

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES
ACCIONISTAS DE GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A. POR
EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2012**

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 2012.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

En el año 2012, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 4.8% del PIB en cifras no oficiales aún; la inflación fue del 4.16% inferior a la del 2011; la balanza comercial fue negativa en 478 millones de dólares; el índice de precios al productor nacional fue del -0.24%; la tasa de desempleo termina en 5.0% 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 reformas a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. Entre las principales, promulgó en el mes de Junio, la no deducibilidad de gastos reversados en ejercicios futuros

que fueron considerados como no deducibles en años anteriores y la Reforma al Reglamento para la Aplicación del Impuesto a la Salida de Divisas.

En Septiembre, se expide la Ley Orgánica de Discapacidades, en esta norma se ampara y protege a las personas discapacitadas, establece beneficios tributarios a las personas con discapacidad, genera obligaciones para los empleadores y crea derechos con énfasis en el ámbito laboral.

Se evidencia una disminución de la confianza del sector empresarial e inversionista, 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 2012, se evidencia la disminución de la tasa de imposición tributaria sobre la renta que pasa del 24% al 23%.

El próximo año en el Ecuador se elegirán a sus representantes a la Asamblea Nacional y al Presidente y Vicepresidente del País, el Sr. Presidente de la República anuncio su candidatura, elecciones que serán en el mes de Febrero del 2013.

II. DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN

La administración durante el año 2012 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 30 de marzo.

En cada una de las reuniones realizadas, los Accionistas conocieron sobre los resultados financieros de la empresa y las correspondientes proyecciones, dando sus recomendaciones y sugerencias a los

administradores para lograr cada vez un mejor desempeño laboral, administrativo-financiero y de gestión en general.

La Administración manifiesta que durante este año 2012 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 segunda 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

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, desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

Los estados financieros presentados a continuación de este informe son comparables con relación al año 2011.

Ingresos

Las ventas en el año 2012 ascienden a la suma de US\$6.4 millones, 6.4% inferior a las ventas del año pasado.

Costo de mercancía vendida

El costo de ventas representó el 41.3% de las ventas netas, 12.1% inferior al año 2011.

Gastos operacionales

Este rubro representa el 44.3% de los ingresos, 4.4 puntos porcentuales inferiores al año pasado, que representó el 48.7%; en relación a los ingresos y 14.8% inferior en valor absoluto, se realizó gestión de control permanente, especialmente en los gastos de ventas.

Utilidad operacional

Resultado de lo anterior, la utilidad operacional representa el 14.3% de los ingresos totales, superior al año anterior en 7.00 puntos porcentuales, con un aumento del 84.6%.

Otros ingresos y otros egresos

En estos rubros se registraron principalmente en el año 2012 las recuperaciones de saldos contables, provisiones, venta de reciclaje y otros; netos representan el 0.95% de las ventas.

Utilidad del ejercicio

La utilidad del ejercicio 2012 después de impuestos asciende a US\$ **698,757** y representa el 10.9% de los ingresos, 40.7% superior al año pasado.

IV. BALANCE GENERAL

Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2012 las disponibilidades de la empresa alcanzan la suma de US\$151.611, representa el 3.9% del total de activos.

Cuentas por cobrar comerciales

El total de la cartera al 31 de diciembre de 2012, fue de US\$1.04 millones y representa el 27.1% de la estructura total de Activos, con una rotación de 59 días, el año 2011 tenía una rotación de 50 días.

Activo corriente

El total del activo corriente asciende a la suma de US\$3.7 millones y representa el 97.3% de la estructura total de Activos, genera un capital de trabajo de US\$ 2.6 millones; un crecimiento de 22.30% con relación al año 2011.

Activos fijos

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2012, alcanzan la suma de US\$73 mil, representan el 1.9% de los activos totales; un 0.90% meno que el año pasado.

Total de activos

Al 31 de diciembre de 2012, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US\$ 3.8 millones, 19.57% mayores que en el año 2011.

