

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES
ACCIONISTAS DE GRUPO EDITORIAL NORMA - ECUADOR S.A.
POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2010**

Señores accionistas:

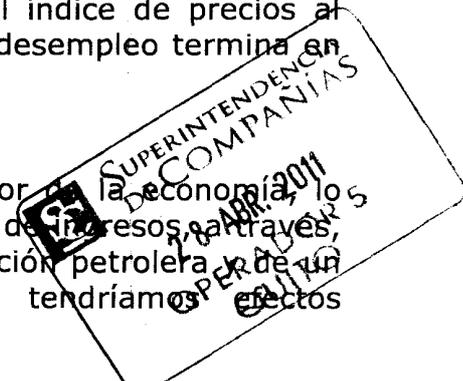
De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presentamos el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de GRUPO EDITORIAL NORMA - ECUADOR S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2010.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

En el año 2010, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 3.3% del PIB en cifras no oficiales aún, resultado menor a la previsión del Gobierno para el año 2010; la inflación fue del 3.33% inferior a la del 2009; la balanza comercial fue negativa en 1.489 millones de dólares; el índice de precios al productor nacional fue del 6.7%; y la tasa de desempleo termina en 6.11% inferior al año anterior.

El Gobierno continúa 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.

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 reformas a la Ley y al Reglamento de Aplicación de la Ley; en el que se reglamenta el pago


SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS
OPERATIVIDAD
17 APR 2011

07



de Impuesto a la Renta a los Dividendos recibidos por las personas naturales.

A finales del 2010, se aprobó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, en el cual se establecen beneficios y reformas a las leyes laborales, aduaneras y de impuesto a la renta, en esta última se establece que la tasa impositiva pasará de 25% a 22%, disminuyendo un punto porcentual a partir del ejercicio fiscal 2011.

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 2011 no será muy distinto al año 2010, el Gobierno Nacional seguirá siendo el actor principal de la economía.

II. DE LA ADMINISTRACIÓN

La administración durante el año 2010 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 22 de abril.

La Administración manifiesta que durante este año 2010 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.

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 Reformativa 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 2009.

Ingresos

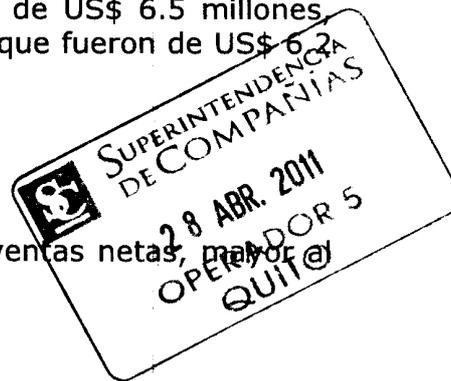
Las ventas en el año 2010 ascienden a la suma de US\$ 6.5 millones, mayores a las ventas del año pasado, en 3.48%, que fueron de US\$ 6.2 millones.

Costo de mercancía vendida

El costo de ventas representó el 40.86% de las ventas netas, mayor que el año 2009 que fue del 36.20%.

Gastos operacionales

Este rubro representa el 59.44% de los ingresos y asciende a un valor de US\$ 3.8 millones, mayor que en el 2009, que representó el 50.84%.





Pérdida operacional

Resultado de lo anterior, la pérdida operacional representa el 0.30% de los ingresos totales, 102.42% menor al alcanzado en el año 2009 que presentó el 12.96% con una ganancia de US\$ 815 miles.

Ingresos financieros

Corresponden principalmente a los intereses cobrados en préstamos otorgados y a otros ingresos provenientes de la recuperación de provisiones.

Pérdida del ejercicio

La pérdida del ejercicio 2010 después de impuestos y participación de empleados asciende a US\$ 68 miles y representa el -1.04% de los ingresos, valor inferior en relación al año pasado que presentó el 8.38% con una ganancia de US\$ 527 miles.

IV. BALANCE GENERAL

Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2010 las disponibilidades de la empresa alcanzan la suma de US\$ 284 miles, representa el 6.74% del total de activos. Este valor es superior al del año 2009 que fue de US\$ 118 miles.

Cuentas por cobrar comerciales

El total de la cartera al 31 de diciembre de 2010, fue de US\$ 970 miles y representa el 23.03% de la estructura total de Activos, frente al año 2009 que ascendió a US\$ 1.1 millones y representó el 28.22% del total de Activos.

Activo corriente

El total del activo corriente asciende a la suma de US\$ 4.1 millones y representa el 97.66% de la estructura total de Activos, genera un capital de trabajo de US\$ 2.1 millones, frente al año 2009 que ascendió a US\$ 3.7 millones y representó el 96.39% del total de los Activos.

Activos fijos

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2010, alcanzan la suma de US\$ 97 miles, representan el 2.31% de los activos totales; un 30.47% menor que el año 2009 que ascendió a US\$ 140 miles.

Total de activos

Al 31 de diciembre de 2010, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US\$ 4.2 millones, 8.45% más que en el año 2009, que ascendió a US\$ 3.9 millones.

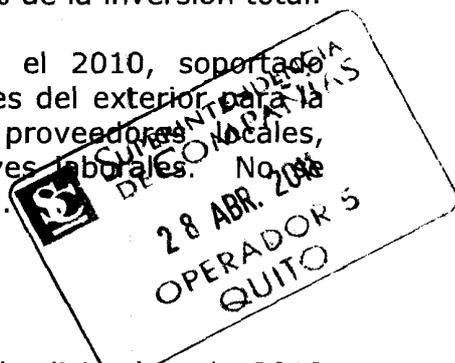
Pasivos

Al cierre del ejercicio económico 2010, el total de pasivos de la empresa es de US\$ 2.2 millones, que representan el 52.78% de la inversión total.

