



Consultoría y Auditoría Corporativa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
INVER - ÁUREA S.A.

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de INVER - ÁUREA S.A., que comprenden el estado de situación financiera (no consolidado) al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros (no consolidados)

La Administración de la Compañía 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: diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estén libres de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a 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 que las políticas

6 SEP 2012



Cdla. Alborada Etapa XIII
Mz. 28; S. 13; Planta Baja
ECO90112 Guayaquil • Ecuador



+(593-4)-2642955
+(593-4)-5127630

contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

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

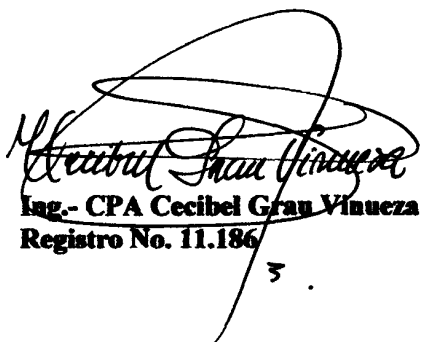
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INVER - ÁUREA S.A., al 31 de diciembre de 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de INVER - ÁUREA S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Consultoría y Auditoría Cooperativa
SC-RNAE-814
Mayo 4, 2012


Ing.- CPA Cecibel Grau Vinuesa
Registro No. 11.186
3

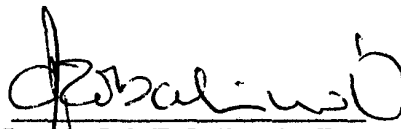


INVER - ÁUREA S.A.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>(U.S. dólares)</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	704.730	143.414
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	44.442	492.293
Impuestos	10	12.350	
Gastos pagados por anticipado		17.903	10.324
Total activos corrientes		<u>779.425</u>	<u>646.031</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	6		
Terrenos		455.427	455.427
Obras en curso		61.905	463.185
Edificios		3.426.982	
Acondicionador de aire		137.584	
Muebles y enseres		29.423	406
Equipos de computación y varios		10.953	7.642
Vehículos		32.022	32.022
Software		2.672	560
Subtotal		4.156.968	959.242
Depreciación acumulada		<u>(91.635)</u>	<u>(1.912)</u>
Total		<u>4.065.333</u>	<u>957.330</u>
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA	7	394.200	
ACTIVOS INTANGIBLES	8	773.479	122.429
TOTAL		<u>6.012.437</u>	<u>1.725.790</u>

04 SEP 2012


Ing. Andrés Robalino Orellana
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos bancarios	11	351.042	4.109
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	483.683	189.253
Impuestos	10	13.497	3.656
Provisiones		<u>42.021</u>	<u>4.004</u>
Total pasivos corrientes		<u>890.243</u>	<u>201.022</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos bancarios	11	3.210.838	24.768
Cuentas por pagar accionistas	12	400.009	585.000
Cuenta por pagar a terceros			<u>900.000</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3.610.847</u>	<u>1.509.768</u>
Total pasivos		<u>4.501.090</u>	<u>1.710.790</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	13	1.500.000	15.000
Utilidades retenidas		<u>11.347</u>	
Total patrimonio		<u>1.511.347</u>	<u>15.000</u>
TOTAL		<u>6.012.437</u>	<u>1.725.790</u>

04 SEP 2012

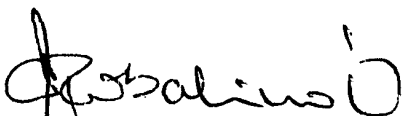
Viviana Vintres Estrada
Viviana Vintres Estrada
 Contadora

Ver notas a los estados financieros

INVER – ÁUREA S.A.

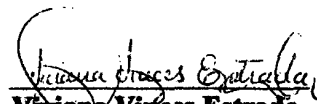
**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>NOTAS</u>	(U.S. dólares)
INGRESOS:		
Pensiones		916.709
Servicios educativos		204.815
Textos escolares		91.929
Matrículas		83.663
Otros		40.724
Total		<u>1.337.840</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costos de operación	14	620.997
Gastos de administración	15	515.667
Gastos financieros		218.535
Otros (ingresos), neto		<u>(36.963)</u>
Total		<u>1.318.236</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES		
E IMPUESTO A LA RENTA		19.604
15% Participación a trabajadores		(2.941)
24% Impuesto a la renta	10	<u>(5.316)</u>
Utilidad neta		<u>11.347</u>


Ing. Andrés Robalino Orellana
Gerente General

Ver notas a los estados financieros



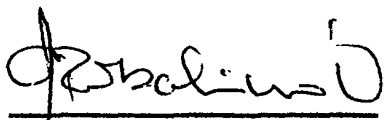

Viryana Virces Estrada
Contadora

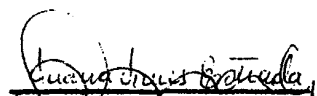
INVER – ÁUREA S.A.

