

Grupo Editorial Norma Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2012 e Informe de
los Auditores Independientes*

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

| <u>Contenido</u> | <u>Página</u> |
|---|----------------------|
| Informe de los auditores independientes | 1 |
| Estado de situación financiera | 3 |
| Estado de resultado integral | 4 |
| Estado de cambios en el patrimonio | 5 |
| Estado de flujos de efectivo | 6 |
| Notas a los estados financieros | 8 |

Abreviaturas:

| | |
|--------|---|
| NIC | Normas Internacionales de Contabilidad |
| NIIF | Normas Internacionales de Información Financiera |
| CINIIF | Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera |
| SRI | Servicio de Rentas Internas |
| FV | Valor razonable (Fair value) |
| US\$ | U.S. dólares |

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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, 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 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.



Quito, Marzo 20, 2013

Registro No. 019



Rodolfo Játiva

Socio

Licencia No. 15238

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 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

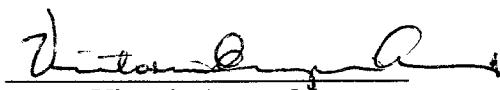


Quito, Marzo 20, 2013
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Socio
Licencia No. 15238

| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | <u>Notas</u> | Diciembre 31, | 2012 | 2011 |
|---|---------------------|----------------------|---------------------|-------------|
| (en miles de U.S. dólares) | | | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 8 | 742 | 667 | |
| Préstamos por partes relacionadas | 15 | - | 250 | |
| Pasivos por impuestos corrientes | 9 | 168 | 71 | |
| Obligaciones por beneficios a empleados | 11 | <u>192</u> | <u>130</u> | |
| Total pasivos corrientes | | 1,102 | 1,118 | |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | | |
| Obligaciones por beneficios a empleados y total pasivos no corrientes | 11 | <u>243</u> | <u>296</u> | |
| Total pasivos | | <u>1,345</u> | <u>1,414</u> | |
| PATRIMONIO: | | | | |
| Capital social | | 548 | 548 | |
| Reserva legal | | 274 | 274 | |
| Utilidades retenidas | 13 | <u>1,681</u> | <u>982</u> | |
| Total patrimonio | | <u>2,503</u> | <u>1,804</u> | |
| TOTAL | | <u>3,848</u> | <u>3,218</u> | |



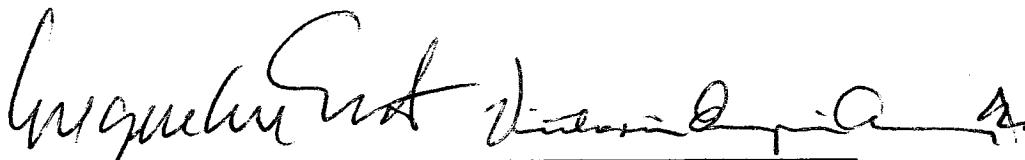
Victoria Arango M.
Gerente Financiera

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

| | <u>Notas</u> | <u>2012</u> (en miles de U.S. dólares) | <u>2011</u> |
|--|--------------|---|--------------|
| INGRESOS | | 6,427 | 6,865 |
| COSTO DE VENTAS | 14 | <u>2,657</u> | <u>3,023</u> |
| UTILIDAD BRUTA | | 3,770 | 3,842 |
| Gastos de ventas | 14 | (2,246) | (2,828) |
| Gastos de administración | 14 | (604) | (517) |
| Costos financieros | | (6) | (9) |
| Otros ingresos, neto | 14 | <u>62</u> | <u>150</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | <u>976</u> | <u>638</u> |
| Menos gasto por impuesto a la renta: | 9 | | |
| Corriente | | 240 | 139 |
| Diferido | | <u>37</u> | <u>3</u> |
| Total | | <u>277</u> | <u>142</u> |
| UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO | | <u>699</u> | <u>496</u> |

