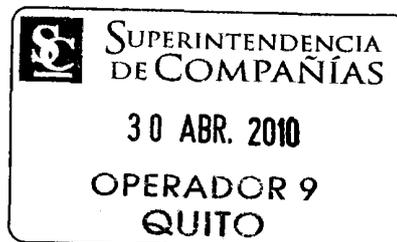


# Deloitte.

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com/ec

Abril 30, 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad



Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Grupo Editorial Norma S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es 46388.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alexandra Gálvez B.', written over a large, loopy scribble.

Alexandra Gálvez B.  
Gerente de Auditoría

●  
●  
●  
●  
**Grupo Editorial Norma  
Ecuador S.A.**

●  
*Estados Financieros por el Año Terminado el 31  
de Diciembre del 2009 e Informe de los  
Auditores Independientes*

●  
●  
●  
●  
●  
●  
●  
●

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Grupo Editorial Norma S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Grupo Editorial Norma S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Editorial Norma S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

## Asunto de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Grupo Editorial Norma S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Marzo 19, 2010  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

**GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> <b>(en miles de U.S. dólares)</b>	<b><u>2008</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	118	888
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,064	1,463
Inventarios	5	2,104	2,116
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>458</u>	<u>1,287</u>
Total activos corrientes		<u>3,744</u>	<u>5,754</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Maquinaria			5
Muebles y enseres y equipos de computación		427	380
Vehículos		<u>        </u>	<u>26</u>
Total		<u>427</u>	<u>411</u>
Menos depreciación acumulada		<u>287</u>	<u>259</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>140</u>	<u>152</u>
TOTAL		<u>3,884</u>	<u>5,906</u>

Ver notas a los estados financieros

---



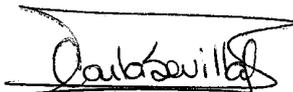
Egenio Isaza Restrepo  
Representante Legal

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> (en miles de U.S. dólares)	<b><u>2008</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	8	825	1,328
Participación a trabajadores	9	141	255
Impuesto a la renta	10	97	159
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>86</u>	<u>148</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,149</u>	<u>1,890</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	13	<u>252</u>	<u>253</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	14	548	548
Reserva legal		274	274
Reserva de capital		192	192
Utilidades retenidas		<u>1,469</u>	<u>2,749</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,483</u>	<u>3,763</u>
TOTAL		<u>3,884</u>	<u>5,906</u>

---



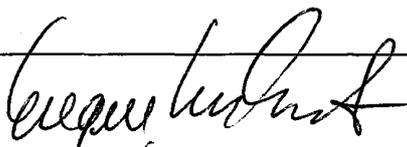
Carla Sevilla Játiva  
Gerente Financiero Corporativo

**GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.**

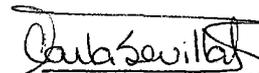
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS		6,294	6,570
COSTO DE VENTAS		<u>2,278</u>	<u>1,995</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,016</u>	<u>4,575</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		2,270	1,921
Gastos de administración		<u>930</u>	<u>715</u>
Total		<u>3,200</u>	<u>2,636</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>816</u>	<u>1,939</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados			(1)
Intereses ganados		26	58
Otros ingresos (gastos), neto		<u>40</u>	<u>(211)</u>
Total		<u>66</u>	<u>(154)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>882</u>	<u>1,785</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	141	267
Impuesto a la renta	10	<u>271</u>	<u>363</u>
Total		<u>412</u>	<u>630</u>
UTILIDAD NETA		<u>470</u>	<u>1,155</u>

Ver notas a los estados financieros



Eugenio Isaza Restrepo  
Representante Legal



Carla Sevilla Játiva  
Gerente Financiero Corporativo

**GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.**

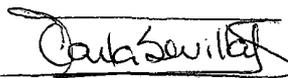
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	548	274	192	2,129	3,143
Utilidad neta				1,155	1,155
Distribución de dividendos	—	—	—	(535)	(535)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	548	274	192	2,749	3,763
Utilidad neta				470	470
Distribución de dividendos	—	—	—	(1,750)	(1,750)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>548</u>	<u>274</u>	<u>192</u>	<u>1,469</u>	<u>2,483</u>