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Utilidades Retenidas</u> (U.S. dólares)	<u>Total</u>
Abril 5, 2010			
Aportes de socios	15,000		15,000
Diciembre 31, 2010	<u>15,000</u>		<u>15,000</u>
Compensación de créditos	1.485.000		1,485,000
Utilidad neta		11,347	11,347
Diciembre 31, 2011	<u>1,500,000</u>	<u>11,347</u>	<u>1,511,347</u>




Ing. Andrés Robalino Orellana
Gerente General

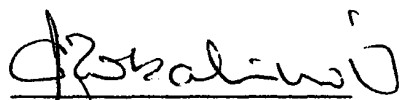

Viviana Vincés Estrada
Contadora

Ver notas a los estados financieros

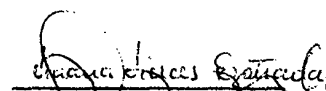
INVER – ÁUREA S.A.

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u> (U.S. dólares)	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		1.319.480	
Pagos a proveedores y empleados		(955.747)	
Intereses pagados		(164.015)	
Impuesto a la renta		(5.316)	
Otros ingresos		60.279	
Flujo neto proveniente de actividades de operación		<u>254.681</u>	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Anticipo compra inversión en subsidiaria		(611.022)	(403.840)
Adquisición de propiedades y equipos		(2.982.352)	(906.986)
Gastos pre-operacionales			(122.598)
Flujo utilizado en actividades de inversión		<u>(3.593.374)</u>	<u>(1.433.424)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Aporte de accionistas			15.000
Préstamos de accionistas y terceros		400.009	1.561.838
Préstamos bancarios		3.500.000	
Flujo proveniente de actividades de financiación		<u>3.900.009</u>	<u>1.576.838</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento neto del año		561.316	143.414
Al inicio		<u>143.414</u>	
FINAL DEL AÑO	4	<u>704.730</u>	<u>143.414</u>


Ing. Andrés Robalino Orellana
Gerente General

04 SEP 2012


Viviana Vences Estrada
Contadora

Ver notas a los estados financieros

INVER - ÁUREA S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

INVER-ÁUREA S.A. fue constituida en la ciudad de Manta - Ecuador el 5 abril de 2010. Su actividad principal es la prestación de servicios de educación en los niveles básico y bachillerato, la cual realiza mediante la operación de la Unidad Educativa Leonardo Da Vinci. La compañía cuenta con 496 estudiantes matriculados en los diferentes niveles.

En diciembre de 2011, la Compañía adquirió el 100 % del paquete accionario de Edulógica S.A., entidad que registra permiso de funcionamiento, programas de estudio, bases de datos y otros activos relacionados con servicios educativos, Nota 7.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros de INVER - ÁUREA S.A., son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, han sido modificadas en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales requieren presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren 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 (no consolidados). En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en su mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

2.2. Efectivo y bancos

El efectivo y bancos incluyen aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.3 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son registradas a su valor razonable e incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar

04 SEP 2012

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes.

2.4 Propiedades y equipos

Son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la administración. Los gastos de mantenimiento se imputan a resultados en el periodo en que se producen y las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del año.

2.4.1 Método de depreciación y vidas útiles

El costo de propiedades y equipos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados 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 propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Item</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	30
Acondicionadores de aire	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Software	5
Equipos de computación y varios	3

2.4.2 Retiro o venta de propiedades y equipos

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

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.5 Inversión en subsidiaria

Se encuentra valuada de acuerdo con el método de participación. De acuerdo con el método de participación, las ganancias o pérdidas de la compañía emisora de las acciones son reconocidas en los resultados del año, excepto cuando la misma se encuentra en etapa pre-operacional, los cambios registrados en el patrimonio de esta compañía, diferente de las ganancias o pérdidas generadas, son registradas directamente al patrimonio de sus accionistas. Los dividendos que se distribuyan posteriormente en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

04 SEP 2012

2.6 Crédito mercantil

Representa la diferencia entre el costo de adquisición y el valor de la participación patrimonial en Edulógica S.A. al 31 de diciembre de 2011, el cual ha sido reconocido en concordancia con lo establecido con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 20 y será amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un plazo de 5 años.

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra por un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.8 Préstamos bancarios

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.9 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son registradas a su valor razonable

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.10 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.

04 SEP 2012

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.

