

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Estado de situación financiera	1
Estado de resultado integral	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	5	558	284	118
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	1,060	1,041	1,482
Préstamos a partes relacionadas	16		1,150	
Inventarios	7	1,371	1,386	1,971
Activos por impuestos corrientes	10	71	29	29
Seguros pagados por anticipado		<u>3</u>	<u>3</u>	<u>11</u>
Total activos corrientes		<u>3,063</u>	<u>3,893</u>	<u>3,611</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Muebles y equipos	8	89	97	140
Activos por impuestos diferidos	10	<u>66</u>	<u>69</u>	<u>62</u>
Total activos no corrientes		<u>155</u>	<u>166</u>	<u>202</u>
TOTAL		<u>3,218</u>	<u>4,059</u>	<u>3,813</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	667	1,790	897
Préstamos por partes relacionadas	16	250	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	10	71	45	97
Obligaciones por beneficios a empleados	12	<u>130</u>	<u>25</u>	<u>155</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,118</u>	<u>1,860</u>	<u>1,149</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones por beneficios a empleados y total pasivos no corrientes	12	<u>296</u>	<u>291</u>	<u>252</u>
Total pasivos		<u>1,414</u>	<u>2,151</u>	<u>1,401</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	14	548	548	548
Reserva legal		274	274	274
Utilidades retenidas		<u>982</u>	<u>1,086</u>	<u>1,590</u>
Total patrimonio		<u>1,804</u>	<u>1,908</u>	<u>2,412</u>
TOTAL		<u>3,218</u>	<u>4,059</u>	<u>3,813</u>

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS	15	6,865	6,507
COSTO DE VENTAS	15	<u>3,023</u>	<u>2,661</u>
MARGEN BRUTO		3,842	3,846
Gastos de ventas	15	(2,828)	(3,400)
Gastos de administración	15	(517)	(494)
Costos financieros		(9)	(4)
Otros ingresos, neto	15	<u>150</u>	<u>84</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		638	32
Menos gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		139	117
Diferido		<u>3</u>	<u>(7)</u>
Total		<u>142</u>	<u>110</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>496</u>	<u>(78)</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital <u>Social</u>	Reserva <u>Legal</u>	Utilidades <u>Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 1 de enero del 2010	548	274	1,590	2,412
Pérdida del año			(78)	(78)
Dividendos decretados	—	—	<u>(426)</u>	<u>(426)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	548	274	1,086	1,908
Utilidad del año			496	496
Dividendos decretados	—	—	<u>(600)</u>	<u>(600)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>548</u>	<u>274</u>	<u>982</u>	<u>1,804</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad (pérdida) del año		496	(78)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con los flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de operación:			
Impuesto a la renta corriente		139	117
Impuesto a la renta diferido		3	(7)
Depreciación de muebles y equipos		32	48
(Reversión) provisión para cuentas de dudoso recaudo		(40)	37
Provisión para obsolescencia de inventarios		283	753
Provisión para beneficios definidos		5	39
Cambios en el capital de trabajo:			
Disminución en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		21	404
Incremento en inventarios		(268)	(168)
Incremento en activos por impuestos corrientes		(42)	-
Disminución en otros activos		-	8
(Disminución) incremento en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		(1,123)	467
Incremento (disminución) en obligaciones por beneficios a empleados		105	(130)
Impuesto a la renta pagado		<u>(113)</u>	<u>(169)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de operación		<u>(502)</u>	<u>1,321</u>

(Continúa...)

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Disminución (incremento) de préstamos a relacionadas		1,150	(1,150)
Adquisición de muebles y equipos		<u>(24)</u>	<u>(5)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión		<u>1,126</u>	<u>(1,155)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Préstamos y otros pasivos financieros		250	
Dividendos pagados a los propietarios		<u>(600)</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(350)</u>	<u>-</u>
EFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento neto en efectivo y bancos		274	166
Saldos al comienzo del año		<u>284</u>	<u>118</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u><u>558</u></u>	<u><u>284</u></u>

Ver notas a los estados financieros

GRUPO EDITORIAL NORMA ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Grupo Editorial Norma Ecuador S.A. es una subsidiaria de la compañía Carvajal S.A. (Grupo Carvajal de Colombia). La compañía fue constituida en el Ecuador desde el año 1989. Su domicilio principal es Av. Isaac Albeniz E3-154 y Wolfgang Mozart.