Ver notas a los estados financieros



Eugenio Isaza R.
Gerente General

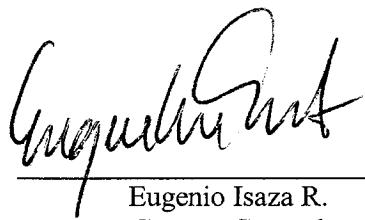
Victoria Arango M.
Gerente Financiera

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

| | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------|
| ... (en miles de U.S. dólares) ... | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | 548 | 274 | 1,086 | 1,908 |
| Utilidad del año | - | - | 496 | 496 |
| Dividendos decretados | — | — | (600) | (600) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011 | 548 | 274 | 982 | 1,804 |
| Utilidad del año | — | — | 699 | 699 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2012 | <u>548</u> | <u>274</u> | <u>1,681</u> | <u>2,503</u> |

Ver notas a los estados financieros



Eugenio Isaza R.
Gerente General



Victoria Arango M.
Gerente Financiera

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

| FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
|--|--------------|--------------|
| Utilidad del año | 699 | 496 |
| Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con los flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de operación: | | |
| Impuesto a la renta corriente | 240 | 139 |
| Impuesto a la renta diferido | 37 | 3 |
| Depreciación de muebles y equipos | 24 | 32 |
| Provisión (reversión) para cuentas de dudoso recaudo | 137 | (40) |
| (Reversión) provisión para obsolescencia de inventarios | (54) | 283 |
| (Reversión) provisión para beneficios definidos | (53) | 5 |
| Cambios en el capital de trabajo: | | |
| (Incremento) disminución en cuentas comerciales por cobrar | (143) | 21 |
| y otras cuentas por cobrar | | |
| Disminución (incremento) en inventarios | 371 | (268) |
| Disminución (incremento) en activos por impuestos corrientes | 10 | (42) |
| Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 75 | (1,123) |
| Incremento en obligaciones por beneficios a empleados | 62 | 105 |
| Impuesto a la renta pagado | <u>(143)</u> | <u>(113)</u> |
| Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación | <u>1,262</u> | <u>(502)</u> |

(Continúa...)

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

| | 2012 | 2011 |
|--|-----------------------------------|--------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| (Incremento) disminución de préstamos a relacionadas | (1,410) | 1,150 |
| Adquisición de muebles y equipos | <u>(8)</u> | <u>(24)</u> |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de inversión | <u>(1,418)</u> | <u>1,126</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Préstamos y otros pasivos financieros | (250) | 250 |
| Dividendos pagados a los propietarios | <u>-</u> | <u>(600)</u> |
| Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento | <u>(250)</u> | <u>(350)</u> |
| EFFECTIVO Y BANCOS: | | |
| Disminución (incremento) neto | (406) | 274 |
| Saldos al comienzo del año | <u>558</u> | <u>284</u> |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO | <u>152</u> | <u>558</u> |

Ver notas a los estados financieros



Eugenio Isaza R.
Gerente General



Victoria Arango M.
Gerente Financiera

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

Grupo Editorial Norma Ecuador S.A. es una subsidiaria de la compañía Carvajal S.A. (Grupo Carvajal de Colombia). La Compañía fue constituida en el Ecuador desde el año 1989. Su domicilio principal es Av. Isaac Albeniz E3-154 y Wolfgang Mozart.

La actividad principal de la Compañía se relaciona fundamentalmente con la comercialización y distribución de libros y otros impresos, con propósitos educativos, culturales y científicos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 55 y 59 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 *Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 *Bases de preparación*** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

- 2.3 *Efectivo y bancos*** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.4 *Inventarios*** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Muebles y equipos

- 2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de muebles y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de muebles y equipos comprenden su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

- 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Despues del reconocimiento inicial, los muebles y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- 2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de los muebles y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta. El método de depreciación es revisado al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de muebles y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

| <u>Ítem</u> | <u>Vida útil (en años)</u> |
|--------------------|----------------------------|
| Muebles y enseres | 10 |
| Equipos de cómputo | 3 |

- 2.5.4 Retiro o venta de muebles y equipos** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de los muebles y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

- 2.6 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

- 2.6.1 Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

- 2.6.2 Impuestos diferidos** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

- 2.6.3 *Impuestos corriente y diferidos*** - Los impuestos corriente y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios..
- 2.7 *Provisiones*** - Las provisiones se reconocen cuando la compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprendérse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.8 *Beneficios a empleados*

- 2.8.1 *Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio*** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.
- Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.
- 2.8.2 *Participación a trabajadores*** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.9 *Reconocimiento de ingresos*** - Los ingresos ordinarios son medidos al valor razonable del activo recibido o por recibir, por la venta de bienes en el curso normal del negocio neto de descuentos, provisión por devoluciones, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

- 2.9.1 *Venta de bienes*** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción

pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados a la transacción.

