

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES
ACCIONISTAS DE GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A. POR
EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2011**

Señores accionistas:

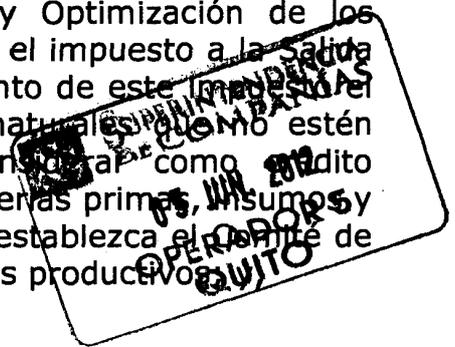
De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presentamos el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2011.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

En el año 2011, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 6.5% del PIB en cifras no oficiales aún; la inflación fue del 5.42% superior a la del 2010; la balanza comercial fue negativa en 674 millones de dólares; el índice de precios al productor nacional fue del 3.1%; y la tasa de desempleo termina en 5.07% 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 Noviembre 24 del 2011, fue aprobada la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado; que entre otros incrementa el impuesto a la Salida de Divisas del 2% al 5%, y establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a sociedades y personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales, permite considerar como crédito tributario el pago realizado por la compra de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria, que sean utilizados en procesos productivos.



regula los montos deducibles por vehículos que no están en la producción directa .

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.

En aplicación a la legislación tributaria en el año 2011, se evidenciará la disminución de la tasa de imposición tributaria sobre la renta que pasa del 25% al 24%.

II. DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN

La administración durante el año 2011 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 30 de marzo.

La Administración manifiesta que durante este año 2011 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

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, siendo el año 2010 el de transición y fijó como fecha para la medición de los efectos de primera adopción el 1 de enero de 2010. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

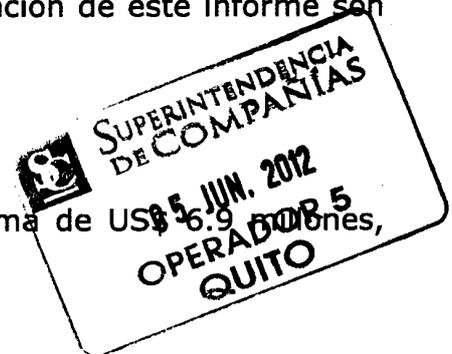
La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011.

IV. DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Los estados financieros presentados a continuación de este informe son comparables con relación al año 2010.

Ingresos

Las ventas en el año 2011 ascienden a la suma de US\$ 6.9 millones, superior a las ventas del año pasado, en 6.5%.



Costo de mercancía vendida

El costo de ventas representó el 44% de las ventas netas, mayor al año 2010 que fue del 40.9%.

Gastos operacionales

Este rubro representa el 48.7% de los ingresos, un poco menor que el año 2010, que representó el 59.85%; se realizó una gestión de control importante, especialmente en los gastos de administración.

Utilidad operacional

Resultado de lo anterior, la utilidad operacional representa el 7.3% mayor al alcanzado en el año 2010 que representó menos 0.06% del total de los ingresos.

Gastos financieros

Este rubro representa el 0.14% de los ingresos, un poco menor que el año 2010, que representó el 0.25%.

Utilidad del ejercicio

La utilidad del ejercicio 2011 después de impuestos y participación de empleados asciende a US\$ 497 miles y representa el 7.24% de los ingresos, valor superior en relación al año pasado que representó menos 1.19%.

IV. BALANCE GENERAL

Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2011 las disponibilidades de la empresa alcanzan la suma de US\$ 558 miles, representa el 17.34% del total de activos. Este valor es mayor al del año 2010 que fue de US\$ 284 miles.

Cuentas por cobrar

El total de la cartera al 31 de diciembre de 2011, fue de US\$ 958 miles y representa el 29.77% de la estructura total de Activos, frente al año 2010 que ascendió a US\$ 1 millón y representó el 24.65% del total de Activos.

Inventarios

El total de la inventarios al 31 de diciembre de 2011, fue de US\$ 1.3 millones y representa el 42.58% de la estructura total de Activos, frente al año 2010 que represento el 34.13%.

Activo corriente

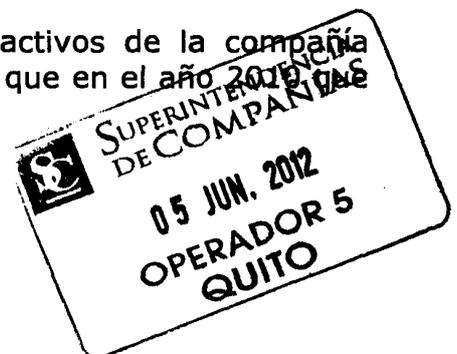
El total del activo corriente asciende a la suma de US\$ 3 millones y representa el 95.16% de la estructura total de Activos, frente al año 2010 que ascendió a US\$ 4 millones y representó el 95.90% del total de los Activos.