La actividad principal de la Compañía se relaciona fundamentalmente con la comercialización y distribución de libros y otros impresos, con propósitos educativos, culturales y científicos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 59 y 73 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Grupo Editorial Norma Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 4 de marzo de 2011 y 19 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de Grupo Editorial Norma Ecuador S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero de 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y

2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y bancos - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Muebles y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de muebles y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de muebles y equipos comprenden su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, los muebles y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de los muebles y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta. El método de depreciación es revisado al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de muebles y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	3

2.5.4 Retiro o venta de muebles y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de los muebles y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles - Anualmente la Compañía revisa el valor en libros de sus activos tangibles para determinar si existen condiciones que indiquen que los activos puedan haber sufrido deterioro en su valor. Si alguna condición existe, se cuantifica el valor recuperable del activo o unidad generadora de efectivo para determinar la posible pérdida por deterioro.

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo o unidad generadora de efectivo se incrementa hasta el nuevo valor recuperable, pero el incremento en el valor en libros no debe exceder el valor en libros que se hubiese determinado si no se hubiese reconocido la pérdida por deterioro en el activo en años anteriores. Una reversión de pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como ingreso en el periodo en que se determina.

2.7 Costos por préstamos - Los costos por préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción, o producción de activos aptos, los cuales requieren necesariamente de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, son capitalizados formando parte del costo de dichos activos.

Todos los demás costos por intereses son reconocidos en el estado de resultados en el período en que se incurren.

2.8 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 Impuestos corriente y diferidos - Los impuestos corriente y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la re estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios..

2.9 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

2.10.2 Participación a trabajadores - La compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.11 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad al arrendatario. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.11.1 La compañía como arrendatario - Las cuotas por pagar en arrendamientos operativos son cargadas al estado de resultados sobre una base de línea recta, sobre el término del arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en que se incurran.

2.12 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos ordinarios son medidos al valor razonable del activo recibido o por recibir, por la venta de bienes en el curso normal del negocio neto de descuentos, provisión por devoluciones, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar, impuestos al valor agregado y otros impuestos.

2.12.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, con relación a la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía.

2.12.2 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses se registran por el sistema de causación, de acuerdo a las tasas aplicables.

2.13 Costos y gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.15 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

2.15.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El crédito promedio sobre la venta de bienes es de 90 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización.

2.15.2 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la

Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.16 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros incluyen préstamos y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

2.16.1 Préstamos - Representan pasivos financieros que son registrados inicialmente a su valor razonable. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.16.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 180 días para negociaciones estratégicas y menos de 90 días para compras no estratégicas.

2.16.3 Baja de un pasivo financiero - La compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la compañía.

2.16.4 Instrumentos de patrimonio - Los instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

Los directivos de la Compañía anticipan que la adopción de los cambios o revisiones a las anteriores Normas e Interpretaciones no tendrán un impacto significativo en el reconocimiento y medición de los estados financieros de la compañía, sin embargo la compañía se encuentra en proceso de evaluar los efectos en forma detallada.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

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 de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, 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 de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros consolidados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero de 2010, los estados financieros consolidados de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero de 2010.

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:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía

- a) Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Grupo Editorial Norma Ecuador S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero de 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre de 2010).

3.2 *Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía*

- a) **Arrendamientos** - La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

Grupo Editorial Norma Ecuador S.A. decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

- b) **Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente** - La exención de la NIIF 1 permite que con base en los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

Grupo Editorial Norma Ecuador S.A. realizó lo siguiente:

- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.
- Aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos.

