

**COMPAÑÍA PARA LA EDUCACION Y FORMACION
COPEDFORMAR CIA. LTDA.**

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

CONTENIDO:

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

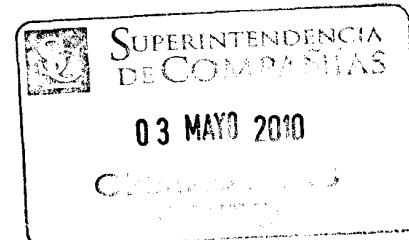
US\$ Dólares estadounidenses

INEC Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

NIA Normas Internacionales de Auditoría

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera



**COMPAÑÍA PARA LA EDUCACION Y FORMACION
COPEDFORMAR CIA. LTDA.**

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

CONTENIDO:

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

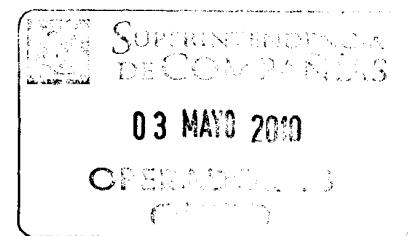
US\$ Dólares estadounidenses

INEC Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

NIA Normas Internacionales de Auditoría

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera



Nuñez Serrano & Asociados

Auditores Independientes



Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y J. P. Sanz
Edificio Torres Vizcaya II, Piso 9
Telfs.: (593-2) PBX 2252-600 / 2461-080 / 2461-081
Fax: (593-2) 2468-465 Casilla 17-16-180
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com
www.polarisinternational.org

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
COMPAÑIA PARA LA EDUCACION Y FORMACION
COPEDFORMAR CÍA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Compañía Para la Educación y Formación COPEDFORMAR Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración de la Compañía Para la Educación y Formación COPEDFORMAR Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables que sean razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (para el año 2009) y Normas Ecuatorianas de Auditoría (para el año 2008). Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Nuñez Serrano & Asociados

Auditores Independientes



Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y J. P. Sanz
Edificio Torres Vizcaya II, Piso 9
Telfs.: (593-2) 2252-600 / 2461-080 / 2461-081
Fax: (593-2) 2468-465 Casilla 17-16-180
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com
www.polarisinternational.org

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía Para la Educación y Formación COPEDFORMAR Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de efectivo de la Compañía Para la Educación y Formación COPEDFORMAR Cía. Ltda. de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, Febrero 12 del 2010

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

CPA. Edgar Núñez
Representante Legal

COMPAÑÍA PARA LA EDUCACION COPEDFORMAR CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2009	2008
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes		31.157	7.912
Cuentas por cobrar	3	107.941	103.598
Gastos anticipados		2.243	-
Total		141.341	111.510
ACTIVOS FIJOS, NETO			
	4	1.553.009	1.442.300
OTROS ACTIVOS			
	5	50.457	93.503
TOTAL		1.744.807	1.647.313
P A S I V O S			
PASIVOS CORRIENTES			
Porción corriente de obligación largo plazo	7	283.377	189.217
Cuentas por pagar	6	714.091	599.240
Total		997.468	788.457
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	7	667.739	777.551
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
(Véase estado adjunto)		79.600	81.305
TOTAL		1.744.807	1.647.313

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros

COMPAÑÍA PARA LA EDUCACION COPEDFORMAR CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008
(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2009	2008
INGRESOS POR:			
Pensiones		974.462	886.266
Matrículas		75.077	33.269
Inscripciones		6.085	4.055
Bonos		300	6.000
Total		1.055.924	929.590
GASTOS DE:			
Operación		(1.037.665)	(837.076)
Financieros		(171.088)	(132.870)
Otros		(9)	(10.750)
		(1.208.762)	(980.696)
Pérdida en operación		(152.838)	(51.106)
Otros ingresos (egresos), neto		151.133	49.784
Pérdida antes de impuesto a la renta		(1.705)	(1.322)
Impuesto a la renta	8	-	(1.303)
Pérdida neta		(1.705)	(2.625)

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros

COMPANIA PARA LA EDUCACION COPEDFORMAR CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes futura capitalización	(Pérdidas) Acumuladas	Total
Diciembre 31, 2007	100.000	50.000	(66.070)	83.930
Pérdida neta			(2.625)	(2.625)
Diciembre 31, 2008	100.000	50.000	(68.695)	81.305
Pérdida neta			(1.705)	(1.705)
Diciembre 31, 2009	100.000	50.000	(70.400)	79.600

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros

COMPAÑÍA PARA LA EDUCACION COPEDFORMAR CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008
(expresado en dólares estadounidenses)

