresa con sede en Alemania, para la compra de la rotativa tipo Uniset, acordando un precio de aproximadamente EUR\$5,490,000. Al 31 de diciembre del 2008 se ha entregado un anticipo por US\$1,282,747 (EUR\$823,425) correspondiente al 15% del precio total conforme al acuerdo de pagos, incluido dentro del rubro Anticipo a proveedores y otros. En enero del 2009, la Compañía obtuvo financiamiento bancario local a 5 años plazo.

Durante el año 2008, los mercados financieros internacionales, han venido sufriendo una importante crisis que ha tenido como consecuencias hasta el momento, entre otras, la quiebra y reestructura de varias instituciones financieras reconocidas a nivel mundial; si bien la Matriz ha tomado acciones para minimizar los impactos de esta situación, debido al curso normal de sus operaciones y la de sus subsidiarias, mantiene parte de sus inversiones y depósitos bancarios en papeles y emisores del exterior, principalmente, de Estados Unidos de América, que considera de

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

riesgo bajo (ver Nota 3), pero cuyo desempeño futuro, dadas las circunstancias de incertidumbre actuales, es incierto. La Administración monitorea de cerca esta situación con la finalidad de detectar oportunamente cualquier novedad y actuar al respecto.

Durante este último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre en un proceso caracterizado por el incremento en las tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, disminución de la actividad de ciertos sectores económicos del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, restricción de importaciones, financiamiento del déficit fiscal.

No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su posible impacto en la economía nacional, en el sistema financiero y consecuentemente, sobre la posición económica y financiera de la Matriz y sus subsidiarias. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas anteriormente.

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.

(2)

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

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

financieros consolidados.

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

Activos y pasivos corrientes	US\$1.4113 por euro. (US\$1.4716 por euro - 2007)
Cuentas de resultados	US\$1.44 por euro. (US\$1.39 por euro -2007)

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

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros 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 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.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

financieros consolidados.

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

Activos y pasivos corrientes	US\$1.4113 por euro. (US\$1.4716 por euro - 2007)
Cuentas de resultados	US\$1.44 por euro. (US\$1.39 por euro -2007)

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

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros 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 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.

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

b) Consolidación de los estados financieros -

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales mantiene la siguiente participación accionaria:

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

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.IC1.002 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 2008 y 2007 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, publicidad y optativos. Los ingresos de las subsidiarias son registrados cuando se prestan los servicios.

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

d) Inversiones temporales -

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

- | | |
|---|---|
| · portafolios de inversión | - al costo o mercado, el menor |
| · depósitos a plazo fijo y corrientes, 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.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, hasta el 31 de diciembre del 2007 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. A partir del año 2008 la Matriz adoptó el método promedio ponderado de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El mencionado cambio en la política contable pretende una mejor presentación del rubro de inventarios dentro de los estados financieros, el efecto del cambio se refleja como un menor gasto en el Estado de resultados. 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.

f) Inversiones en acciones -

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

g) Propiedades, planta y equipo -

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

h) Otros activos -

Las obras de arte, biblioteca, mejoras en locales arrendados, programas de computación (software), derechos y regalías y otros se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda.

Los programas de computación (software) se amortizan en 3 años; las adecuaciones en locales arrendados se amortizan durante el plazo de vigencia del contrato de arrendamiento y los derechos, regalías y licencias 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. En 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 el año 2007, imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$93,535.

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 costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método prospectivo. A partir del año 2008 la Matriz, ante las nuevas normas legales, consideró para el referido cálculo actuarial aquellos empleados que han superado el año de trabajo.

k) Desahucio -

El costo de este beneficio a cargo de la Matriz, determinado con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

l) 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.

m) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible calculado individualmente para la Matriz y cada una de las subsidiarias 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 2008 y 2007 la tarifa de impuesto a la renta utilizada es del 25%.

Los años 2005 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización para la Matriz y sus subsidiarias.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. 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.

La Compañía ha revisado que la metodología aplicada para el estudio de precios de transferencia cumpla con la normativa vigente.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

**n) 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 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:

	2008	2007
Portafolio de inversiones (1)	8,288,927	9,987,256
Depósitos a plazo fijo y corrientes (2)	863,229	2,131,367
Inversiones en money market	20,898	5,615
Intereses por cobrar	-	2,700
	<u>9,173,054</u>	<u>12,126,938</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las inversiones clasificados por administrador y por tipo de inversión, estaban compuestas por:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

	2008		2007	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor de mercado</u>
Efectivo (*)	489,242	489,242	2,289,916	2,288,916
Depositos	3,130,069	3,130,069	-	-
Fondos de inversión (**)	1,239,167	1,239,167	-	-
Acciones en compañías internacionales y bonos emitidos por compañías privadas	<u>2,780,867</u>	<u>2,780,867</u>	<u>4,929,432</u>	<u>5,767,010</u>
Lloyds TSB Bank Plc (Miami)	<u>7,639,345</u>	<u>7,639,345</u>	<u>7,219,348</u>	<u>8,055,926</u>
Efectivo (*)	1,633	1,633	-	-
Fondos de inversión (**)	<u>647,949</u>	<u>741,184</u>	-	-
Barclayds Wealth	<u>649,582</u>	<u>742,817</u>	-	-
Efectivo (*)	-	-	802,147	802,147
Acciones en compañías internacionales y bonos emitidos por compañías privadas	-	-	<u>1,965,761</u>	<u>2,414,505</u>
Lehman Brothers	-	-	<u>2,767,908</u>	<u>3,216,652</u>
Total	<u><u>8,288,927</u></u>	<u><u>8,382,162</u></u>	<u><u>9,987,256</u></u>	<u><u>11,272,578</u></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 2008, la Administración de la Compañía informa que ha determinado el valor de mercado de estas inversiones, el cual fue menor al costo por lo que reconoció una pérdida en el valor de las inversiones por aproximadamente US\$291,000 afectando a los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2007 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 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.