3.3 **Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador** -

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Grupo Editorial Norma Ecuador S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	1,989	2,483
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Baja de inventarios (1)	(150)	(133)
Reconocimiento de impuestos diferidos (2)	<u>69</u>	<u>62</u>
Subtotal	<u>(81)</u>	<u>(71)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>1,908</u>	<u>2,412</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	(68)
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Baja de inventarios (1)	(17)
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (2)	<u>7</u>
Subtotal	<u>(10)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>(78)</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Baja de inventarios:** Los inventarios, según los PCGA anteriores, incluían materiales de uso publicitario el cual no cumple con las condiciones para su reconocimiento como inventario bajo NIIF. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la baja estos inventarios fueron la disminución de activos en US\$133 mil y US\$150 mil respectivamente, en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y en el gasto de ventas del año 2010 por US\$17 mil.
- (2) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por US\$62 mil y US\$69 mil, respectivamente, un incremento de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera

vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el gasto por impuestos diferidos del año 2010 por US\$7 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Diferencias temporarias:</u></i>		
Baja de inventarios	(150)	(133)
Provisiones para obligaciones por beneficios definidos	<u>(136)</u>	<u>(118)</u>
Total	<u>(286)</u>	<u>(250)</u>
 Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	 24%	 25%
 Activo por impuestos diferidos	 <u>69</u>	 <u>62</u>

- b) Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
(en miles de U.S. dólares)				
Cuentas por cobrar a relacionadas	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	56	353
Préstamos a relacionadas	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos financieros	1,150	-
Cuentas por cobrar a empleados	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	7
Seguros pagados por anticipado	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Separado en seguros pagados por anticipado	3	11

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto al valor agregado	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	29	29
Anticipo de proveedores	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos corrientes	37	47
Anticipo de clientes	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8	3
Beneficios sociales	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en obligaciones por beneficios a empleados	16	14
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	33
Otras cuentas por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	23
Retenciones en la fuente por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	3

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos a la renta por pagar	Incluido en impuesto a la renta	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	45	98
Provisiones para jubilación patronal y desahucio	Separado en provisiones para jubilación y desahucio	Incluido en obligaciones por beneficios a empleados (a largo plazo)	291	252
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones por beneficios a empleados (a corto plazo)	9	141
Dividendos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	425	-
Reserva de capital	Presentado en reserva de capital	Incluido en utilidades retenidas	192	192
Otras retenciones y aportes de nómina	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	25	10

c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u>
			(en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	9

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	PCGA anteriores previamente <u>informado</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Ajustes por la conversión <u>a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación (1)	597	724	1,321
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión (1)	(5)	(1,150)	(1,155)
Flujos de efectivo provenientes utilizados en financiamiento	<u>(426)</u>	<u>426</u>	<u>-</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento neto en efectivo y bancos	166	<u>-</u>	166
Saldo al comienzo del año	<u>118</u>	<u>-</u>	<u>188</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>284</u>	<u>-</u>	<u>284</u>

(1) Según los PCGA anteriores, los flujos de efectivo utilizado en préstamos a compañías relacionadas fueron clasificados como flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación. Según las NIIF, los flujos de préstamos entregados se clasifican como flujos de efectivo provenientes de inversión. El efecto del cambio es una reclasificación de US\$1 millón desde “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación” a “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de inversión”

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

4.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

Durante los años 2011 y 2010, no se identificó indicios de deterioro de muebles y equipos.

4.2 Provisiones de beneficios a empleados

El valor presente de las provisiones de beneficios a empleados depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de beneficios a empleados.

El actuario contratado por la Compañía determina la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de los beneficios.

