

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Grupo Editorial Norma Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera del Grupo Editorial Norma Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Enero 31, 2008  
Registro No. 019

Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

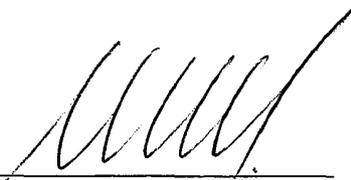
**GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	396	39
Cuentas por cobrar comerciales	4	831	888
Inventarios	5	1,562	1,608
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,434</u>	<u>1,623</u>
Total activos corrientes		<u>4,223</u>	<u>4,158</u>
ACTIVOS FIJOS:			
Maquinaria y equipo		5	5
Muebles y enseres y equipos de computación		316	243
Vehículos		<u>26</u>	<u>26</u>
Total		<u>347</u>	<u>274</u>
Menos depreciación acumulada		<u>218</u>	<u>187</u>
Activos fijos, neto		<u>129</u>	<u>87</u>
OTROS ACTIVOS		<u>2</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>4,354</u>	<u>4,247</u>

Ver notas a los estados financieros



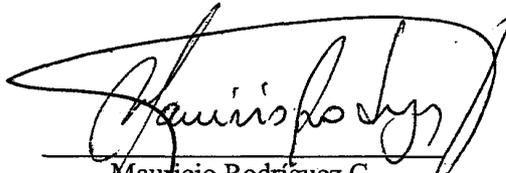
Samuel Del Castillo  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	7	345	511
Participación a trabajadores	8	227	228
Impuesto a la renta	9	207	212
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>177</u>	<u>287</u>
Total pasivos corrientes		<u>956</u>	<u>1,238</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	12	<u>255</u>	<u>206</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	13	548	548
Reserva legal		274	194
Reserva de capital		192	192
Utilidades retenidas		<u>2,129</u>	<u>1,869</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,143</u>	<u>2,803</u>
TOTAL		<u>4,354</u>	<u>4,247</u>

---

  
Mauricio Rodríguez C.  
Gerente Financiero Corporativo

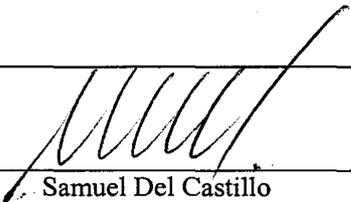
**GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.**

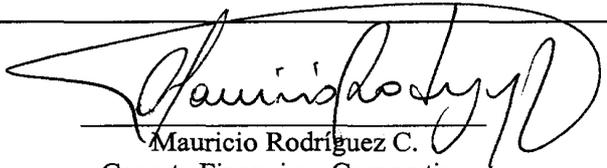
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
VENTAS NETAS		5,744	5,021
COSTO DE VENTAS	14	<u>1,726</u>	<u>1,517</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,018</u>	<u>3,504</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	14		
Gastos de ventas		1,732	1,482
Gastos de administración		<u>596</u>	<u>545</u>
Total		<u>2,328</u>	<u>2,027</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,690</u>	<u>1,477</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(5)	(3)
Intereses ganados		30	27
Otros gastos, neto		<u>(201)</u>	<u>(3)</u>
Total		<u>(176)</u>	<u>21</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,514</u>	<u>1,498</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	227	228
Impuesto a la renta	9	<u>402</u>	<u>328</u>
Total		<u>629</u>	<u>556</u>
UTILIDAD NETA		<u>885</u>	<u>942</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Samuel Del Castillo  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Mauricio Rodríguez C.  
Gerente Financiero Corporativo

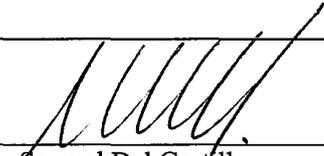
**GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.**

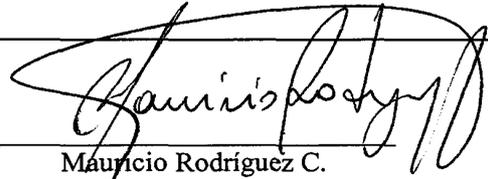
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	548	137	192	1,434	2,311
Utilidad neta				942	942
Distribución de dividendos				(450)	(450)
Transferencia	—	<u>57</u>	—	<u>(57)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	548	194	192	1,869	2,803
Utilidad neta				885	885
Distribución de dividendos				(545)	(545)
Transferencia	—	<u>80</u>	—	<u>(80)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>548</u>	<u>274</u>	<u>192</u>	<u>2,129</u>	<u>3,143</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Samuel Del Castillo  
Gerente General