La Administración informa que las referidas inversiones no garantizan ninguna operación de la Matriz o de sus subsidiarias y/o compañías relacionadas.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

- (2) El saldo al 31 de diciembre del 2008 incluye principalmente un certificado de depósito a plazo aperturado en Produbank S.A. Panamá por un monto de US\$838,682 (US\$1,022,378 - 2007) los cuales garantizan una operación de crédito, la cual fue aprobada por el Directorio. Al 31 de diciembre del 2007 incluía principalmente una inversión en "repos" en el Banco Pichincha C.A. por US\$735,000, y un certificado de depósito a plazo aperturado Diners Club del Ecuador Sociedad Financiera S.A. por un monto de US\$120,000.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprenden:

	2008	2007
Materias primas, materiales, repuestos y suministros	5,522,211	2,844,015
Inventarios en tránsito (1)	<u>2,749,692</u>	<u>3,171,870</u>
	<u>8,271,903</u>	<u>6,015,885</u>

- (1) Incluye principalmente materias primas y materiales importados. Hasta marzo del 2008 se realizó las importaciones bajo el régimen de depósito comercial privado.

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

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre, 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
	%	%	2008	2007	2008	2007	2008	2007	
	2008	2007							
Acciones en compañías relacionadas									
. Ediecuatorial C.A.	25.13	-	1,005,000	-	1,265,355	-	1,265,355 (1)	-	Servicios de impresión y elaboración de insertos
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	(1) Servicios de impresión y elaboración de insertos
							297,500	797,500	
Acciones en otras compañías									
. Palmeras del Ecuador S.A.	5.00	5.00	225,000	45,000	225,000	(2)	225,000	432,611	Agro-industrial
. Hotelera Quito S.A.	1.10	0.93	221,432	23,063	221,432	(2)	221,432	228,114	Turística
. Otras							49,010	54,884	
							495,442	715,609	
							2,058,297	1,513,109	

(1) Durante el mes de julio del año 2008, por decisión adoptada por el Directorio se perfeccionó la compra de 1,005,000 acciones, a un valor nominal de US\$1 cada una. Parte de esta inversión fue cancelada con el aporte de US\$500,000 realizado en el año 2007, alcanzó una participación accionaria del 25.125%. Al 31 de diciembre del 2008 el capital social de esta entidad asciende a US\$4,000,000 (US\$500,000 – 2007).

(2) La Administración de 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.

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz	Ecuadoradio C.A.	Cyade C.A.	Servendis	Editores Ecuatorianos	Matriz y	eliminaciones		Saldo Consolidado
	EL COMERCIO					Subsidiarias	Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE									
Caja y bancos	2,444,015	179,755	171,641	98,213	31,058	2,924,682	-	-	2,924,682
Inversiones temporales	9,152,156	-	-	-	20,898	9,173,054	-	-	9,173,054
Documentos y cuentas por cobrar									
Clientes	1,346,219	421,125	-	1,510	142,291	1,911,145	150,517	230,176	1,831,486
Anticipos a proveedores y otros	2,226,773	41,368	-	-	20,635	2,288,776	-	-	2,288,776
Empleados	164,618	4,896	-	-	-	169,514	-	-	169,514
Provisión para cuentas dudosas	(55,739)	(2,631)	-	-	-	(58,370)	-	-	(58,370)
Inventarios	8,271,903	-	-	-	-	8,271,903	-	-	8,271,903
Costos pagados por anticipado	781,325	3,735	828	26,106	303	812,297	-	-	812,297
INVERSIONES EN ACCIONES	3,346,227	-	-	-	-	3,346,227	31,213	1,319,143	2,058,297
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6,400,325	102,547	313,348	-	43,441	6,859,661	-	-	6,859,661
OTROS ACTIVOS	969,443	9,348	-	-	-	978,791	-	-	978,791
	<u>35,047,265</u>	<u>760,143</u>	<u>485,817</u>	<u>125,829</u>	<u>258,626</u>	<u>36,677,680</u>	<u>181,730</u>	<u>1,549,319</u>	<u>35,310,091</u>
Pasivo y patrimonio									
PASIVO CORRIENTE									
Sobregiros bancarios	81,341	-	-	-	-	81,341	-	-	81,341
Proveedores	6,333,826	3,217	-	-	192,447	6,529,490	230,176	150,517	6,449,831
Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficios sociales	2,091,439	55,459	-	-	-	2,146,898	-	-	2,146,898
Impuestos por pagar	1,253,645	23,447	33,492	23	-	1,310,607	-	-	1,310,607
Otros pasivos	1,666,537	-	-	-	-	1,666,537	-	-	1,666,537
BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	3,079,789	-	3,187	-	-	3,082,976	-	-	3,082,976
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	-	-	-	31,213	31,213
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	20,540,688	678,020	449,138	125,806	66,179	21,859,831	1,319,143	-	20,540,688
	<u>35,047,265</u>	<u>760,143</u>	<u>485,817</u>	<u>125,829</u>	<u>258,626</u>	<u>36,677,680</u>	<u>1,549,319</u>	<u>181,730</u>	<u>35,310,091</u>

	Matriz EL COMERCIO	Reunidos C.A.	Cuabte C.A.	Servimafte	Edifmres Equatortmra	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
							Debit	Haytor	
Ventas netas	45,756,911	1,113,761	322,320	46,335	1,074,312	48,313,639	1,374,616	-	46,939,023
Costo de produeta y servicios vendidos	(23,408,734)	(738,806)	-	(47,565)	-	(24,195,105)	-	-	(24,195,105)
Utilidad bruta	22,348,177	374,955	322,320	(1,230)	1,074,312	24,118,534	1,374,616	-	22,743,918
Gastos de operacion	(19,091,776)	(378,542)	(82,005)	(71,648)	(1,289,692)	(20,913,663)	-	1,474,041	(19,439,622)
Utilidad en operaciones	3,256,401	(3,587)	240,315	(72,878)	(215,380)	3,204,871	1,374,616	1,474,041	3,304,296
Resultado financiero	69,647	23,047	(124)	1,744	-	(44,980)	-	-	(44,980)
Reclmimtos en inversiones temporales	(544,878)	-	-	-	-	(544,878)	-	-	(544,878)
Otros ingresos, neto	1,137,985	(30,729)	31,060	(3,236)	-7,886	1,177,194	-	8,114	1,185,308
Utilidad antes de la participacion de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	3,839,861	(11,269)	261,251	(74,370)	(223,266)	3,792,207	1,374,616	1,482,155	3,899,746
Participacion de los trabajadores en las utilidades	(670,704)	(3,880)	-	-	-	(674,584)	-	-	(674,584)
Impuesto a la renta	(762,417)	(4,123)	(65,417)	-	-	(831,956)	-	-	(831,956)
Ingresos extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	13,534	13,534
Utilidad neta del año	2,406,740	(19,271)	195,834	(74,370)	(223,266)	2,285,667	1,374,616	1,495,689	2,406,740

