

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

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Grupo Editorial Norma Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 materiales, la posición financiera de Grupo Editorial Norma Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010, 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.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, 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 Ecuador S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Marzo 4, 2011
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

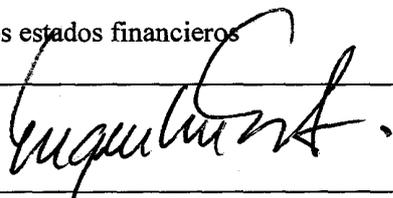


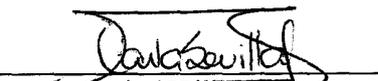
GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	284	118
Cuentas por cobrar comerciales	4	933	1,064
Inventarios	5	1,536	2,104
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,290</u>	<u>458</u>
Total activos corrientes		<u>4,043</u>	<u>3,744</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Muebles y enseres y equipos de computación		432	427
Menos depreciación acumulada		<u>335</u>	<u>287</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>97</u>	<u>140</u>
TOTAL		<u>4,140</u>	<u>3,884</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	1,693	825
Participación a trabajadores	9	9	141
Impuesto a la renta	10	45	97
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>113</u>	<u>86</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,860</u>	<u>1,149</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	13		<u>252</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		548	548
Reserva legal		274	274
Reserva de capital		192	192
Utilidades retenidas		<u>1,469</u>	<u>1,469</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,483</u>	<u>2,483</u>
TOTAL		<u>4,140</u>	<u>3,884</u>

Ver notas a los estados financieros


Eugenio Isaza Restrepo
Representante Legal


Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

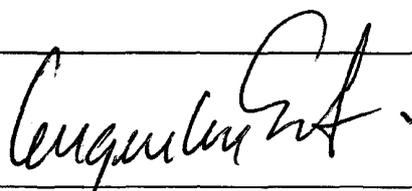


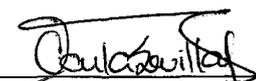
GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	15	6,507	6,294
COSTO DE VENTAS	15	<u>2,661</u>	<u>2,278</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,846</u>	<u>4,016</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas	15	3,378	2,270
Gastos de administración		<u>494</u>	<u>930</u>
Total		<u>3,872</u>	<u>3,200</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>(26)</u>	<u>816</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(4)	
Intereses ganados		28	26
Otros ingresos (gastos), neto		<u>60</u>	<u>40</u>
Total		<u>84</u>	<u>66</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>58</u>	<u>882</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9		41
Impuesto a la renta	10		271
Total			<u>412</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA			<u>(68)</u>
Ver notas a los estados financieros			<u>490</u>




Eugenio Isaza Restrepo
Representante Legal


Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

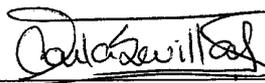
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...			
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	548	274	192	1,469	2,483
Pérdida neta				(68)	(68)
Distribución de dividendos	—	—	—	(426)	(426)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>548</u>	<u>274</u>	<u>192</u>	<u>975</u>	<u>1,989</u>

Ver notas a los estados financieros



Eugenio Isaza Restrepo
Representante Legal



Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	(68)	470
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para obsolescencia de inventarios	347	211
Depreciaciones	48	52
Amortización	-	24
Utilidad en venta de propiedades y equipo	-	(5)
Provisión cuentas por cobrar	14	33
Provisión jubilación patronal y desahucio, neta de pagos	39	(1)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	117	366
Inventarios	221	(199)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(832)	805
Cuentas por pagar	868	(503)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	27	(62)
Impuesto a la renta y participación trabajadores	(184)	(176)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>597</u>	<u>1,015</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de propiedades y equipo	(5)	(48)
Venta de propiedades y equipo	<u>-</u>	<u>13</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(5)</u>	<u>(35)</u>

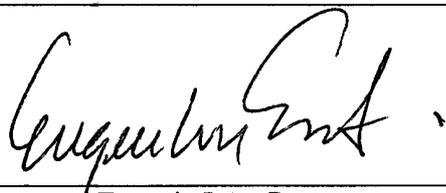
(Continúa...)

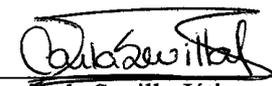
GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(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	(426)	(1,750)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neta durante el año	166	(770)
Comienzo del año	<u>118</u>	<u>888</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>284</u>	<u>118</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 2010

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 U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja o efectivo	1	1
Bancos	<u>283</u>	<u>117</u>
Total	<u>284</u>	<u>118</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes nacionales	1,000	1,117
Provisión de cartera	<u>(67)</u>	<u>(53)</u>
Total	<u>933</u>	<u>1,064</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos en proceso	404	157
Producto terminado	1,906	2,374
Provisión para obsolescencia de inventario	<u>(774)</u>	<u>(427)</u>
Total	<u>1,536</u>	<u>2,104</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,206	353
Anticipo proveedores	37	47
Impuestos pagados por anticipado	29	29
Préstamos empleados	11	7
Otras cuentas por cobrar	4	11
Seguros	<u>3</u>	<u>11</u>
Total	<u>1,290</u>	<u>458</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	140	411
Adiciones	5	48
Bajas	-	(32)
Depreciación	<u>(48)</u>	<u>(287)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>97</u>	<u>140</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores:		
Nacionales	997	317
Exterior	-	143
Compañías relacionadas	<u>696</u>	<u>365</u>
Total proveedores	<u>1,693</u>	<u>825</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 o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	141	255
Provisión del año	9	141
Pagos efectuados	(141)	(267)
Ajuste a la provisión año 2008	<u>-</u>	<u>12</u>
Total	<u>9</u>	<u>141</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% y del 15% de las utilidades sujetas a capitalización sobre las utilidades sujetas a distribución. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros , neta de participación a trabajadores	49	741
Gastos no deducibles	432	348
Otras	(14)	(5)
Utilidad gravable	<u>467</u>	<u>1,084</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>117</u>	<u>271</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	97	159
Provisión del año	117	271
Pagos efectuados	(169)	(333)
Saldos al fin del año	<u>45</u>	<u>97</u>

Las declaraciones de impuestos aún no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. 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. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	41	25
Otras cuentas por pagar	23	25
Impuestos por pagar	21	3
Regalías	20	-
Compañías relacionadas	<u>8</u>	<u>33</u>
Total	<u>113</u>	<u>86</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 2010, 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:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 8 trabajadores que tenían 10 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 2 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 52 trabajadores con menos de 10 años.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

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 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	235	203
Desahucio	<u>56</u>	<u>49</u>
Total	<u>291</u>	<u>252</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	252	253
Pagos	(4)	(83)
Recuperaciones	-	-
Provisión del año	<u>43</u>	<u>82</u>
Saldo al final del año	<u>291</u>	<u>252</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>1,271</u>	<u>1,241</u>
Servicios administrativos	<u>389</u>	<u>563</u>
Ventas	<u>42</u>	<u>38</u>

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 4 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.