- 2.9.2 *Ingresos por intereses*** - Los ingresos por intereses se registran por el sistema de causación, de acuerdo a las tasas aplicables.
- 2.10 *Costos y gastos*** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.11 *Compensación de saldos y transacciones*** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.12 *Activos financieros*** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- 2.12.1 *Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El crédito promedio sobre la venta de bienes es de 90 días.

- 2.12.2 *Baja de un activo financiero*** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a

la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.13 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros incluyen préstamos y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

2.13.1 Préstamos - Representan pasivos financieros que son registrados inicialmente a su valor razonable. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.13.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 180 días para negociaciones estratégicas y menos de 90 días para compras no estratégicas.

2.13.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.13.4 Instrumentos de patrimonio - Los instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

2.14 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

| <u>NIIF</u> | <u>Título</u> | <u>Efectiva a partir</u> |
|-----------------------|---|--------------------------|
| Enmiendas a la NIIF 7 | Revelaciones - Transferencias de activos financieros | Julio 1, 2011 |
| Enmiendas a la NIC 1 | Presentación de ítems en Otro resultado integral | Julio 1, 2012 |
| Enmiendas a la NIC 12 | Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes | Enero 1, 2012 |

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.15 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

| <u>NIIF</u> | <u>Título</u> | <u>Efectiva a partir</u> |
|--|--|--------------------------|
| NIIF 9 | Instrumentos financieros | Enero 1, 2015 |
| NIIF 13 | Medición del valor razonable | Enero 1, 2013 |
| Enmiendas a la NIIF 7 | Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros | Enero 1, 2013 |
| Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7 | Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición | Enero 1, 2015 |
| NIC 19 (Revisada en el 2011) | Beneficios a empleados | Enero 1, 2013 |
| Enmiendas a la NIC 32 | Compensación de activos y activos financieros | Enero 1, 2014 |
| Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34) | Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011 | Enero 1, 2013 |

La administración de la Compañía anticipa que la adopción de los cambios o revisiones a las anteriores Normas e Interpretaciones no tendrán un impacto significativo en el reconocimiento y medición de los estados financieros de la Compañía; sin embargo, la Compañía se encuentra en proceso de evaluar los efectos en forma detallada.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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 presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables.

3.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro.

En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando

el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía determina la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

3.3 Estimación de vidas útiles de muebles y equipos

La estimación de las vidas útiles se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|----------------------------|----------------------|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| (en miles de U.S. dólares) | | |
| Efectivo | 1 | 48 |
| Bancos | <u>151</u> | <u>510</u> |
| Total | <u>152</u> | <u>558</u> |

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------|---------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| (en miles de U.S. dólares) | | |
| <i>Cuentas por cobrar comerciales:</i> | | |
| Clientes locales | 1,043 | 958 |
| Compañías relacionadas (Nota 15.1) | 21 | 1 |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(148)</u> | <u>(26)</u> |
| Subtotal | 916 | 933 |
| <i>Otras cuentas por cobrar:</i> | | |
| Anticipo a proveedores | - | 1 |
| Empleados | 29 | 31 |
| Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas (Nota 15.1) | 117 | 83 |
| Otros | <u>4</u> | <u>12</u> |
| Subtotal | 150 | 127 |
| Total | <u>1,066</u> | <u>1,060</u> |