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz					TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	GRUPO EL COMERCIO	Ecuadoradio C.A.	Cyade C.A.	Servendis	Editoras Ecuatorianas		Debe	Haber	
Capital suscrito y pagado									
Saldo al 31 de diciembre del 2007	16,400,000	530,000	24,000	125,000	88,459	17,167,459	(767,459)	-	16,400,000
Diferencial cambiario	-	-	-	-	(3,623)	(3,623)	3,623	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	16,400,000	530,000	24,000	125,000	84,836	17,163,836	(763,836)	-	16,400,000
Acciones en tesorería									
Saldo al 31 de diciembre del 2007	(6,659)	-	(210)	-	-	(6,869)	210	-	(6,659)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	(6,659)	-	(210)	-	-	(6,869)	210	-	(6,659)
Reserva para la adquisición de acciones en tesorería									
Saldo al 31 de diciembre del 2007	6,659	-	210	-	-	6,869	(210)	-	6,659
Aportes futuras capitalizaciones	-	-	-	800	279,032	-	-	-	-
Diferencial cambiario	-	-	-	-	(29,072)	(29,072)	29,072	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	6,659	-	210	800	249,960	(22,203)	28,862	-	6,659
Reserva legal									
Saldo al 31 de diciembre del 2007	643,097	392,386	18,152	62,308	-	1,115,943	(472,846)	-	643,097
Apropiación para reserva legal	223,340	(13,223)	-	12,068	3,570	225,755	(2,415)	-	223,340
Diferencial cambiario	-	-	-	-	(372)	(372)	372	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	866,437	379,163	18,152	74,376	3,198	1,341,326	(475,261)	-	866,437
Reserva de capital									
Saldo al 31 de diciembre del 2007	-	-	211,152	-	322,120	533,272	(533,272)	-	-
Rectificación aportes futuras capitalizaciones	-	-	-	-	(267,197)	(267,197)	267,197	-	-
Otros ajustes menores	-	-	-	-	94,322	-	-	-	-
Efectos de Diferencia en cambio	-	-	-	-	11,002	11,002	(11,002)	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	-	-	211,152	-	160,247	277,077	(277,077)	-	-
Resultados acumulados									
Saldo al 31 de diciembre del 2007	3,100,920	276,665	161,981	120,681	(242,233)	3,418,014	(317,094)	-	3,100,920
Apropiación para reserva legal	(223,340)	13,223	-	(12,068)	(3,570)	(225,755)	2,415	-	(223,340)
Dividendos en efectivo	(2,010,069)	-	(161,981)	(108,613)	-	(2,280,663)	270,594	-	(2,010,069)
Efectos de Diferencia en cambio	-	-	-	-	9,678	9,678	(9,678)	-	-
Otros ajustes menores	-	-	-	-	27,329	27,329	(27,329)	-	-
Utilidad (pérdida) neta del año	2,406,740	(19,271)	195,834	(74,370)	(223,266)	2,285,667	121,073	-	2,406,740
Saldo al 31 de diciembre del 2008	3,274,251	270,617	195,834	(74,370)	(432,062)	3,234,270	39,981	-	3,274,251
Total patrimonio de los accionistas									
Saldo al 31 de diciembre del 2007	20,144,017	697,291	415,285	307,989	168,346	21,732,928	(1,588,911)	-	20,144,017
Otros ajustes menores	-	-	-	800	133,466	134,266	(134,266)	-	-
Apropiación para reserva legal	223,340	(13,223)	-	12,068	-	225,755	(2,415)	-	223,340
Transferencia a reserva legal	(223,340)	13,223	-	(12,068)	(3,570)	(225,755)	2,415	-	(223,340)
Efectos de Diferencia en cambio	-	-	-	-	(12,387)	(12,387)	12,387	-	-
Dividendos en efectivo	(2,010,069)	-	(161,981)	(108,613)	-	(2,280,663)	270,594	-	(2,010,069)
Utilidad neta del año	2,406,740	(19,271)	195,834	(74,370)	(223,266)	2,285,667	121,073	-	2,406,740
Saldo al 31 de diciembre del 2008	20,340,688	678,020	449,138	125,806	66,179	21,659,831	(1,319,143)	-	20,340,688