Al cierre del ejercicio económico 2012, el total de pasivos de la empresa es de US\$ 1.3 millones, que representan el 41.8% de la inversión total.

El índice de endeudamiento es del 54% en el 2012, soportado principalmente en las obligaciones con proveedores del exterior para la

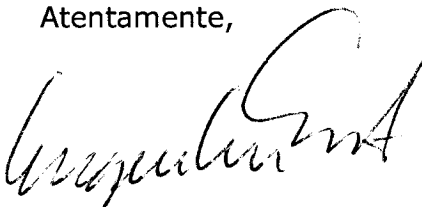
importación de productos, obligaciones con proveedores locales y reservas para leyes laborales.

Patrimonio

El total del patrimonio de los accionistas aplicadas las NIFF al 31 de diciembre de 2012 alcanza la suma de US\$ 2.5 millones; y representa el 77.8% 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

Quito, 15 de marzo de 2013

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(En Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS	2012	%	2011	%	FLUJO FONDOS
ACTIVO CIRCULANTE					
CAJA - BANCOS	151,611	3.9%	558,103	17.3%	
CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	1,042,694	27.1%	958,153	29.8%	(84,541)
CUENTAS POR COBRAR - OTROS	33,829	0.9%	43,847	1.4%	10,018
PRESTAMOS A FILIALES	1,410,000	36.6%	0	0.0%	(1,410,000)
CUENTAS POR COBRAR - FILIALES	137,946	3.6%	83,772	2.6%	(54,174)
SUB-TOTAL	2,776,080	72.1%	1,643,876	51.1%	(1,538,697)
PROVISION INCOBRABLES	-148,340	-4%	-26,271	-1%	122,069
TOTAL	2,627,741	68.3%	1,617,605	50.3%	(1,416,628)
INVENTARIOS					
PRODUCTOS TERMINADOS	1,224,068	31.8%	1,698,592	52.8%	474,524
PRODUCTOS EN PROCESO	41,754	1.1%	49,962	1.6%	8,207
MATERIA PRIMA	0	0.0%	0	0.0%	0
MATERIALES Y SUMINISTROS	0	0.0%	0	0.0%	0
IMPORTACIONES EN TRANSITO	9,313	0.2%	5,550	0.2%	(3,763)
SUB-TOTAL	1,275,135	33.1%	1,754,104	54.5%	478,969
PROVISION INVENTARIO OBSOLETO	-220,659	-5.7%	-383,731	-11.9%	(163,072)
TOTAL	1,054,477	27.4%	1,370,373	42.6%	315,896
IMPUESTOS CORRIENTES	60,472	1.6%	71,427	2.2%	10,955
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	3,051	0.1%	3,305	0.1%	255
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3,745,740	97.3%	3,062,710	95.2%	(1,089,522)
ACTIVOS FIJOS					
MUEBLES Y EQUIPO DE COMPUTACIÓN	463,762	12.1%	456,768	14.2%	(6,994)
SUB-TOTAL	463,762	12.1%	456,768	14.2%	(6,994)
DEPRECIACION ACUMULADA	-390,701	-10.2%	-367,309	-11.4%	23,392
TOTAL ACTIVO FIJO	73,060	1.9%	89,458	2.8%	16,398
IMPUESTOS DIFERIDOS	29,497	0.8%	66,329	2.1%	36,833
OTROS ACTIVOS	0	0.0%	0	0.0%	0
TOTAL ACTIVOS	3,848,297	100.0%	3,218,498	100.0%	(1,036,292)

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
 (En Dólares de E.U.A.)