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 360 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 360 días no son recuperables. La cartera con menos de 360 días de vencimiento, con probabilidad de pérdida debe analizarse y provisionarse en lo que el negocio determine.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|----------------------------|----------------------|------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| (en miles de U.S. dólares) | | |
| 91 - 180 días | 24 | 23 |
| 181- 360 días | <u>11</u> | <u>31</u> |
| Total | <u>35</u> | <u>54</u> |

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

| | <u>2012</u> (en miles de U.S. dólares) | <u>2011</u> |
|-------------------------------------|---|-------------|
| Saldos al comienzo del año | 26 | 67 |
| Provisión del año | 137 | - |
| Castigos | (15) | (1) |
| Importes recuperados durante el año | <u>—</u> | <u>(40)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>148</u> | <u>26</u> |

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|------------------------------|---|--------------|
| | <u>2012</u> (en miles de U.S. dólares) | <u>2011</u> |
| Productos terminados | 1,233 | 1,705 |
| Productos en proceso | 42 | 50 |
| Provisión para obsolescencia | <u>(221)</u> | <u>(384)</u> |
| Total | <u>1,054</u> | <u>1,371</u> |

7. MUEBLES Y EQUIPOS

Los movimientos de muebles y equipos fueron como sigue:

| | <u>Muebles y enseres</u> (en miles de U.S. dólares) | <u>Equipo de cómputo</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|--|------------------------------|--------------|
| <i>Costo:</i> | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | 223 | 209 | 432 |
| Adquisiciones | <u>20</u> | <u>4</u> | <u>24</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011 | 243 | 213 | 456 |
| Adquisiciones | <u>—</u> | <u>8</u> | <u>8</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2012 | <u>243</u> | <u>221</u> | <u>464</u> |

| | Muebles y enseres | Equipo de cómputo | Total |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------|--------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | | |
| <i><u>Depreciación acumulada:</u></i> | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | (155) | (180) | (335) |
| Gasto por depreciación | (14) | (18) | (32) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011 | (169) | (198) | (367) |
| Gasto por depreciación | (13) | (11) | (24) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2012 | <u>(182)</u> | <u>(209)</u> | <u>(391)</u> |
| <i><u>Saldos netos:</u></i> | | | |
| Al 31 de diciembre del 2010 | <u>68</u> | <u>29</u> | <u>97</u> |
| Al 31 de diciembre del 2011 | <u>75</u> | <u>14</u> | <u>89</u> |
| Al 31 de diciembre del 2012 | <u>61</u> | <u>12</u> | <u>73</u> |

8. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------------|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Proveedores locales | 241 | 147 |
| Compañías relacionadas (Nota 15.1) | 2 | 10 |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar | 9 | 12 |
| Dividendos por pagar (Nota 15.1) | 417 | 417 |
| Regalías | 19 | 10 |
| Otras cuentas por pagar | <u>54</u> | <u>71</u> |
| Total | <u>742</u> | <u>667</u> |

9. IMPUESTOS

- 9.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

... Diciembre 31,...
2012 2011
 (en miles de U.S. dólares)

Activos por impuesto corriente:

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Impuesto al valor agregado - IVA y total | <u>61</u> | <u>71</u> |
|--|-----------|-----------|

Pasivos por impuestos corrientes:

| | | |
|---------------------------------------|------------|-----------|
| Impuesto a la renta por pagar y total | <u>168</u> | <u>71</u> |
|---------------------------------------|------------|-----------|

- 9.2 *Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

2012 2011
 (en miles de U.S. dólares)

| | | |
|---|--------------|-------------|
| Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta | 976 | 638 |
| Gastos no deducibles | 127 | - |
| Otras deducciones | <u>(58)</u> | <u>(58)</u> |
| Utilidad gravable | <u>1,045</u> | <u>580</u> |
| Impuesto a la renta causado (1) | <u>240</u> | <u>139</u> |
| <i>Impuesto a la renta cargado a resultados</i> | | |
| Impuesto a la renta corriente | 240 | 139 |
| Impuesto a la renta diferido | <u>37</u> | <u>3</u> |
| Total | <u>277</u> | <u>142</u> |

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

- 9.3 *Movimiento de la provisión para impuesto a la renta* - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

2012 2011
 (en miles de U.S. dólares)

| | | |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Saldos al comienzo del año | 71 | 45 |
| Provisión del año | 240 | 139 |
| Pagos efectuados | <u>(143)</u> | <u>(113)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>168</u> | <u>71</u> |

Pagos Efectuados - Corresponde a las retenciones en la fuente, impuesto a la salida de divisas e impuesto a la renta del año anterior.