GRUPO EL COMERCIO C.A. Y COMPAÑÍAS
SUBSIDIARIAS

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

Anexo I
Página 4

	Matriz					TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	GRUPO EL COMERCIO	Equadoradio C.A.	Cyade C.A.	Servendis S.A.	Editoras Ecuatorianas		Debe	Haber	
Flujo de efectivo de las actividades de operación:									
Utilidad neta del año	2,406,740	(19,271)	195,834	(74,370)	(223,266)	2,285,667	-	121,073	2,406,740
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo									
Depreciación	1,458,205	23,605	9,126	4,034	7,422	1,502,392	52,646	-	1,449,746
Amortización	456,308	-	-	-	-	456,308	-	-	456,308
Ajuste en valuación de inversiones	46,661	-	-	-	127,052	173,713	173,713	-	-
Provisión para cuentas dudosas	12,466	-	-	-	-	12,466	-	-	12,466
Interés minoritario	-	-	-	-	-	0	122,596.00	-	(122,596)
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	1,232,956	-	3,255	-	-	1,236,211	-	-	1,236,211
Cambios en activos y pasivos:									
Documentos y cuentas por cobrar	(1,617,752)	130,441	3,019	2,457	106,318	(1,375,517)	204,437	-	(1,579,954)
Inventarios	(2,303,583)	-	-	47,565	-	(2,256,018)	-	-	(2,256,018)
Gastos pagados por anticipado	82,834	40,825	463	(1,981)	(15,617)	106,524	-	38,827	145,351
Proveedores	96,822	(9,990)	-	-	(57,896)	28,936	-	334,343	363,279
Remuneraciones por pagar	-	-	-	-	-	0	115,019.00	-	(115,019)
Beneficios sociales	556,897	10,313	-	-	-	567,210	38,671	-	528,539
Impuestos por pagar	(103,076)	(11,769)	12,860	(577)	-	(102,562)	29,125	-	(131,687)
Otros pasivos	163,814	-	(95,861)	0	-	67,953	13,413	-	54,540
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,489,292	164,154	128,696	(22,872)	(55,987)	2,703,283	749,620	494,243	2,447,906
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:									
Disminución de inversiones temporales	2,617,378	-	-	0	(3,916)	2,613,462	0	340,422	2,953,884
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	(807,914)	(13,479)	(1,727)	11,334	(1,966)	(813,752)	0	140,840	(672,912)
Incremento de otros activos, neto	(549,020)	430	-	-	-	(548,590)	-	0	(548,590)
Disminución (Incremento) de inversiones a largo plazo	(191,340)	-	-	-	-	(191,340)	353,848	0	(545,188)
Pago de beneficios sociales a largo plazo	(337,118)	-	-460	-	-	(337,578)	231,127	-	(568,705)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	731,986	(13,049)	(2,187)	11,334	(5,882)	722,202	584,975	481,262	618,489
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:									
Incremento (Disminución) de sobregiros bancarios	60,177	-	-	-	-	60,177	-	-	60,177
Pago de dividendos en efectivo	(2,010,069)	-	(161,982)	(108,613)	-	(2,280,664)	-	270,595	(2,010,069)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(1,949,892)	-	(161,982)	(108,613)	-	(2,220,487)	-	270,595	(1,949,892)
Aumento (Disminución) neto de efectivo	1,271,386	151,105	(35,473)	(120,151)	(61,869)	1,204,998	1,334,595	1,246,100	1,116,503
Efectivo al principio del año	1,172,629	28,650	207,114	218,364	92,927	1,719,684	0	88,495	1,808,179
Efectivo al fin del año	2,444,015	179,755	171,641	98,213	31,058	2,924,682	1,334,595	1,334,595	2,924,682

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

Durante el año 2008, la Matriz recibió dividendos en efectivo de Palmeras del Ecuador por US\$75,000 (US\$57,500 - 2007), y de Hotelera Quito S.A. por US\$9,275 (US\$12,240 - 2007). 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, comprenden:

Instalaciones, muebles, enseres y equipos	2008	2007	Tasa anual de depreciación %
Edificios	2,792,641	2,824,757	5
Equipo de cómputo	4,387,506	4,183,910	33
Instalaciones, muebles, enseres y equipos	9,409,928	9,405,573	10
Vehículos	1,136,162	1,381,321	20
	<u>17,726,237</u>	<u>17,795,561</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(11,362,953)</u>	<u>(10,655,443)</u>	
	6,363,284	7,140,118	
Terrenos	<u>496,377</u>	<u>496,377</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>6,859,661</u>	<u>7,636,495</u>	

Movimiento:

	2008	2007
Saldo inicial al 1 de enero	7,635,495	8,123,595
Adiciones, netas	723,912	1,155,458
Depreciación del año	<u>(1,499,746)</u>	<u>(1,643,558)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>6,859,661</u>	<u>7,635,495</u>

Adicionalmente, a la fecha del informe la Compañía se encuentra en el proceso de comprar una nueva rotativa. Ver Nota 1. La Administración de la Compañía informa que los referidos activos fijos no garantizan ninguna operación de la Compañía o de sus subsidiarias y/o compañías relacionadas.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obras de arte	444,195	443,791
Adecuaciones y remodelaciones (1)	234,170	354,278
Softwares, tarjetas y discos (2)	216,416	55,666
Derechos y regalías (3)	51,666	22,996
Biblioteca	32,344	9,778
	<u>978,791</u>	<u>886,509</u>

- (1) Durante el año 2008, la Compañía efectuó adecuaciones en locales (propios y arrendados) con el fin de reacondicionar oficinas administrativas, aulas de capacitación y ampliación de planta industrial. Estas adecuaciones son amortizadas conforme lo descrito en la Nota 2 h).
- (2) Durante los años 2008 y 2007, la Compañía 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.
- (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.

NOTA 8 - PROVEEDORES

	2008	2007
Proveedores del exterior (1)	3,759,184	3,238,540
Proveedores locales (2)	2,552,170	2,615,700
Canjes publicitarios	138,477	232,312
	<u>6,449,831</u>	<u>6,086,552</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 incluye valores por pagar a proveedores de papel por US\$3,364,372 (US\$3,119,268 - 2007).
- (2) Incluye avisos de crédito de publicidad por US\$1,175,978 (US\$545,711 - 2007) y 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 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 esta entidad por US\$94,255 en dicho año.

NOTA 9 - PROVISIONES

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

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>2008</u>				
Cuentas dudosas	48,191	12,466	(2,287)	58,370
Beneficios sociales (1)	1,618,359	7,281,251	(6,752,712)	2,146,898
Impuestos por pagar	1,442,294	6,645,256	(6,776,943)	1,310,607
Beneficios sociales a largo plazo	2,415,471	1,236,211	(568,706)	3,082,976
<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

- (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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y salarios	3,874,074	2,854,131
Promociones y publicidad (1)	2,915,641	3,429,477
Trabajo de terceros (2)	1,540,434	661,624
Trabajos de asesoría	1,499,352	1,835,361
Fletes (3)	1,193,884	1,016,845
Depreciaciones	787,221	880,228
Mantenimiento de propiedad, planta y equipo	564,024	795,566
Otros menores (aproximadamente 70 cuentas)	7,064,993	6,024,955
	<u>19,439,623</u>	<u>17,498,187</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 y sus subsidiarias.