Activos fijos

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2011, alcanzan la suma de US\$ 85 miles, representan el 2.78% de los activos totales; menor que el año 2010 que ascendió a US\$ 97 miles.

Total de activos

Al 31 de diciembre de 2011, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US\$ 3.2 millones, menor que en el año 2010 que fue de 4 millones.



Pasivos

Al cierre del ejercicio económico 2011, el total de pasivos de la empresa es de US\$ 1.4 millones, que representan el 43.95% de la inversión total.

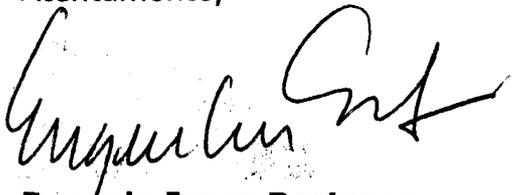
El índice de endeudamiento es del 0.78% en el 2011, soportado principalmente en las obligaciones con proveedores del exterior para la importación de la materia prima, obligaciones con proveedores locales, cuentas por pagar a filiales y reservas para leyes laborales. No se registran deudas con el sistema financiero nacional.

Patrimonio

El total del patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2011 alcanza la suma de US\$ 1.8 millones; y representa el 56.07% del financiamiento requerido para la operación total del negocio.

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

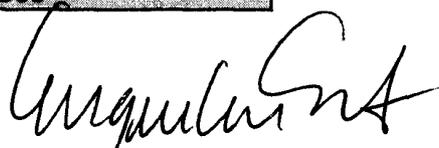
GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS	DICIEMBRE 31,		ENERO 1,		FLUJO FONDOS
	2011	%	2010	%	
ACTIVO CIRCULANTE					
CAJA - BANCOS	558,103	17.34%	283,705	6.99%	118,099
CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	958,153	29.77%	1,000,569	24.65%	1,116,642
CUENTAS POR COBRAR - OTROS	43,847	1.36%	52,117	1.28%	65,658
CUENTAS POR COBRAR - FILIALES	83,772	2.60%	1,205,767	29.70%	352,788
SUB-TOTAL	1,643,876	51.08%	2,542,157	62.63%	1,653,187
PROVISION INCOBRABLES	- 26,271	-0.82%	- 67,423	-1.66%	- 53,281
TOTAL	1,617,605	50.26%	2,474,734	60.96%	1,599,906
INVENTARIOS					
PRODUCTOS TERMINADOS	1,698,592	41.84%	1,709,148	42.10%	2,240,707
PRODUCTOS EN PROCESO	49,962	1.55%	403,636	9.94%	156,870
MATERIA PRIMA	-	0.00%	-	0.00%	-
MERCADERIA EN TRANSITO	5,550	0.17%	46,371	1.14%	292
SUB-TOTAL	1,754,104	54.50%	2,159,155	53.19%	2,397,868
PROVISION INVENTARIO OBSOLETO	- 383,731	-11.92%	- 773,614	-19.06%	- 426,812
TOTAL	1,370,373	42.58%	1,385,541	34.13%	1,971,056
IMPUESTOS CORRIENTES	71,427	2.22%	29,357	0.72%	29,087
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	3,305	0.10%	3,325	0.08%	10,383
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3,062,710	95.16%	3,892,957	95.90%	3,610,433
ACTIVOS FIJOS					
TERRENOS	-	0.00%	-	0.00%	-
INSTALACIONES	-	0.00%	-	0.00%	-
MAQUINARIA Y EQUIPO	-	0.00%	-	0.00%	-
MUEBLES Y EQUIPO COMPUTACIÓN	456,768	14.19%	432,460	10.65%	427,572
VEHICULOS	-	0.00%	-	0.00%	-
SUB-TOTAL	456,768	14.19%	432,460	10.65%	427,572
DEPRECIACION ACUMULADA	- 367,309	-11.41%	- 335,053	-8.25%	- 287,471
TOTAL ACTIVO FIJO	89,458	2.78%	97,406	2.40%	140,101
INVERSIONES		0.00%		0.00%	
IMPUESTOS DIFERIDOS	66,329	2.06%	68,951	1.70%	2,822
OTROS ACTIVOS		0.00%		0.00%	
TOTAL ACTIVOS	3,218,498	100.00%	4,059,314	100.00%	3,811,160

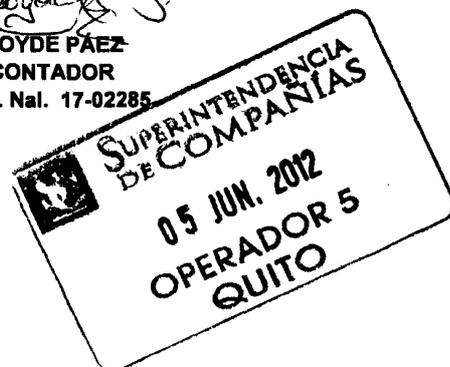


GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En Dólares de E.U.A.)