	2009	2008
Flujo de operaciones:		
Pérdida neta	(1.705)	(2.625)
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisión cuentas incobrables	7.458	-
Depreciación	78.417	70.736
Amortización	43.046	51.647
	128.921	122.383
Operaciones del período:		
Cuentas por cobrar	(11.801)	(29.052)
Gastos anticipados	(2.242)	-
Otros activos	-	(27.660)
Cuentas por pagar	114.850	105.214
	100.807	48.502
Efectivo provisto por flujo de operaciones	228.023	168.260
Flujo de inversiones:		
Adiciones netas de activos fijos	(189.126)	(10.828)
Efectivo utilizado por actividades de inversión	(189.126)	(10.828)
Flujo de financiamiento:		
Sobregiro contable	-	-
Obligaciones financieras	(15.652)	(168.522)
Efectivo utilizado por actividades de financiamiento	(15.652)	(168.522)
Incremento (disminución) del flujo de fondos	23.245	(11.090)
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	7.912	19.002
Saldo final de efectivo y sus equivalentes	31.157	7.912

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros

COMPAÑÍA PARA LA EDUCACIÓN Y FORMACIÓN COPEDFORMAR CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

NOTA 1.- OPERACIONES

El Consejo de Administración de la Fundación Educativa del Valle, en sesión del 18 de diciembre del 2003, decidió autorizar la formación de una Sociedad de capital que sustituya a la Fundación en todas las obligaciones y derechos atenientes al Liceo del Valle, para garantizar el financiamiento, permanencia y mejora de la Unidad Educativa.

Por lo explicado se constituye la Compañía en la ciudad de Quito, mediante escritura pública del 4 de junio del 2004, su objeto social principal es la prestación de servicios parbularios, básicos y medios; podrá organizar cursos, seminarios, talleres, o promocionar estudios especiales. Podrá intervenir en la fundación, organización y administración de jardines de infantes, escuelas, colegios, institutos y cualquier empresa que tenga similar objeto social.

El Consejo de Administración de la Fundación Educativa del Valle, en sesión del 26 de mayo del 2004, resuelve transferir la totalidad de los activos y pasivos actuales, y demás derechos que posea la Fundación a la Compañía para la Educación y Formación COPEDFORMAR Cía. Ltda., incluyendo la administración de la Unidad Educativa Fundación Educativa del Valle/ Liceo del Valle, en forma definitiva y perpetua, tan pronto se encuentre constituida e inscrita en el Registro Mercantil.

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía presenta pérdidas acumuladas por US\$70,400 y US\$68,695, respectivamente, generadas principalmente en gastos de operación y gastos financieros de los ingresos, este último básicamente por endeudamiento a largo plazo. La definición y adopción de nuevas estrategias de negocios, en opinión de la Administración, le permitirán lograr un nivel adecuado de ingresos que soporten su estructura de gastos de operación y financieros, así como el cumplimiento de sus obligaciones a corto y largo plazo.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante Resolución N. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en Registro Oficial N. 348 del 4 del septiembre del 2006, establece que a partir del año 2009, las compañías domiciliadas en Ecuador, deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES **(continúa)**

a) Bases para la preparación de los estados financieros (continúa)

Sin embargo, mediante resolución No. 08.G.DSC del 20 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías dejó sin efecto la resolución del 21 de agosto del 2006 y emitió una prórroga para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's, por los posibles impactos que pueda sufrir las Compañías por la crisis financiera global presentada a finales del año 2008. Para lo cual, se estableció el siguiente cronograma de aplicación obligatoria:

Compañías	Período de Transición	Año de Aplicación
(1) Compañías y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores y Compañías que ejercen auditoría externa.	Año 2009, y deberán presentar estados financieros comparativos con observancia en las NIIF.	1 de enero de 2010
(2) Compañías que tengan activos totales, iguales o superiores a US\$4,000,000 al 31 de diciembre de 2007, además las compañías Holding, mixtas, sucursales de compañías extranjeras, estatales extranjeras, paraestatales, privadas o mixtas y asociaciones que ejerzan actividades en el Ecuador.	Año 2010, y deberán presentar estados financieros comparativos con observancia en las NIIF	1 de enero de 2011
(3) Compañías no consideradas en los grupos anteriores.	Año 2011, y deberán presentar estados financieros comparativos con observancia en las NIIF	1 de enero de 2012

Adicionalmente, la presente resolución establece que: (i) las compañías pueden aplicar anticipadamente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, antes de las fechas previstas, previa notificación a la Superintendencia de Compañías, y (ii) que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad de la 1 a la 27 se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre de cada año de transición para cada compañía y ente relacionado en función del cronograma, esto es hasta el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

b) Activos fijos

Se muestra al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada; el monto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se producen la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

c) Cargos diferidos

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" e incluyen principalmente la pérdida en la compra de activos y pasivos a la Fundación Educativa del Valle, que la Administración de la Compañía resolvió diferirlos para que sean amortizados en los siguientes 5 años.

d) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2009	2008
Pensiones (1)	50,145	53,454
Empleados	5,536	1,585
Relacionadas	18,840	23,259
Anticipo a proveedores	5,538	8,768
Otras	<u>29,292</u>	<u>16,532</u>
Total	<u>109,351</u>	<u>103,598</u>
Provisión cuentas incobrables	<u>(1,410)</u>	-
	<u>107,941</u>	<u>103,598</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, incluye US\$10,868 y US\$ 14,103, respectivamente, de cuentas por cobrar que corresponden a años anteriores, sobre las que no se ha efectuado provisiones por incobrabilidad con cargo a resultados.

NOTA 4.- ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre, activos fijos corresponden a:

	2009	2008	% de depreciación
Depreciables:			
Edificios	1,305,818	1,152,697	5
Muebles y equipos	143,229	115,685	10
Equipos de computación	53,946	42,914	20
Depreciación acumulada	<u>1,502,993</u>	<u>1,311,296</u>	
	<u>(494,473)</u>	<u>(419,229)</u>	
	<u>1,008,520</u>	<u>892,067</u>	
No depreciable:			
Terreno	544,489	544,489	
Otros	-	5,744	
	<u>544,489</u>	<u>550,233</u>	
Total	<u>1,553,009</u>	<u>1,442,300</u>	

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

	2009	2008
Saldo al inicio	1,442,300	1,502,208
Adición neta	189,126	10,828
Depreciación del año	<u>(78,417)</u>	<u>(70,736)</u>
Saldo al cierre	<u>1,553,009</u>	<u>1,442,300</u>

NOTA 5.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2009	2008
Pérdida en compra de activos y pasivos (1)	86,735	86,735
Gastos diferidos (2)	88,717	88,717
Libros y material didáctico	<u>30,412</u>	<u>30,412</u>
Amortización de diferidos	<u>205,864</u>	<u>205,864</u>
Total	<u>50,457</u>	<u>93,503</u>

- (1) Corresponde a la pérdida ocasionada en la compra de activos y pasivos a la Fundación Educativa del Valle, que la Administración de la Compañía resolvió diferirlos para que sean amortizados en los siguientes 5 años.

NOTA 5.- OTROS ACTIVOS

(continúa)

- (2) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, incluye US\$ 28.692 de gastos del proyecto de bachillerato internacional y US\$ 60.025 de gastos en constitución de fideicomiso los cuales se están amortizando a 5 años por cuanto la administración considera que estos gastos están vinculados con ingresos futuros de la Compañía.

El movimiento de otros activos durante el año fue como sigue:

	2009	2008
Saldo al inicio	93,503	117,490
Movimiento neto	-	(2,751)
Reclasificación	-	30,411
Amortización del año	<u>(43,046)</u>	<u>(51,647)</u>
Saldo al cierre	<u>50,457</u>	<u>93,503</u>

NOTA 6.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponden a:

	2009	2008
Préstamos de socios (1)	474,000	414,652
Pensiones anticipadas	94,966	78,312
Obligaciones con empleados	26,469	26,254
Proveedores	58,030	36,289
Impuesto a la renta (nota 8)	-	1,303
Otros	<u>60,626</u>	<u>42,430</u>
Total	<u>714,091</u>	<u>599,240</u>

- (1) Corresponde a aportes para futuro aumento de capital que en el 2007 la Administración resolvió reclasificarlos como préstamos de socios. Sobre estos préstamos no existen contratos en los que se establezcan condiciones mínimas como plazos, tasas de interés y garantías.

NOTA 7.- OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde al saldo pendiente de pago de un préstamo otorgado por el Banco del Pichincha el 27 de marzo del 2006 por US\$ 1.250.000 a 84 meses plazo, al 10% anual, con garantía de un inmueble aportado a un Fideicomiso Mercantil por US\$ 900.000. El valor neto de porción largo plazo (US\$ 667,739 para 2009 y US\$ 777,751 para 2008) es de US\$ 283,377 para el 2009 y US\$189,217 para el 2008. También en el presente año el banco ha otorgado un nuevo préstamo por US\$200,000 con vencimientos similares al préstamo mencionado anteriormente.

NOTA 8.- IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa del impuesto a renta del 25% a las utilidades contables debido a lo siguiente:

	2009	2008
Pérdida contable	(1,705)	(1,322)
Gastos no deducibles	-	13,348
Gastos deducibles	-	(3,808)
Amortización de pérdidas	-	(3,006)
 Base para impuesto a la renta	 (1,705)	 5,212
 25% de impuesto a la renta	 -	 1,303

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 25% puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones.

NOTA 9.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, febrero 12 del 2010, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