NOTA 10 - GASTOS DE OPERACION

(Continuación)

- (2) Corresponde a servicios prestados por su relacionada Persatecsa S.A. por personal tercerizado de las áreas administrativa y de ventas. Adicionalmente, la Compañía y sus subsidiarias cancelan a esta compañía un monto de US\$382,007 (2007 - US\$1,036,500) 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.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizados durante los años 2008 y 2007 con compañías relacionadas:

	2008	2007
<u>Compañías</u>		
Cuentas por cobrar: (1)		
Megadatos S.A.	117,534	180,107
Ediecuatorial C.A.	26,451	42,822
El Comercio Publishing Corp.	42,639	-
Fundación el Comercio	2	8,155
	<u>186,626</u>	<u>231,084</u>
Cuentas por pagar: (2)		
Persatecsa S.A.	-	115,042
Ediecuatorial C.A.	48,253	-
	<u>48,253</u>	<u>115,042</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:

Ediecuatorial C.A.		
Pago por servicios de ventas de publicidad e impresión de revistas	1,402,236	1,017,338
Cobro por venta de insertos	225,239	226,975
Cobro por servicios de seguridad	-	41,896
Fundación El Comercio		
Cobro de arriendo de edificios	75,073	104,300
Pago por otros servicios	9,193	14,223
Cobro por servicios de seguridad	-	23,112
Megadatos S.A.		
Pago de servicios de Internet	194,270	195,642
El Comercio Publishing		
Pago de reembolsos por gastos incurridos por cuenta de C.A. El Comercio por receptar en los Estados Unidos de América avisos de publicidad	167,753	144,430
Comisiones pagadas (netas de retención de impuesto a la renta por remesas al exterior)	11,687	15,333
Pago por renta de equipos y otros	3,200	4,000
Prismasa S.A.		
Intereses por financiamiento en compra de equipos de impresión	-	74,961
Pago por arriendos de bodegas	66,000	60,000
Persatecsa S.A.		
Pago por servicios de personal tercerizado	804,836	2,008,236

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008, 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 y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2008. Hasta el 31 de diciembre del 2007 la Compañía consideró a todos los

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

trabajadores a esa fecha. 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 Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 50% del capital social.

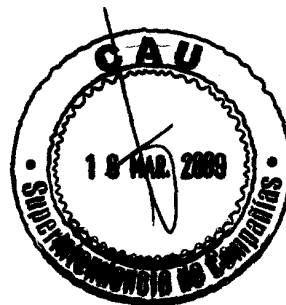
NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de marzo del 2009), excepto por lo mencionado en la Nota 1, 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.

GRUPO EL COMERCIO C.A.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



GRUPO EL COMERCIO C.A.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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 a los estados financieros (no consolidados)

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Grupo El Comercio C.A.

Quito, 3 de marzo del 2009

1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de Grupo El Comercio C.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se expresa en la Nota 2 los estados financieros 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.
4. 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 2008 y 2007, 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 las bases contables descritas en la Nota 2.

A los miembros del Directorio y accionistas de

Grupo El Comercio C.A.

Quito, 3 de marzo del 2009

5. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país, originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.
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.

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

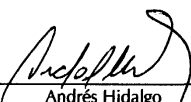
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

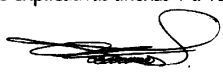


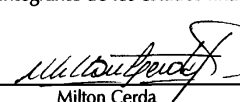
BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

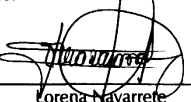
Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		2,444,015	1,172,629	Sobregiros bancarios		81,341	21,164
Inversiones temporales	3	9,152,156	11,769,534	Proveedores	8	6,333,826	6,237,004
Documentos y cuentas por cobrar				Beneficios sociales	9	2,091,439	1,534,542
Clientes		1,346,219	1,190,538	Impuestos por pagar	9	1,253,645	1,356,721
Anticipos a proveedores y otros	1	2,226,773	787,001	Otros pasivos		1,666,538	1,502,723
Funcionarios y empleados		164,618	143,589				
Provisión para cuentas dudosas	9	(55,739)	(44,543)				
		3,681,871	2,076,585	Total del pasivo corriente		11,426,788	10,652,154
Inventarios	4	8,271,903	5,968,320	BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	9	3,079,789	2,183,951
Gastos pagados por anticipado		781,325	864,159				
Total del activo corriente		24,331,270	21,851,227				
INVERSIONES EN ACCIONES	5	3,346,227	3,201,548	PATRIMONIO			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	6,400,325	7,050,616	(Véanse estados adjuntos)		20,540,688	20,144,017
OTROS ACTIVOS	7	969,443	876,731				
		35,047,265	32,980,122			35,047,265	32,980,122

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


 Andrés Hidalgo
 Presidente Ejecutivo


 Carlos Navarro
 Gerente Financiero


 Milton Cerda
 Auditor Interno


 Lorena Navarrete
 Jefe de Contabilidad



ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

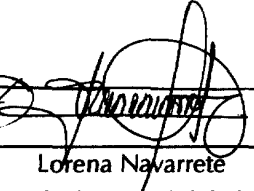
	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas netas		45,756,911	42,970,719
Costo de productos y servicios vendidos		<u>(23,408,734)</u>	<u>(21,610,801)</u>
Utilidad bruta		22,348,177	21,359,918
Gastos de operación	10	<u>(19,091,776)</u>	<u>(17,854,383)</u>
Utilidad en operaciones		3,256,401	3,505,535
Resultado Financiero (neto de gastos financieros por US\$324,799 en el 2008 y US\$633,077 en el 2007)		(69,647)	(56,771)
Pérdida en inversiones temporales		(544,878)	(38,262)
Otros ingresos, neto	5	<u>1,197,985</u>	<u>349,245</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		3,839,861	3,759,747
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 l)	(670,704)	(655,786)
Impuesto a la renta	2 m)	<u>(762,417)</u>	<u>(870,551)</u>
Utilidad neta del año		<u>2,406,740</u>	<u>2,233,410</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

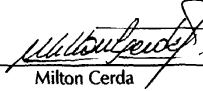
(Expresados en dólares estadounidenses)

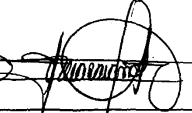
	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Acciones en tesorería	Reserva para la adquisición de acciones en tesorería	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2007	16,400,000	534,164	(6,659)	6,659	1,466,640	18,400,804
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 7 de marzo del 2007						
Apropiación para reserva legal	-	108,933	-	-	(108,933)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(490,197)	(490,197)
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
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 26 de febrero del 2008						
Apropiación para reserva legal	-	223,340	-	-	(223,340)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(2,010,069)	(2,010,069)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	2,406,740	2,406,740
Saldos al 31 de diciembre del 2008	16,400,000	866,437	(6,659)	6,659	3,274,251	20,540,688