	DICIEMBRE 31,				ENERO 1,	
	2011	%	2010	%	2010	FLUJO FONDOS
PASIVOS						
PASIVO CORRIENTE						
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	419,048	13.02%	674,335	16.61%	497,980 -	255,287
CUENTAS POR PAGAR	154,317	4.79%	1,018,830	25.10%	326,690 -	864,513
PARTICIPACION TRABAJADORES	112,703	3.50%	8,677	0.21%	140,871	104,026
IMPUESTO A LA RENTA SALDO	71,472	2.22%	45,378	1.12%	97,944	26,094
IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR	11,085	0.34%	21,321	0.53%	2,900 -	10,237
CUENTAS POR PAGAR FILIALES	251,037	7.80%	-	0.00%	32,969	251,037
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	80,654	2.51%	67,515	1.66%	38,689	13,139
DIVIDENDOS POR PAGAR	-	0.00%	8,330	0.21%	- -	8,330
OBLIGACIONES PATRONALES	17,237	0.54%	15,882	0.39%	11,212	1,355
PASIVOS DIFERIDOS	-	0.00%	-	0.00%	-	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,117,552	34.72%	1,860,268	45.83%	1,149,255 -	742,715
RESERVA LEYES LABORALES	296,371	9.21%	291,232	7.17%	251,881	5,139
TOTAL PASIVO	1,413,923	43.93%	2,151,500	53.00%	1,401,136 -	737,577
PATRIMONIO						
CAPITAL PAGADO	547,918	17.02%	547,918	13.50%	547,918	-
RESERVA LEGAL	273,959	8.51%	273,959	6.75%	273,959	-
RESERVA DE CAPITAL	191,832	5.96%	191,832	4.73%	191,832	-
AJUSTES POR PRIMERA ADOPCION NIF -	81,322	-2.53%	71,601	-1.76%	71,601 -	9,721
GANANCIAS NO DISTRIBUIDAS	375,428	11.66%	1,043,123	25.70%	941,593 -	667,695
UTILIDAD DEL EJERCICIO	496,760	15.43%	-	0.00%	527,324	496,760
PERDIDA DEL EJERCICIO	-	0.00%	77,415	-1.91%	-	77,415
TOTAL PATRIMONIO	1,804,574	56.07%	1,907,814	47.00%	2,411,024 -	103,240
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,218,498	100.00%	4,059,314	100.00%	3,812,160 -	840,817
FLUJO DE FONDOS					0	274,399


EUGENIO ISAZA
GERENTE GENERAL


LOYDE PÁEZ
CONTADOR
Reg. Nal. 17-02285



GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En Dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>	<u>INC. %</u>	<u>INC. \$</u>
VENTAS NETAS	6,865,064	100.00%	6,506,767	100.0%	5.51%	358,297
COSTO DE MERCANCIA VENDIDA	3,022,526	44.03%	2,661,136	40.9%	13.58%	361,390
UTILIDAD BRUTA	3,842,538	55.97%	3,845,630	59.1%	-0.08%	(3,093)
GASTOS OPERACIONALES						
DE VENTAS	2,827,130	41.18%	3,400,651	52.3%	-16.87%	(573,521)
DE ADMINISTRACION	516,862	7.53%	493,596	7.6%	4.71%	23,266
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	3,343,992	48.71%	3,894,247	59.8%	-14.13%	(550,255)
UTILIDAD OPERACIONAL	498,546	7.26% -	48,616	-0.7%	-1125.47%	547,162
GASTOS FINANCIEROS NETOS	9,312	0.14%	4,063	0.1%	129.21%	5,249
OTROS EGRESOS/(INGRESOS)	- 149,447	-2.18% -	84,800	-1.3%	76.24%	(64,648)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	638,682	9.30%	32,121	0.5%	1888.37%	606,561
MENOS:						
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	139,300	2.03%	116,862	1.8%	19.20%	22,438
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	2,622	0.04% -	7,326	-0.1%	-135.79%	9,948
UTILIDAD DEL EJERCICIO	496,760	7.24% -	77,415	-1.2%	-741.68%	574,175


EUGENIO ISAZA
GERENTE GENERAL


LOYDE PÁEZ
CONTADOR
Reg. Nal. 17-02285