Ver notas a los estados financieros



Eugenio Isaza Restrepo  
Representante Legal



Carla Sevilla Játiva  
Gerente Financiero Corporativo

**GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	470	1,155
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para obsolescencia de inventarios	211	(76)
Depreciaciones	52	46
Amortización	24	18
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(5)	
Provisión cuentas por cobrar	33	
Provisión jubilación patronal y desahucio, neta de pagos	(1)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	366	(553)
Inventarios	(199)	(417)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	805	(8)
Cuentas por pagar	(503)	983
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(62)	(31)
Impuesto a la renta y participación trabajadores	<u>(176)</u>	<u>(20)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,015</u>	<u>1,097</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adiciones de propiedades y equipo	(48)	(70)
Venta de propiedades y equipo	<u>13</u>	<u>—</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(35)</u>	<u>(70)</u>

*(Continúa...)*

---

**GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

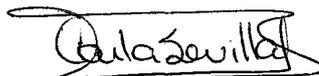
	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(1,750)	(535)
Incremento (disminución) neta durante el año	(770)	492
Comienzo del año	<u>888</u>	<u>396</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>118</u>	<u>888</u>

Ver notas a los estados financieros

---



Eugenio Isaza Restrepo  
Representante Legal



Carla Sevilla Játiva  
Gerente Financiero Corporativo

## **GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

Grupo Editorial Norma Ecuador S.A. es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de libros y de otros impresos, con propósitos educativos, culturales y científicos.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en miles de U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Equivalentes de Caja** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

**Ventas y Costos por Ventas** - Los registros por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición, el cual neto de la provisión para obsolescencia, no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada así: 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

**Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Provisiones para Jubilación y Desahucio** - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja o efectivo	1	1
Bancos	117	886
Inversiones temporales	—	<u>1</u>
Total	<u>118</u>	<u>888</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes nacionales	1,117	1,571
Provisión de cartera	<u>(53)</u>	<u>(108)</u>
Total	<u>1,064</u>	<u>1,463</u>

### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos en proceso	157	77
Producto terminado	2,374	2,255
Subtotal	2,531	2,332
Provisión para obsolescencia de inventario	<u>(427)</u>	<u>(216)</u>
Total	<u>2,104</u>	<u>2,116</u>

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	353	1,038
Anticipo proveedores	47	206
Préstamos empleados	7	10
Seguros	11	7
Impuestos pagados por anticipado	29	6
Otras cuentas por cobrar	<u>11</u>	<u>20</u>
Total	<u>458</u>	<u>1,287</u>

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	411	347
Adiciones	48	69
Bajas	(32)	(5)
Depreciación	<u>(287)</u>	<u>(259)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>140</u>	<u>152</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores		
Nacionales	317	441
Exterior	143	121
Compañías relacionadas	<u>365</u>	<u>766</u>
Total proveedores	<u>825</u>	<u>1,328</u>

## 9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en utilidades anuales de la empresa en un 15% aplicable a utilidades liquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	255	227
Provisión del año	141	267
Pagos efectuados	(267)	(239)
Ajuste a la provisión año 2008	<u>12</u>	—
Total	<u>141</u>	<u>255</u>

## 10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros , neta de participación a trabajadores	741	1,518
Gastos no deducibles	348	(66)
Otras	<u>(5)</u>	—
Utilidad gravable	<u>1,084</u>	<u>1,452</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>271</u>	<u>363</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	159	207
Provisión del año	271	363
Pagos efectuados	<u>(333)</u>	<u>(411)</u>
Saldos al fin del año	<u>97</u>	<u>159</u>

## 11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía se encuentra en proceso de realizar el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio de 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiera, carecen de importancia relativa.

## 12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	25	49
Regalías		47
Compañías relacionadas	33	6
Impuestos por pagar	3	5
Otras cuentas por pagar	<u>25</u>	<u>41</u>
Total	<u>86</u>	<u>148</u>

## 13. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

**Jubilación Patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

Un resumen de las provisiones para jubilación patronal y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	203	196
Desahucio	<u>49</u>	<u>57</u>
Total	<u>252</u>	<u>253</u>

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 9 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 que tenían 10 años o más de trabajo (10 trabajadores en el 2008);
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 46 trabajadores con menos de 10 años (30 trabajadores en el año 2008).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de las provisiones para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	253	255
Pagos	(83)	(43)
Recuperaciones		(12)
Provisión del año	<u>82</u>	<u>53</u>
Saldo al final del año	<u>252</u>	<u>253</u>

#### 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 547,918 acciones de US\$1 de valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## 15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>1,241</u>	<u>1,558</u>
Prestamos	<u>-</u>	<u>750</u>
Servicios administrativos	<u>563</u>	<u>279</u>
Ventas	<u>38</u>	<u>-</u>

## 16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 19 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.