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


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Milton Cerda
Auditor Interno

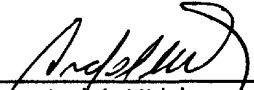

Lorena Navarrete
Jefe de Contabilidad

GRUPO EL COMERCIO

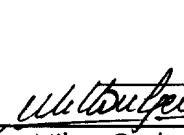
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

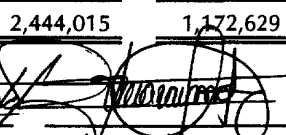
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		2,406,740	2,233,410
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	1,458,205	1,550,233
Amortización		456,308	479,188
Ajuste en la valuación de inversiones en acciones		46,661	(142,521)
Provisión para cuentas dudosas	9	12,466	10,963
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	9	1,232,956	534,601
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,617,752)	(742,610)
Inventarios		(2,303,583)	(922,426)
Gastos pagados por anticipado		82,834	(175,300)
Proveedores		96,822	(538,988)
Beneficios sociales		556,897	456,045
Impuestos por pagar		(103,076)	150,432
Otros pasivos		163,815	144,073
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		2,489,292	3,037,100
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de inversiones temporales		2,617,378	191,803
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	6	(807,914)	(930,102)
Incremento de otros activos, neto		(549,020)	(455,186)
Incremento de inversiones en acciones		(191,340)	(500,000)
Pago de beneficios sociales a largo plazo	9	(337,118)	(125,494)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		731,986	(1,818,979)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios		60,177	(213,205)
Pago de dividendos en efectivo		(2,010,069)	(490,197)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(1,949,892)	(703,402)
Aumento neto de efectivo		1,271,386	514,719
Efectivo al principio del año		1,172,629	657,910
Efectivo al fin del año		2,444,015	1,172,629


 Andrés Hidalgo
 Presidente Ejecutivo


 Carlos Navarro
 Gerente Financiero


 Milton Cerda
 Auditor Interno


 Lorena Navarrete
 Jefe de Contabilidad



GRUPO EL COMERCIO

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

NOTA 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. 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 y 11.

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).

En enero del 2008, con autorización del Directorio se inició la negociación para la compra de una nueva rotativa, que busca 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. El 27 de agosto de 2008 se firmó un contrato con Manroland, empresa con sede en Alemania, para la compra de la rotativa tipo Uniset, acordando un precio de aproximadamente EUR\$5,490,000. Al 31 de diciembre del 2008 se ha entregado un anticipo por US\$1,282,747 (EUR\$823,425) correspondiente al 15% del precio total conforme al acuerdo de pagos, incluido dentro del rubro Anticipo a proveedores y otros. En enero del 2009, la Compañía obtuvo una línea de crédito local a 5 años plazo.

Durante el año 2008, los mercados financieros internacionales, han venido sufriendo una importante crisis que ha tenido como consecuencias hasta el momento, entre otras, la quiebra y reestructura de varias instituciones financieras reconocidas a nivel mundial; si bien la Compañía ha tomado acciones para minimizar los impactos de esta situación, debido al curso normal de sus operaciones, mantiene parte de sus inversiones y depósitos bancarios en papeles y emisores del exterior, principalmente, de Estados Unidos de América, que considera de riesgo bajo (ver Nota 3), pero cuyo desempeño futuro, dadas las circunstancias de incertidumbre actuales, es incierto.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

La Administración monitorea de cerca esta situación con la finalidad de detectar oportunamente cualquier novedad y actuar al respecto.

Durante este último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre en un proceso caracterizado por el incremento en las tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, disminución de la actividad de ciertos sectores económicos del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, restricción de importaciones, financiamiento del déficit fiscal.

No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su posible impacto en la economía nacional, en el sistema financiero y consecuentemente, sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas anteriormente.

NOTA 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.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

b. Consolidación de 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. Ventas -

Los ingresos por ventas son registrados cuando se prestan los servicios y cuando se produce la venta de publicidad, ejemplares y optativos.

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.

e. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, hasta el 31 de diciembre del 2007 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. A partir del año 2008 la Compañía adoptó el método promedio ponderado de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El mencionado cambio en la política contable pretende una mejor presentación del rubro de inventarios dentro de los estados financieros, el efecto del cambio se refleja como un menor gasto en el Estado de resultados. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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

f. Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias, asociadas y otras 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 de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

g. 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.

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; las adecuaciones en locales arrendados se amortizan durante el plazo de vigencia del contrato de arrendamiento y los derechos, regalías y licencias en 20 años.

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

i. Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. En el mes de diciembre del 2007, la Compañía anticipó la liquidación de los contratos vigentes de arrendamiento mercantil de un inmueble y vehículos y ejecutó la opción de compra. Durante el año 2007, la compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$93,535.

j. Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método prospectivo. A partir del año 2008 la Compañía, ante las nuevas normas legales, consideró para el referido cálculo actuarial aquellos empleados que han superado el año de trabajo.

k. Desahucio -

El costo de este beneficio a cargo de la Compañía, determinado con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio.

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. Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

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 2008 y 2007 la tarifa de impuesto a la renta utilizada es del 25%.

Los años 2005 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización.

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

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. 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.