4.3 Estimación de vidas útiles de muebles y equipos

La estimación de las vidas útiles se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

5. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	48	1
Bancos	<u>510</u>	<u>283</u>
Total	<u>558</u>	<u>118</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	958	1,000
Clientes del exterior		1,117
Compañías relacionadas (Nota 16.1)	1	36
Provisión para cuentas dudosas	<u>(26)</u>	<u>(67)</u>
Subtotal	933	1,096
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipo a proveedores	1	37
Empleados	31	11
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas (Nota 16.1)	83	20
Otros	<u>12</u>	<u>4</u>
Subtotal	127	386
Total	<u>1,060</u>	<u>1,482</u>

La compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 365 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 365 días no son recuperables. La cartera con menos de 360 días de vencimiento, con probabilidad de pérdida debe analizarse y provisionarse en lo que el negocio determine.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
91 - 180 días	23	102
181- 360 días	<u>31</u>	<u>30</u>
Total	<u>54</u>	<u>128</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	67	53
Provisión del año	-	37
Castigos	(1)	(23)
Importes recuperados durante el año	<u>(40)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>26</u>	<u>67</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,705	1,710
Productos en proceso	50	404
Importaciones en tránsito	-	46
Provisión para obsolescencia	<u>(384)</u>	<u>(774)</u>
Total	<u>1,371</u>	<u>1,386</u>

8. MUEBLES Y EQUIPOS

Los movimientos de muebles y equipos fueron como sigue:

	Muebles y <u>enseres</u>	Equipo de <u>cómputo</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i><u>Costo:</u></i>			
Saldos al 1 de enero de 2010	224	203	427
Adquisiciones	—	<u>5</u>	<u>5</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	224	208	432
Adquisiciones	<u>20</u>	<u>4</u>	<u>24</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>244</u>	<u>212</u>	<u>456</u>
<i><u>Depreciación acumulada:</u></i>			
Saldos al 1 de enero de 2010	(141)	(146)	(287)
Gasto por depreciación	<u>(14)</u>	<u>(34)</u>	<u>(48)</u>
Saldos al 1 de enero de 2011	(155)	(180)	(335)
Gasto por depreciación	<u>(14)</u>	<u>(18)</u>	<u>(32)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>(169)</u>	<u>(198)</u>	<u>(367)</u>
<i><u>Saldos netos:</u></i>			
Al 1 de enero del 2010	<u>83</u>	<u>57</u>	<u>140</u>
Al 31 de diciembre del 2010	<u>69</u>	<u>28</u>	<u>97</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>75</u>	<u>14</u>	<u>89</u>

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	147	317
Proveedores del exterior	-	143
Compañías relacionadas (Nota 16.1)	10	398
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	12	4
Dividendos por pagar (Nota 16.1)	417	-
Otras cuentas por pagar	<u>81</u>	<u>35</u>
Total	<u>667</u>	<u>897</u>

10. IMPUESTOS

10.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al valor agregado - IVA y total	<u>71</u>	<u>29</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar y total	<u>71</u>	<u>97</u>

10.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	638	32
Gastos no deducibles		449
Otras deducciones	<u>(58)</u>	<u>(14)</u>
Utilidad gravable	<u>580</u>	<u>467</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>139</u>	<u>117</u>
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados</i>		
Impuesto a la renta corriente	139	117
Impuesto a la renta diferido	<u>3</u>	<u>(7)</u>
Total	<u>142</u>	<u>110</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	45	97
Provisión del año	139	117
Pagos efectuados	<u>(113)</u>	<u>(169)</u>
Saldos al fin del año	<u>71</u>	<u>45</u>

Pagos Efectuados - Corresponde a las retenciones en la fuente, impuesto a la salida de divisas e impuesto a la renta del año anterior.

10.4 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

Al 1 de enero del 2010, el impuesto diferido por ajustes por conversión a NIIF registrado con cargo a utilidades retenidas reconocido directamente en el patrimonio es de US\$62 mil dólares.