- 9.4 ***Saldos del impuesto diferido*** - Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

| | Saldos al comienzo <u>del año</u> | Reconocido en los <u>resultados</u> | Saldos al fin <u>del año</u> ... (en miles de U.S. dólares) ... |
|--|---|---|---|
|--|---|---|---|

Año 2012

Activos por impuestos diferidos en relación a:

| | | | |
|---------------------------------------|-----------|---------------|-----------|
| Obligaciones por beneficios definidos | 30 | (1) | 29 |
| Baja de inventarios | <u>36</u> | (<u>36</u>) | <u>—</u> |
| Total | <u>66</u> | (<u>37</u>) | <u>29</u> |

Año 2011

Activos por impuestos diferidos en relación a:

| | | | |
|---------------------------------------|-----------|--------------|-----------|
| Obligaciones por beneficios definidos | 33 | (3) | 30 |
| Baja de inventarios | <u>36</u> | <u>—</u> | <u>36</u> |
| Total | <u>69</u> | (<u>3</u>) | <u>66</u> |

- 9.5 ***Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción*** - Con fecha diciembre 29 de 2011 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 la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23% y 24% respectivamente.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme a la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que

establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

10 . PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2012, no superaron el importe acumulado mencionado.

11 . OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de obligaciones por beneficios a empleados es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|------------------------------|----------------------|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| (en miles de U.S. dólares) | | |
| Participación a trabajadores | 173 | 113 |
| Beneficios sociales | 19 | 17 |
| Jubilación patronal | 196 | 234 |
| Bonificación por desahucio | <u>47</u> | <u>62</u> |
| Total | <u>435</u> | <u>426</u> |
| <i>Clasificación:</i> | | |
| Corriente | 192 | 130 |
| No corriente | <u>243</u> | <u>296</u> |
| Total | <u>435</u> | <u>426</u> |

11.1 Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|----------------------------|--------------|-------------|
| (en miles de U.S. dólares) | | |
| Saldos al comienzo del año | 113 | 9 |
| Provisión del año | 173 | 113 |
| Pagos efectuados | <u>(113)</u> | <u>(9)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>173</u> | <u>113</u> |

11.2 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

| | <u>2012</u> (en miles de U.S. dólares) | <u>2011</u> |
|--|---|----------------|
| Saldos al comienzo del año | 234 | 235 |
| Costo de los servicios del período corriente | 35 | 60 |
| Costo por intereses | 9 | 9 |
| Ganancias sobre reducciones | <u>(82)</u> | <u>(70)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>196</u> | <u>234</u> |

- 11.3 Bonificación por Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

| | <u>2012</u> (en miles de U.S. dólares) | <u>2011</u> |
|--|---|---------------|
| Saldos al comienzo del año | 62 | 56 |
| Costo de los servicios del período corriente | 7 | 16 |
| Costo intereses | 3 | 3 |
| Ganancias sobre reducciones | <u>(25)</u> | <u>(13)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>47</u> | <u>62</u> |

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un actuaria independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------|------------------|
| | <u>2012</u> % | <u>2011</u> % |
| Tasa(s) de descuento | 4.0 | 4.0 |
| Tasa(s) esperada del incremento salarial | 4.5 | 4.5 |
| Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes: | | |

| | <u>2012</u> (en miles de U.S. dólares) | <u>2011</u> |
|--|---|-------------|
| Costo de los servicios del período corriente | 42 | 76 |
| Costos por intereses | 12 | 12 |
| Ganancias sobre reducciones | (107) | (83) |
| Total | <u>(53)</u> | <u>5</u> |

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Tesorería Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la administración medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

12.1.1 Riesgo en las tasas de interés - El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

12.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con otras Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