La Compañía ha revisado que la metodología aplicada para el estudio de precios de transferencia cumpla con la normativa vigente.

n. 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 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:

	2008	2007
Portafolio de inversiones (1)	8,288,927	9,987,256
Depósitos a plazo fijo y corrientes (2)	863,229	1,773,963
Inversiones en money market	-	5,615
Intereses por cobrar	-	2,700
	<u>9,152,156</u>	<u>11,769,534</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las inversiones clasificados por administrador y por tipo de inversión, estaban compuestas por:

(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	
	%	%	2008	2007	2008	2007	2008	2007		
	2008	2007								
Acciones en compañías relacionadas										
. Ediecuatorial C. A.	25.13	-	1,005,000	-	1,265,355	-	1,265,355	(4)	-	Servicios de impresión y elaboración de insertos
. Ecuadoradio C. A.	99.98	99.98	529,873	529,894	677,858	(1) 697,124	(1) 677,858	697,124		Agencia de noticias
. Cyade C.A.	93.09	93.09	22,341	22,341	418,088	(1) 386,580	(1) 418,088	386,580		Construcción y administración de inmuebles
. Segdefensa S.A.	-	75.00	-	11,250	-	(1) 190,003	(1) -	(2) 190,003		Servicios de seguridad
. Servendis S.A.	100.00	80.00	125,000	100,000	125,806	246,386	125,806	246,386		Venta de enciclopedias (optativos)
. Editores Ecuatorianos S.A.	100.00	100.00	79,012	79,012	66,180	(1) 168,357	(1) 66,180	(5) 168,357	(5)	Administración de periódicos
							<u>2,553,286</u>	<u>1,688,450</u>		
Aportes para futuras capitalizaciones										
. El Portal del Grupo Diarios de America	-	-	-	-	-	-	297,500	297,500		Publicidad y servicios noticiosos
. Ediecuatorial C.A.	-	-	-	-	-	-	-	500,000		(4) Servicios de impresión y elaboración de insertos
							<u>297,500</u>	<u>797,500</u>		
Acciones en otras compañías										
. Palmeras del Ecuador S.A.	5.00	5.00	225,000	45,000	225,000	(1) (3)	225,000	432,611		Agro-industrial
. Hotelera Quito S.A.	1.10	0.93	221,432	23,063	221,432	(1) (3)	221,432	228,114		Turística
. Otras							49,008	54,873		
							<u>495,440</u>	<u>715,598</u>		
							<u>3,346,226</u>	<u>3,201,548</u>		

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

(2) En junio del 2008, por decisión del Directorio de la Compañía se realizó la venta del paquete accionario que se mantenía en esta entidad, a un tercero no relacionado, acordando un precio de US\$150,000, al 31 de diciembre del 2008 se mantiene pendientes de cobro US\$50,000 incluidos dentro del rubro Anticipos a proveedores y otros, del balance general.

(3) La Compañía no recibió los estados financieros de las entidades ni obtuvo los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

(4) Durante el mes de julio del año 2008, por decisión adoptada por el Directorio de la Compañía se perfeccionó la compra de 1,005,000 acciones, a un valor nominal de US\$1 cada una. Parte de esta inversión fue cancelada con el aporte de US\$500,000 realizado en el año 2007, alcanzó una participación accionaria del 25.125%. Al 31 de diciembre del 2008 el capital social de esta entidad asciende a US\$4,000,000 (US\$500,000 - 2007).

(5) Incluye US\$285,580 de aportes para futuras capitalizaciones.

Durante el año 2008, la Compañía recibió dividendos en efectivo de Cyade C.A. por US\$241,665, Segdefensa S.A. por US\$227,967, Palmeras del Ecuador por US\$75,000 (US\$57,500 - 2007), de Servendis S.A. por US\$108,613 (US\$ US\$161,835 - 2007), y de Hotelera Quito S.A. por US\$9,275 (US\$12,240 - 2007). 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 2008 y 2007, comprenden:

	2008	2007	Tasa anual de depreciación %
Edificios	2,709,881	2,709,881	5
Equipo de cómputo	4,374,083	4,128,932	33
Instalaciones, muebles, enseres y equipos	8,920,919	8,829,454	10
Vehículos	1,085,100	1,236,456	20
	<u>17,089,983</u>	<u>16,904,723</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(10,893,342)</u>	<u>(10,057,791)</u>	
	6,196,641	6,846,932	
Terrenos	<u>203,684</u>	<u>203,684</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>6,400,325</u></u>	<u><u>7,050,616</u></u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	2008	2007
Saldo inicial al 1 de enero	7,050,616	7,670,747
Adiciones, netas	807,914	930,102
Depreciación del año	<u>(1,458,205)</u>	<u>(1,550,233)</u>
Total	<u>6,400,325</u>	<u>7,050,616</u>

Adicionalmente, a la fecha del informe la Compañía se encuentra en el proceso de comprar una nueva rotativa. Ver Notas 1 y 15. La Administración de la Compañía informa que los referidos activos fijos no garantizan ninguna operación de la Compañía o de sus subsidiarias y/o compañías relacionadas.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, comprenden:

	2008	2007
Obras de arte	444,195	443,791
Adecuaciones y remodelaciones (1)	234,170	19,672
Softwares, tarjetas y discos (2)	216,416	334,606
Derechos y regalías (3)	51,666	55,666
Biblioteca	<u>22,996</u>	<u>22,996</u>
	<u>969,443</u>	<u>876,731</u>

- (1) Durante el año 2008, la Compañía efectuó adecuaciones en locales (propios y arrendados) con el fin de reacondicionar oficinas administrativas, aulas de capacitación y ampliación de planta industrial. Estas adecuaciones son amortizadas conforme lo descrito en la Nota 2 h).
- (2) Durante los años 2008 y 2007, la Compañía 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.
- (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.

NOTA 8 - PROVEEDORES

Composición:

	2008	2007
Proveedores del exterior (1)	3,566,737	3,221,159
Proveedores locales (2)	2,628,612	2,783,533
Canjes publicitarios	138,477	232,312
	<u>6,333,826</u>	<u>6,237,004</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 incluye valores por pagar a proveedores de papel por US\$3,364,372 (US\$3,119,268 - 2007).
- (2) Incluye avisos de crédito de publicidad por US\$1,185,978 (US\$545,711 - 2007) y 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 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 esta entidad por US\$94,255 en dicho año.