10.5 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2011			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Obligaciones por beneficios definidos	33	(3)	30
Baja de inventarios	<u>36</u>	—	<u>36</u>
Total	<u>69</u>	<u>(3)</u>	<u>66</u>
Año 2010			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Obligaciones por beneficios definidos	30	3	33
Baja de inventarios	<u>32</u>	<u>4</u>	<u>36</u>
Total	<u>62</u>	<u>7</u>	<u>69</u>

10.6 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo por impuestos diferidos, la compañía utilizó una tasa de impuesto del 24% y 25% respectivamente.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

10.7 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establecen como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas

naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de obligaciones por beneficios a empleados es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	113	9	141
Beneficios sociales	17	16	14
Jubilación patronal	234	235	203
Bonificación por desahucio	<u>62</u>	<u>56</u>	<u>49</u>
Total	<u>426</u>	<u>316</u>	<u>407</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	130	25	155
No corriente	<u>296</u>	<u>291</u>	<u>252</u>
Total	<u>426</u>	<u>316</u>	<u>407</u>

12.1 Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	9	141
Provisión del año	113	9
Pagos efectuados	<u>(9)</u>	<u>(141)</u>
Saldos al fin del año	<u>113</u>	<u>9</u>

12.2 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.

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la jubilación patronal es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	235	203
Costo de los servicios del período corriente	60	62
Costo por intereses	9	3
Ganancias sobre reducciones	<u>(70)</u>	<u>(33)</u>
Saldos al fin del año	<u>234</u>	<u>235</u>

12.3 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la jubilación patronal es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	56	49
Costo de los servicios del período corriente	16	11
Costo intereses	3	1
Ganancias sobre reducciones	<u>(13)</u>	<u>(5)</u>
Saldos al fin del año	<u>62</u>	<u>56</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	4.0	4.0
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.5	-

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	76	73
Intereses sobre la obligación	12	4
Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones	<u>(83)</u>	<u>(38)</u>
Total	<u><u>5</u></u>	<u><u>39</u></u>

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

13.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Tesorería Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la administración medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

13.1.1 Riesgo en las tasas de interés - El riesgo es manejado por la compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

13.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con otras Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

Aparte de ATENEA EDICIONES EDUCATIVAS, principal cliente, la Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún Grupo de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con ATENEA EDICIONES EDUCATIVAS no excedió del 20% de los activos monetarios brutos durante el año

13.1.3 Riesgo de liquidez - La administración tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la compañía. La administración maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros

13.1.4 Riesgo de capital - La administración gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$1,955
Índice de liquidez	2,7 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.8 veces
Deuda financiera / activos totales	8%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía en relación con las emisiones de obligaciones y titularizaciones que tiene vigentes en el mercado.

13.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 5)	558	284
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	1,060	1,041
Préstamos a partes relacionadas (Nota 16.2)	<u>-</u>	<u>1,150</u>
Total	<u>1,618</u>	<u>2,475</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	667	1,790
Préstamos por partes relacionadas (Nota 16.3)	<u>250</u>	<u>-</u>
Total	<u>917</u>	<u>1,790</u>

El saldo de los instrumentos financieros se aproxima al valor razonable.

14. PATRIMONIO

14.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 547,918 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

14.2 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.

Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	871	975	1,469
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	(81)	(81)	(71)
Reserva según PCGA anteriores:			
Reserva de capital	<u>192</u>	<u>192</u>	<u>192</u>
Total	<u>982</u>	<u>1,086</u>	<u>1,590</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

14.3 Dividendos - En el año 2011, se decreto un dividendo por valor de US\$600 mil de US\$1.09 por acción a los tenedores de acciones ordinarias, el pago se realizo el 7 de octubre de 2011. En el año 2010 se decretó un dividendo por valor de US\$426 mil, pero no se realizó el pago en ese año.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	3,023	2,661
Gastos de ventas	2,828	3,400
Gastos de administración	517	494
Otros (ingresos) gastos, neto	<u>(150)</u>	<u>(84)</u>
Total	<u>6,218</u>	<u>6,471</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	2,801	2,458
Gastos por beneficios a empleados	1,487	1,244
Costos de consultoría	385	372
Costos de publicidad	329	361
Provisiones netas	243	790
Comisiones por ventas a terceros	252	297
Gastos honorarios y servicios	189	297
Gastos impuestos	149	182
Costos de distribución	132	129
Gastos arrendamientos	92	41
Regalías y derechos de autor	66	89
Gastos por depreciación	32	48
Gastos de mantenimiento	25	43
Seguros	14	21
Otros gastos, neto	<u>22</u>	<u>99</u>
Total	<u>6,218</u>	<u>6,471</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	984	895
Participación a trabajadores	113	9
Beneficios sociales	107	100
Aportes al IESS	107	107
Beneficios definidos	5	39
Otros beneficios	<u>171</u>	<u>94</u>
Total	<u>1,487</u>	<u>1,244</u>

16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

16.1 Transacciones Comerciales - Durante los años 2011 y 2010 la compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas.