Aparte de ATENEA EDICIONES EDUCATIVAS, principal cliente, la Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún Grupo de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con ATENEA EDICIONES EDUCATIVAS no excedió del 20% de los activos monetarios brutos durante el año

- 12.1.3 Riesgo de liquidez** - La administración tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La administración maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros
- 12.1.4 Riesgo de capital** - La administración gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

| | |
|------------------------------|---------------|
| Capital de trabajo | US\$2,644 mil |
| Índice de liquidez | 3,4 veces |
| Pasivos totales / patrimonio | 0.5 veces |

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

- 12.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la compañía es como sigue:

... Diciembre 31,...
2012 2011
 (en miles de U.S. dólares)

Activos financieros:

Costo amortizado:

| | | |
|--|--------------|--------------|
| Efectivo y bancos (Nota 4) | 152 | 558 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5) | 1,066 | 1,060 |
| Préstamos a partes relacionadas (Nota 15.2) | <u>1,410</u> | - |
| | | |
| Total | <u>2,628</u> | <u>1,618</u> |

Pasivos financieros:

Costo amortizado:

| | | |
|--|------------|------------|
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 8) | 742 | 667 |
| Préstamos por partes relacionadas (Nota 15.3) | <u>—</u> | <u>250</u> |
| Total | <u>742</u> | <u>917</u> |

- 16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros** - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

13 . PATRIMONIO

- 13.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 547,918 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.
- 13.2 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.

Utilidades Retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

| | Saldos a ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------------------|------------|
| | 2012 | 2011 |
| (en miles de U.S. dólares) | | |
| Utilidades retenidas - distribuibles | 1,570 | 871 |
| Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF | (81) | (81) |
| Reserva según PCGA anteriores: | | |
| Reserva de capital | <u>192</u> | <u>192</u> |
| Total | <u>1,681</u> | <u>982</u> |

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2012, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones podrán ser utilizados para compensar las pérdidas

acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

13.3 Dividendos - En el año 2011, se decreto un dividendo por valor de US\$600 mil de US\$1.09 por acción a los tenedores de acciones ordinarias, el pago se realizó el 7 de octubre de 2012. En el año 2010 se decretó un dividendo por valor de US\$426 mil, pero no se realizó el pago en ese año.

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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

14 .COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

| | <u>2012</u> (en miles de U.S. dólares) | <u>2011</u> |
|-------------------------------|---|------------------|
| Costo de ventas | 2,657 | 3,023 |
| Gastos de ventas | 2,246 | 2,828 |
| Gastos de administración | 604 | 517 |
| Otros (ingresos) gastos, neto | <u>(62)</u> | <u>(150)</u> |
| Total | <u>5,445</u> | <u>6,218</u> |

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

| | <u>2012</u> (en miles de U.S. dólares) | <u>2011</u> |
|-----------------------------------|---|------------------|
| Costo de ventas | 2,403 | 2,801 |
| Gastos por beneficios a empleados | 1,386 | 1,487 |
| Costos de consultoría | 414 | 385 |
| Costos de publicidad | 247 | 329 |
| Provisiones netas | 115 | 243 |
| Comisiones por ventas a terceros | - | 252 |
| Gastos honorarios y servicios | 173 | 189 |
| Gastos de representación | 150 | 29 |
| Gastos impuestos | 174 | 149 |
| Costos de distribución | 108 | 132 |
| Gastos de arrendamiento | 88 | 92 |
| Regalías y derechos de autor | 104 | 66 |
| Gastos por depreciación | 24 | 32 |
| Gastos de mantenimiento | 10 | 25 |
| Seguros | 11 | 14 |
| Otros gastos, neto | <u>38</u> | <u>(7)</u> |
| Total | <u>5,445</u> | <u>6,218</u> |

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|------------------------------|----------------------------|--------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Sueldos y salarios | 731 | 984 |
| Participación a trabajadores | 173 | 113 |
| Beneficios sociales | 154 | 107 |
| Bonificaciones | 108 | - |
| Aportes al IESS | 105 | 107 |
| Beneficios definidos | (53) | 5 |
| Otros beneficios | <u>168</u> | <u>171</u> |
| Total | <u>1,386</u> | <u>1,487</u> |

15. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

15.1 Transacciones Comerciales - Durante los años 2012 y 2011 la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas.

| | Venta de bienes | | Compra de bienes | |
|---|------------------------------------|-------------|------------------|--------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | ... (en miles de U.S. dólares) ... | | | |
| Assenda S.A. - Ecuador | 1 | - | 52 | 52 |
| Bico Internacional S.A. - Ecuador | 61 | 48 | 7 | 23 |
| Carvajal Educación S.A.S (antes Bico Internacional S.A.) | - | 1 | 813 | 1,211 |
| Carvajal S.A. Servicios GC2 (antes Carvajal S.A. Ecuador Ecuacarvajal) | - | - | 154 | 144 |
| Carvajal Servicios Integrales, SL | - | - | 270 | 255 |
| Editorial Norma de Chile S.A. | - | 19 | - | - |
| Fesa Ecuador S.A. | - | - | 13 | 45 |
| Grupo Editorial Norma SAC | - | 1 | - | - |
| Inmobiliaria Inmapapel S.A. | - | - | 27 | 5 |
| Kapelusz Editora S.A. | - | - | 2 | 5 |
| Mepal Ecuador S.A. | - | - | 1 | 18 |
| Publicaciones Carvajal S.A. - Ecuador | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>1</u> | <u>1</u> |
| Total | <u>62</u> | <u>69</u> | <u>1,340</u> | <u>1,759</u> |

Los ingresos facturados a partes relacionadas corresponden en su mayoría a intereses financieros por préstamos otorgados. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

| | Saldos adeudados por partes relacionadas | | Saldos adeudados a partes relacionadas | |
|--|--|------------------|--|-------------------|
| | ... Diciembre 31,... | <u>2012</u> | ... Diciembre 31,... | <u>2012</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) ... | | | |
| Bico Internacional S.A. - Ecuador | 21 | - | - | 3 |
| Carvajal Educación S.A.S (antes Bico Internacional S.A.) | - | 1 | - | - |
| Carvajal S.A. Servicios GC2 (antes Carvajal S.A. Ecuador Ecuacarvajal) | - | - | 2 | - |
| Inmobiliaria Inmapapel S.A. | - | - | - | 5 |
| Kapelusz Editora S.A. | - | - | - | 1 |
| Publicaciones Carvajal S.A. -Ecuador | - | - | - | -1 |
| Total | <u>21</u> | <u>1</u> | <u>2</u> | <u>10</u> |
| | Otras cuentas por cobrar | | Dividendos por pagar | |
| | ... Diciembre 31,... | <u>2012</u> | ... Diciembre 31,... | <u>2012</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) ... | | | |
| Bico Internacional S.A. - Ecuador | 102 | 65 | - | - |
| Cargraphics S.A. - Ecuador | 15 | 15 | - | - |
| Fesa Ecuador S.A. | - | 3 | - | - |
| Carvajal S.A. (antes Carvajal Internacional S.A.) | - | - | 417 | 417 |
| Total | <u>117</u> | <u>83</u> | <u>417</u> | <u>417</u> |

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

15.2 *Préstamos a partes relacionadas*

... Diciembre 31,...

2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

| | | |
|-----------------------------------|--------------|----------|
| Bico Internacional S.A. - Ecuador | <u>1,410</u> | <u>—</u> |
|-----------------------------------|--------------|----------|

15.3 Préstamos de partes relacionadas

| | ... Diciembre 31,... |
|--|----------------------------|
| | <u>2012</u> <u>2011</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) |

| | |
|-----------------------------------|------------|
| Bico Internacional S.A. - Ecuador | <u>250</u> |
|-----------------------------------|------------|

15.4 Compensación del personal clave de la gerencia

- La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |

| | | |
|--------------------------|----------|------------|
| Beneficios a corto plazo | <u>5</u> | <u>183</u> |
|--------------------------|----------|------------|

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

16 HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

17. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la compañía en marzo 20 de 2013 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.