NOTA 9 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante los años 2008 y 2007 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>
2008				
Cuentas dudosas	44,543	12,466	1,270	55,739
Beneficios sociales (1)	1,534,542	6,966,747	6,409,850	2,091,439
Impuestos por pagar	1,356,721	6,343,356	6,446,432	1,253,645
Beneficios sociales a largo plazo	2,183,951	1,232,956	337,118	3,079,789
<u>2007</u>				
Cuentas dudosas	35,904	10,963	2,324	44,543
Beneficios sociales (1)	1,078,497	7,046,614	6,590,569	1,534,542
Impuestos por pagar	1,206,289	6,858,998	6,708,566	1,356,721
Beneficios sociales a largo plazo	1,774,844	534,601	125,494	2,183,951

- (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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y salarios	3,739,455	2,698,734
Promociones y publicidad (1)	2,915,120	3,064,927
Trabajo de terceros (2)	1,540,434	1,317,736
Trabajos de asesoría	1,499,352	1,564,915
Fletes (3)	1,193,884	1,012,271
Depreciaciones	781,096	869,740
Mantenimiento de propiedad, planta y equipo	561,557	691,417
Otros menores (aproximadamente 70 cuentas)	<u>6,860,878</u>	<u>6,634,643</u>
	<u>19,091,776</u>	<u>17,854,383</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 su relacionada Segdefensa S.A. por US\$888,019 (US\$930,665 - 2007) (Ver Nota 5 y 11). Al 31 de diciembre de 2007 incluía servicios de auditoría interna ejecutados por Managmentstyle C.A. por aproximadamente US\$39,120.
- (3) Corresponde a pagos efectuados a transportistas independientes para el envío de periódicos y optativos a los puntos de distribución a nivel nacional.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2008 y 2007 con compañías relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

	2008		2007	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor de mercado</u>
Efectivo (*)	489,242	489,242	2,289,916	2,288,916
Depositos	3,130,069	3,130,069	-	-
Fondos de inversión (**)	1,239,167	1,239,167	-	-
Acciones en compañías internacionales y bonos emitidos por compañías privadas	<u>2,780,867</u>	<u>2,780,867</u>	<u>4,929,432</u>	<u>5,767,010</u>
Lloyds TSB Bank Plc (Miami)	<u>7,639,345</u>	<u>7,639,345</u>	<u>7,219,348</u>	<u>8,055,926</u>
Efectivo (*)	1,633	1,633	-	-
Fondos de inversión (**)	<u>647,949</u>	<u>741,184</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Barclays Wealth	<u>649,582</u>	<u>742,817</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo (*)	-	-	802,147	802,147
Acciones en compañías internacionales y bonos emitidos por compañías privadas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,965,761</u>	<u>2,414,505</u>
Lehman Brothers	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,767,908</u>	<u>3,216,652</u>
Total	<u>8,288,927</u>	<u>8,382,162</u>	<u>9,987,256</u>	<u>11,272,578</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 2008, la Administración de la Compañía informa que ha determinado el valor de mercado de estas inversiones, el cual fue menor al costo por lo que reconoció una pérdida en el valor de las inversiones por aproximadamente US\$291,000 afectando a los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2007 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 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.

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.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

- (2) El saldo al 31 de diciembre del 2008 incluye principalmente un certificado de depósito a plazo aperturado en Produbank S.A. Panamá por un monto de US\$838,682 (US\$1,022,378 - 2007) los cuales garantizan una operación de crédito, la cual fue aprobada por el Directorio. Al 31 de diciembre del 2007 incluía principalmente una inversión en "repos" en el Banco Pichincha C.A. por US\$735,000.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, comprenden:

	2008	2007
Materias primas, materiales, repuestos y suministros	5,522,211	2,796,450
Inventarios en tránsito (1)	<u>2,749,692</u>	<u>3,171,870</u>
	<u>8,271,903</u>	<u>5,968,320</u>

- (1) Incluye principalmente materias primas y materiales importados. Hasta marzo del 2008 se realizó las importaciones bajo el régimen de depósito comercial privado.

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.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, comprenden:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Compañías</u>		
Cuentas por cobrar: (1)		
Editores Ecuatorianos	150,317	51,204
Megadatos S.A.	117,534	180,107
El Comercio Publishing Corp.	42,639	-
Ediecuatorial C.A.	26,451	42,822
Ecuadoradio C.A. - Radio Quito	4,434	3,092
Segdefensa S.A.	858	4,840
Fundación El Comercio	2	8,155
	<u>342,235</u>	<u>290,220</u>
Cuentas por pagar: (2)		
Ecuadoradio C.A. - Radio Quito	227,412	281,200
Persatecsa S.A.	-	115,042
Servendis S.A.	5,846	5,846
Ediecuatorial C.A.	48,253	-
Editores Ecuatorianos	2,763	-
	<u>284,274</u>	<u>402,088</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.

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

(Véase página siguiente)

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

	2008	2007
Cyade C.A.		
Pago de arriendo de terreno y edificio	312,000	299,520
Pago por adquisición de vehículo	20,000	-
Ediecuatorial C.A.		
Pago por servicios de ventas de publicidad e impresión de revistas	1,402,236	1,107,338
Cobro por venta de insertos	225,239	226,975
Ecuadoradio C.A.		
Pago por servicios noticiosos	250,000	300,000
Pago por servicios publicitarios	34,667	26,886
Cobro por servicios publicitarios	53,052	57,493
Fundación El Comercio		
Pago de arriendos de edificios y otros	75,073	104,300
Cobro por otros servicios	9,193	14,223
Megadatos S.A.		
Pago de servicios de Internet	194,270	195,642
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	167,753	144,430
Comisiones pagadas (netas de retención de impuesto a la renta por remesas al exterior)	11,687	15,333
Pago por renta de equipos y otros	3,200	4,000
Segdefensa S.A.		
Pago por servicios de seguridad	888,019	930,666
Prismasa S.A.		
Intereses por financiamiento en compra de equipos de impresión	-	74,961
Pago por arriendo bodegas	66,000	60,000
Persatecsa S.A.		
Pago por servicios calificados (Ver Nota 5 y10)	804,836	2,008,236
Pago por comisiones por servicios prestados	58,564	158,000
Servendis S.A.		
Pago por compra de optativos	9,205	16,831
Pago por compra de activos fijos	11,334	-
Cobro por honorarios de administración	-	120,558
Cobro por publicación de avisos publicitarios	-	132,528
Editores Ecuatorianos (1)		
Servicios noticiosos y posicionamiento de Marca	705,700	735,800

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

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008, 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 2008. Hasta el 31 de diciembre del 2007 la Compañía consideró a todos los trabajadores a esa fecha. 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 Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007, comprende 410,000,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 14 - 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.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de marzo del 2009), excepto por lo mencionado en la Nota 1, 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.