  
Mauricio Rodríguez C.  
Gerente Financiero Corporativo

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,790	4,860
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,186)	(3,789)
Intereses pagados	(5)	(3)
Intereses ganados	30	27
Participación a trabajadores	(228)	(149)
Impuesto a la renta	(407)	(241)
Otros gastos, neto	<u>(200)</u>	<u>(3)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>794</u>	<u>702</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(77)	(45)
Préstamos a compañía relacionada	<u>185</u>	<u>(1,270)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>108</u>	<u>(1,315)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(545)</u>	<u>(450)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	357	(1,063)
Comienzo del año	<u>39</u>	<u>1,102</u>
FIN DEL AÑO	<u>396</u>	<u>39</u>

*(Continúa...)*

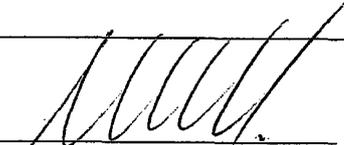
**GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.**

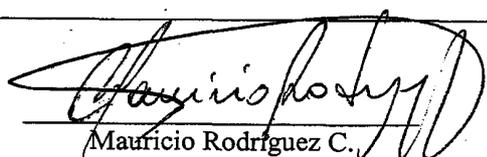
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	885	942
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	34	39
Baja de propiedades y equipo	1	
Provisión para cuentas dudosas	11	
Provisión para obsolescencia de inventarios	299	13
Provisiones para jubilación y desahucio	49	31
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	46	(161)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	(82)
Inventarios	(253)	42
Cuentas por pagar	(135)	112
Compañías relacionadas	(156)	(553)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	153
Participación a trabajadores	(1)	79
Impuesto a la renta	<u>(5)</u>	<u>87</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>794</u>	<u>702</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Samuel Del Castillo  
Gerente General

  
Mauricio Rodríguez C.  
Gerente Financiero Corporativo

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

#### **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. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en 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 periodo 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 Activos fijos** - Al costo de adquisición. El costo del activo fijo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

**Provisión para Participación de 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	37	28
Depósitos en bancos locales	341	11
Inversiones temporales	<u>18</u>	—
Total	<u>396</u>	<u>39</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	879	925
Provisión para cuentas dudosas	<u>(48)</u>	<u>(37)</u>
Total	<u>831</u>	<u>888</u>

### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,764	1,641
Productos en proceso	151	140
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(353)</u>	<u>(173)</u>
Total	<u>1,562</u>	<u>1,608</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,319	1,504
Anticipo proveedores	94	77
Préstamos empleados	4	18
Seguros	14	24
Impuestos pagados por anticipado	<u>3</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,434</u>	<u>1,623</u>

***Compañías Relacionadas*** - Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente una cuenta por cobrar a una compañía relacionada por la entrega de fondos por US\$1 millón mediante un convenio de mutuo. Esta operación devenga una tasa de interés nominal anual del 3.5% y no tiene plazo de vencimiento definido.

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	161	296
Compañías relacionadas	<u>184</u>	<u>215</u>
Total	<u>345</u>	<u>511</u>

## 8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	228	149
Provisión del año	227	228
Pagos efectuados	<u>(228)</u>	<u>(149)</u>
Saldos al fin del año	<u>227</u>	<u>228</u>

## 9. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,287	1,270
Gastos no deducibles	332	49
Otras	<u>(11)</u>	<u>(6)</u>
Utilidad gravable	<u>1,608</u>	<u>1,313</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>402</u>	<u>328</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	212	125
Provisión del año	402	328
Pagos efectuados	<u>(407)</u>	<u>(241)</u>
Saldos al fin del año	<u>207</u>	<u>212</u>

## 10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. 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 hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2006, 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 aproxima a valores de plena competencia.

## 11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas		125
Beneficios sociales	37	33
Regalías	38	27
Impuestos por pagar	41	19
Otras cuentas por pagar	<u>61</u>	<u>83</u>
Total	<u>177</u>	<u>287</u>

## 12. PROVISIONES PARA JUBILACION 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 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:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 10 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 10 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 27 trabajadores con menos de 10 trabajadores.

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%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	141	112
Provisión del año	<u>42</u>	<u>29</u>
SalDOS al fin del año	<u>183</u>	<u>141</u>

**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 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	65	63
Pagos		
Provisión del año	<u>7</u>	<u>2</u>
Saldos al fin del año	<u>72</u>	<u>65</u>

### 13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

### 14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>1,038</u>	<u>884</u>
Préstamos	=====	<u>1,270</u>
Servicios Administrativos	<u>297</u>	<u>256</u>
Ventas	=====	<u>4</u>

## **15. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Enero 31, 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---