PASIVOS	2012	%	2011	%	FLUJO FONDOS
PASIVO CORRIENTE					
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	0	0.0%	444	0.0%	(444)
CUENTAS POR PAGAR	240,330	7.5%	146,535	4.6%	93,794
PARTICIPACION TRABAJADORES	172,230	5.4%	112,703	3.5%	59,527
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	168,431	5.2%	71,472	2.2%	96,959
IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR	8,871	0.3%	11,085	0.3%	(2,213)
CUENTAS POR PAGAR FILIALES	2,010	0.1%	258,818	8.0%	(256,808)
PRESTAMOS FILIALES	0	0.0%	0	0.0%	0
DIVIDENDOS POR PAGAR	417,464	13.0%	418,604	13.0%	(1,140)
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	72,498	2.3%	80,654	2.5%	(8,156)
OBLIGACIONES PATRONALES	19,890	0.6%	17,237	0.5%	2,654
PASIVO DIFERIDO	0	0.0%	0	0.0%	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,101,724	34.2%	1,117,552	34.7%	(15,828)
OTROS PASIVOS	0	0.0%	0	0.0%	0
RESERVA LEYES LABORALES	243,241	7.6%	296,371	9.2%	(53,130)
TOTAL PASIVO	1,344,966	41.8%	1,413,923	43.9%	(68,957)
PATRIMONIO					
CAPITAL PAGADO	547,918	17.0%	547,918	17.0%	0
RESERVA LEGAL	273,959	8.5%	273,959	8.5%	0
RESERVA DE CAPITAL	191,832	6.0%	191,832	6.0%	0
GANANCIAS NO DISTRIBUIDAS	872,188	27.1%	872,188	27.1%	0
AJUSTES POR PRIMERA ADOPCION NIIF	-81,322	-2.5%	-81,322	-2.5%	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	698,757	21.7%	0	0.0%	698,757
TOTAL PATRIMONIO	2,503,331	77.8%	1,804,574	56.1%	698,757
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,848,297	119.6%	3,218,497	100.0%	629,800

FLUJO DE FONDOS

(0)

(406,492)



EUGENIO ISAZA RESTREPO
GERENTE GENERAL

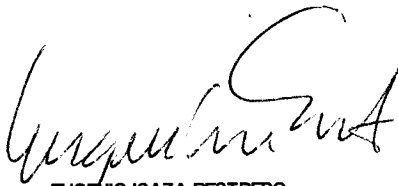


LOYDE PÁEZ SUÁREZ
CONTADOR

Reg. Nal. 17-02285

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
 (En Dólares de E.U.A.)

	2012	%	2011	%	INC. \$	INC. %
VENTAS NETAS	6,427,287	100.0%	6,865,064	100.0%	(437,777)	-6.4%
COSTO DE MERCANCIA VENDIDA	2,656,984	41.3%	3,022,526	44.0%	(365,543)	-12.1%
UTILIDAD BRUTA	3,770,304	58.7%	3,842,538	56.0%	(72,234)	-1.9%
GASTOS OPERACIONALES						
DE VENTAS	2,246,439	35.0%	2,827,130	41.2%	(580,691)	-20.5%
DE ADMINISTRACION	603,671	9.4%	516,862	7.5%	86,809	16.8%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	2,850,110	44.3%	3,343,992	48.7%	(493,882)	-14.8%
UTILIDAD OPERACIONAL	920,194	14.3%	498,546	7.3%	421,648	84.6%
GASTOS FINANCIEROS NETOS	5,625	0.1%	11,822	0.2%	(6,197)	-52.4%
OTROS INGRESOS	61,404	1.0%	163,477	2.4%	(102,073)	-62.4%
OTROS EGRESOS	0	0.0%	11,519	0.2%	(11,519)	-100.0%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	975,973	15.2%	638,682	9.3%	337,291	52.8%
MENOS:						
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	240,383	3.7%	139,300	2.0%	101,083	72.6%
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	36,833	0.6%	2,622	0.0%	34,211	1304.7%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	698,757	10.9%	496,760	7.2%	201,997	40.7%


EUGENIO ISAZA RESTREPO
 GERENTE GENERAL


LOYDE PÁEZ SUÁREZ
 CONTADOR
 Reg. Nal. 17-02285