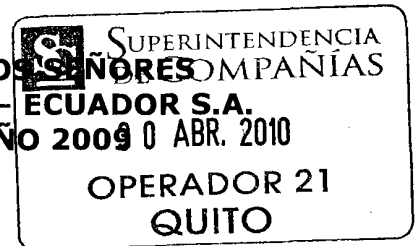


**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES
ACCIONISTAS DE GRUPO EDITORIAL NORMA – ECUADOR S.A.
POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2009**



Señores accionistas:

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presentamos el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de **GRUPO EDITORIAL NORMA – ECUADOR S.A.**, correspondiente al ejercicio económico del año 2009.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

El año 2009 se vio matizado por una serie de acontecimientos externos que afectaron la economía, que tuvo un pobre desempeño, afectado principalmente por la crisis financiera mundial que tuvo su mayor impacto dentro del primer semestre del año. El Gobierno sigue siendo el mayor propulsor de la economía, lo que significa que requiere incrementar su flujo de ingresos, a través, de mayores impuestos ó de una mayor producción petrolera y de un mayor precio del mismo; caso contrario, tendríamos efectos negativos en la economía.

En Abril del 2009, los ecuatorianos acudieron a las urnas para elegir sus dignatarios, cumpliendo con lo que dispone la nueva Constitución de la República; siendo reelegido el Ec. Rafael Correa como Presidente, para un período de 4 años.

El Gobierno Nacional ha seguido impulsando cambios a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, y es así, que en el transcurso del año, fueron aprobadas 3 reformas a la Ley y al Reglamento de Aplicación de la Ley; siendo las de mayor impacto el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD); incluyendo como renta personal y sujeta a pago de Impuesto a la Renta a los Dividendos recibidos por las personas naturales; el establecimiento del Anticipo de Impuesto a la Renta que se constituye como un

57

Impuesto Mínimo, siempre y cuando el impuesto causado sea inferior a éste; y en las reformas del Impuesto al Valor Agregado (IVA), el pago de este impuesto a la importación de servicios prestados en el extranjero.

El Gobierno Nacional dispuso mayor control sobre las Empresas del Sector Privado al solicitar se comunique la estructura accionaria de las mismas, debiendo informarse hasta llegar al socio persona natural, igualmente, las empresas del Sector Privado no podrán participar en concursos de contratación pública, que tengan como accionistas mayoritarios, a socios con residencia en Paraísos Fiscales.

Los resultados alcanzados, logran un leve crecimiento del 1% del PIB en cifras no oficiales aún, resultados menores a las previsiones del Gobierno para el año 2009; la inflación fue del 4.31% inferior a la del 2008; la balanza comercial fue negativa en 330 millones de dólares, a pesar de las medidas que tomó el Gobierno Nacional, fijando salvaguardias y cupos a los distintos productos importados y a la fijación de mayores aranceles e incremento del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) con el fin de evitar un mayor déficit comercial, esta medida fue incluso afectada a la Comunidad Andina; la tasa de desempleo termina en 7.9% levemente superior al año anterior.

Se evidencia una disminución de la confianza del sector empresarial e inversionista, y se espera la estabilidad y aplicación de los cambios que se implementen para reactivar las actividades de inversión.

El 2010 no será muy distinto al año 2009, el Gobierno Nacional seguirá siendo el actor principal de la economía, mediante el gasto particularmente de inversión, pero requiere de financiamiento para cubrir su déficit fiscal.

II. DE LA ADMINISTRACIÓN

La administración durante el año 2009 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 31 de marzo.



La Administración manifiesta que durante este año 2009 se ha observado el cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

Para el siguiente ejercicio económico, la Administración recomienda que se mantengan las políticas de manejo de capital de trabajo y de personal.

A continuación, se detallan las labores más importantes realizadas por los administradores durante el presente ejercicio económico:

Mantuvo el seguimiento a las actividades propias del negocio, relacionadas con ventas, producción y administración, haciendo énfasis en el desarrollo e innovación de nuevos productos y de desarrollo del personal.

Se concluyó el programa de Gestión Integral para la formación del personal de segundo y tercer nivel de la empresa.

Con la gestión del departamento de Seguridad Industrial, Higiene y Medio Ambiente, SIHMA, se mantiene vigente el certificado de cumplimiento a las normas del Distrito Metropolitano de Quito referente a la protección del medio ambiente.

Se mantienen los programas de seguridad informática, tanto a nivel de software como en procedimientos, involucrando contractualmente al personal que labora en la organización.

Hemos dado cumplimiento con la Ley Reformatoria del Código de Trabajo en lo referente a la contratación de personal con discapacidad.

III. DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Los estados financieros presentados a continuación de este informe son comparables con relación al año 2008.



Ingresos

Las ventas en el año 2009 ascienden a la suma de US\$ 6.293 miles, inferior en el 4.21% con relación al 2008.

Costo de mercancía vendida

El costo de ventas representó el 36.2% de las ventas netas, superior al registrado el año pasado en un 14.19%

Gastos de Administración y Ventas

Este rubro representa el 50.84% de los ingresos, y tiene un incremento del 21.41% en relación al año pasado.

Utilidad operacional

Resultado de lo anterior, la utilidad operacional representa el 12.96% de los ingresos totales, cifra inferior a la alcanzada en el año 2008, en 16.56% puntos porcentuales

Otros ingresos y otros egresos

En estos rubros se registran ingresos y egresos no operacionales que representan el 1.97% de las ventas, inferior a lo ejecutado el año pasado, que fue del 2.34%

Utilidad del ejercicio

La Utilidad Neta del ejercicio 2009 se situó en el 8.38% de los ingresos totales que representan US\$ 527 miles, cifra inferior al resultado del año anterior, que fue del 16.70% y representó US\$ 1.097 miles.

62

IV. BALANCE GENERAL

Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2009 las disponibilidades de la empresa alcanzan la suma de US\$ 118 miles, y representan el 3.04% de los activos totales.

Cuentas por cobrar - clientes

El total de la cartera al 31 de diciembre de 2009, fue de US\$ 1.096 miles.

Inventarios

En esta cuenta que registra el valor de US\$ 2.104 miles, corresponde a la mercadería tanto terminada como en proceso, que se encuentra en bodegas.

Activo corriente

El total del activo corriente asciende a la suma de US\$ 3.744 miles y representa el 96.39% de la estructura total del balance general y genera un capital de trabajo de US\$ 2.546 miles.

Activos fijos

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2009, alcanzan la suma de US\$ 140 miles y representa el 3.61% de los activos totales.

Total de activos

Al 31 de diciembre de 2009, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US\$ 3.884 miles, 36.45% menos que en el año 2008.



Pasivos

Al cierre del ejercicio económico 2009, el total de pasivos de la empresa es de US\$ 1.401 miles, que representan el 36.08% de la inversión total.

Patrimonio

El total del patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2009 alcanza la suma de US\$ 2.483 miles.

Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas, agradeciendo una vez más la confianza depositada a la administración y a cada uno de sus funcionarios, con la seguridad de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión aprovechando de la mejor forma, las oportunidades que el entorno nos brindó.

Atentamente,



EUGENIO IZASA RESTREPO
Gerente General

Quito, 30 de marzo de 2010