El índice de endeudamiento es del 111.76 en el 2010, soportado principalmente en las obligaciones con proveedores del exterior para la importación de inventarios, obligaciones con proveedores locales, cuentas por pagar a filiales y reservas para leyes laborales. No se registran deudas con el sistema financiero nacional.

Patrimonio

El total del patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2010 alcanza la suma de US\$ 1.9 millones; y representa el 47.22% del financiamiento requerido para la operación total del negocio.



(Handwritten signature)



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 ISAZA RESTREPO
Gerente General

GRUPO EDITORIAL NORMA - ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS CORRIENTES	2010	%	2009	%	INC.	FLUJO FONDOS
Caja y bancos	283,705	6.74%	118,099	3.04%	140.23%	
Cuentas por cobrar comerciales	970,127	23.03%	1,095,815	28.22%	-11.47%	125,688
Inventarios	1,535,814	36.46%	2,104,284	54.18%	-27.01%	568,470
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,324,061	31.43%	425,463	10.95%	211.20%	-898,598
Total de activos corrientes	4,113,707	97.66%	3,743,661	96.39%	9.88%	-204,440
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO						
Equipo de oficina	432,460	10.27%	427,572	11.01%	1.14%	-4,888
Maquinaria	0	0.00%	0	0.00%	0.00%	0
Vehículos	0	0.00%	0	0.00%	0.00%	0
Total	432,460	10.27%	427,572	11.01%	1.14%	-4,888
Menos depreciación acumulada	-335,054	-7.95%	-287,471	-7.40%	16.55%	47,583
Propiedad, planta y equipo, neto	97,406	2.31%	140,101	3.61%	-30.47%	42,695
OTROS ACTIVOS	1,007	0.02%	0	0.00%	0.00%	-1,007
TOTAL ACTIVOS	4,212,120	100.00%	3,883,762	100.00%	8.45%	-162,752
PASIVOS CORRIENTES						
Cuentas por pagar	1,693,165	40.20%	824,814	21.24%	105.28%	868,351
Participación trabajadores	8,677	0.21%	140,871	3.63%	-93.84%	-132,194
Impuesto de renta	116,862	2.77%	97,945	2.52%	0.00%	18,917
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	113,048	2.68%	134,393	3.46%	-15.88%	-21,345
Total de pasivos corrientes	1,931,751	45.86%	1,198,023	30.85%	61.24%	733,728
Pasivos no corrientes	291,232	6.91%	203,114	5.23%	43.38%	88,118
TOTAL PASIVOS	2,222,983	52.78%	1,401,137	36.08%	58.66%	821,846
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS						
Capital social	547,918	13.01%	547,918	14.11%	0.00%	0
Reserva legal	273,959	6.50%	273,959	7.05%	0.00%	0
Reserva Capital	191,832	4.55%	191,832	4.94%	0.00%	0
Resultados Acumulados	1,043,123	24.76%	941,592	24.24%	10.78%	101,531
Perdida del Ejercicio	-67,695	-1.61%	527,324	13.58%	-112.84%	-595,019
Total patrimonio de los accionistas	1,989,137	47.22%	2,482,625	63.92%	-19.88%	-493,488
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,212,120	100.00%	3,883,762	100.00%	8.45%	-162,752

FLUJO DE FONDOS


EUGENIO ISAZA RESTREPO
GERENTE GENERAL


LOYDE PAEZ
CONTADOR
REG. 17-02285


SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
165,606
28 ABR. 2011
OPERADOR 5
QUITO

GRUPO EDITORIAL NORMA - ECUADOR S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En Dólares de E.U.A.)

	2010	%	2009	%	VARIACION %	VARIACION USD
VENTAS NETAS	6,512,590	100.00%	6,293,662	100.00%	3.48%	218,928
COSTO DE VENTAS	2,661,207	40.86%	2,278,287	36.20%	16.81%	382,920
MARGEN BRUTO	3,851,383	59.14%	4,015,375	63.80%	-4.08%	-163,992
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS						
Gastos de ventas	3,377,526	51.86%	2,270,375	36.07%	48.77%	1,107,151
Gastos de administración	493,595	7.58%	929,537	14.77%	-46.90%	-435,942
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	3,871,121	59.44%	3,199,912	50.84%	20.98%	671,209
PERDIDA DE OPERACIONES	-19,738	-0.30%	815,463	12.96%	-102.42%	-835,201
OTROS INGRESOS Y EGRESOS						
Intereses ganados	-16,348	-0.25%	-5,940	-0.09%	175.22%	-10,408
Otros ingresos y egresos, neto	-61,233	-0.94%	129,618	2.06%	-147.24%	-190,851
Total	-77,581	-1.19%	123,678	1.97%	-162.73%	-201,259
Utilidad antes de participación laboral e impuesto de renta	57,843	0.89%	939,141	14.92%	-93.84%	-881,298
Impuesto de renta y participación laboral	125,538	1.93%	411,817	6.54%	-69.52%	-286,279
UTILIDAD NETA	-67,695	-1.04%	527,324	8.38%	-112.84%	-595,019


EUGENIO ISAZA ESTREPO
GERENTE GENERAL


LOYDE PAEZ
CONTADOR
REG. 17-02285