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Assenda S.A. - Ecuador	-	-	52	62
Bico Internacional S.A. - Ecuador	48	25	23	16
Carvajal Educación S.A. - Costa Rica	-	-	-	4
Carvajal Educación S.A.S (antes Bico Internacional S.A)	1	-	1,211	1,014
Carvajal S.A. Servicios GC2 (antes Carvajal S.A. Ecuador Ecuacarvajal)	-	-	144	142
Carvajal Servicios Integrales, SL	-	-	255	247
Editorial Norma de Chile S.A.	19	-	-	-
Fesa Ecuador S.A.	-	-	45	76
Grupo Editorial Norma SAC	1	14	-	92
Inmobiliaria Inmapapel S.A.	-	-	5	-
Kapelusz Editora S.A.	-	-	5	3
Mepal Ecuador S.A.	-	3	18	-
Publicaciones Carvajal S.A. - Ecuador	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
Total	<u>69</u>	<u>42</u>	<u>1,759</u>	<u>1,656</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Bico Internacional S.A. - Ecuador	-	22	4	3	-	6
Carvajal Educación S.A.S (antes Bico Internacional S.A.)	1	-	-	-	233	317
Carvajal S.A. Servicios GC2 (antes Carvajal S.A. Ecuador Ecuacarvajal)	-	-	-	-	3	-
Carvajal Servicios Integrales, SL	-	-	-	-	20	38
Fesa Ecuador S.A.	-	-	-	-	19	4
Grupo Editorial Norma SAC	-	14	-	-	-	-
Grupo Pacífico	-	-	27	-	-	-
Inmobiliaria Inmapapel S.A.	-	-	-	5	-	-
Kapelusz Editora S.A.	-	-	-	1	-	-
Mepal Ecuador S.A.	-	-	1	-	-	-
Offsetec S.A. - Ecuador	-	-	-	-	-	33
Parramón Ediciones S.A.	-	-	-	-	4	-
Publicaciones Carvajal S.A. - Ecuador	-	-	-	1	-	-
Total	<u>1</u>	<u>36</u>	<u>32</u>	<u>10</u>	<u>279</u>	<u>398</u>

	Otras cuentas por cobrar			Dividendos por pagar		
	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Bico Internacional S.A. - Ecuador	65	1	-	-	-	-
Cargraphics S.A. - Ecuador	15	15	15	-	-	-
Fesa Ecuador S.A.	3	3	-	-	-	-
Carvajal S.A. (antes Carvajal Internacional S.A.)	-	-	-	417	425	-
Carvajal S.A. Servicios GC2 (antes Carvajal S.A. Ecuador Ecuacarvajal)	-	1	306	-	-	-
Total	<u>83</u>	<u>20</u>	<u>321</u>	<u>417</u>	<u>425</u>	<u>-</u>

Los ingresos facturados a partes relacionadas corresponden en su mayoría a intereses financieros por préstamos otorgados. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

16.2 Préstamos a partes relacionadas

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bico Internacional S.A. - Ecuador y total.	—	<u>1,150</u>

La Compañía ha otorgado préstamos a corto plazo a varios ejecutivos de su personal gerencial clave a tasas comparables con las tasas de interés promedio comercial.

16.3 Préstamos por partes relacionadas

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bico Internacional S.A. - Ecuador y total	<u>250</u>	—

16.4 **Compensación del personal clave de la gerencia** - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	<u>183</u>	<u>165</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 24 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la compañía en marzo 24 de 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.