2.11 Provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta

Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 24% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

2.12 Garantías

Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación de la Compañía.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.13.1 Venta de servicios

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de servicios deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.14 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.

2.15 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.

04 SEP 2012

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.

2.16 Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Mediante resoluciones No. 08.G.dcs.010 del 20 de noviembre de 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre de 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el Cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera para las compañías y entes sujetas a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma INVER-AUREA S. A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero de 2012, siendo el 1 de enero de 2011 su fecha de transición.

3 INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2009	4
2010	3
2011	5

4 EFECTIVO Y BANCOS

El saldo Efectivo y Bancos, incluye caja general, fondo de caja chica, 2 cuentas de ahorro y 2 corrientes en bancos locales, cuyos valores están a libre disposición de la Administración, excepto por la cuenta de ahorros en el Produbanco S. A. apertura para recibir los recursos provenientes del pago de pensiones a través de las tarjetas de crédito Diners Club y Visa o Mastercard Banco del Pichincha, que serán destinados a la cancelación de las obligaciones que la Compañía mantiene con ellos, según lo establecido en el Contrato de Encargo Fiduciario Irrevocable celebrado el 31 de enero de 2011.

5 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Cuentas por cobrar comerciales y otras, están constituidas como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>(U.S. dólares)</u>	
Comerciales	36.395	
Empleados		411
Anticipo a proveedores locales	6.630	88.042
Otras	<u>1.417</u>	<u>403.840</u>
Total	<u>44.442</u>	<u>492.293</u>

04 SEP 2012

Comerciales, representa principalmente el cobro anticipado de pensiones por todo el año lectivo, mediante tarjetas de crédito. De acuerdo con el convenio suscrito con la entidad financiera, los fondos son acreditados periódicamente en la cuenta de la compañía en función del diferimiento realizado por el tarjetahabiente.

6 PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de las cuentas de propiedades y equipos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo inicial	957.330	
Adiciones	3.197.726	959.242
Gasto por depreciación	<u>(89.723)</u>	<u>(1.912)</u>
Saldo final	<u>4.065.333</u>	<u>957.330</u>

Adiciones representa principalmente el costo de construcción de la fase 1 del edificio en el que funciona la Unidad Educativa Leonardo Da Vinci.

Edificios y Terrenos fueron entregados en garantía de préstamos bancarios, mediante hipoteca abierta inscrita en el Registro de la Propiedad del Cantón Manta el 27 de enero de 2011, con el número 133.

7 INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA

Representa el 100% de participación accionaria en Edulógica S. A., entidad que registra permiso de funcionamiento, programas de estudio, bases de datos y otros activos relacionados con servicios educativos; el costo de adquisición fue de US\$1,2 millones. El valor patrimonial de esta inversión fue determinado con base a estados financieros no auditados y representa US\$394.200. Hasta el 4 de mayo de 2012, Edulógica S. A. no registra operaciones. Un resumen de la composición del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, es como sigue:

	(U.S. dólares)
<u>Estado de situación financiera:</u>	
Total de activos	<u>394.200</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas:	
Pasivos	
Patrimonio de los accionistas	<u>394.200</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>394.200</u>

8 ACTIVOS INTANGIBLES

Activos intangibles, están constituidos como sigue:

04 SEP 2012

	Diciembre 31,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Gastos pre-operacionales		120.976
Crédito mercantil	767.840	
Otros activos	<u>5.639</u>	<u>1.453</u>
Total	<u>773.479</u>	<u>122.429</u>

Al 31 de diciembre de 2011 el crédito mercantil representa la diferencia entre el costo de adquisición y la participación de la compañía en los valores justos de los activos identificables de Edulógica S.A. anticipando un aparte de los beneficios económicos a recibir en el futuro por la sinergia que producirá los activos adquiridos.

Al 31 de diciembre de 2010, gastos pre-operacionales incluye los siguientes conceptos:

	(U.S. dólares)
Beneficios a empleados	62.521
Honorarios profesionales	24.228
Hospedaje, estadía y movilización	7.299
Amortización y depreciación	5.610
Arrendamiento	5.142
Impuestos y contribuciones	4.589
Gastos de constitución	2.795
Publicidad	2.005
Mantenimiento de vehículos	1.844
Otros	<u>4.943</u>
Total	<u>120.976</u>

9 CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores	131.547	65.994
Anticipos de clientes	135.597	76.838
Otras	<u>216.539</u>	<u>46.421</u>
Total	<u>483.683</u>	<u>189.253</u>

04 SEP 2012

Anticipo a clientes representa principalmente valores recibidos de clientes por concepto de pago anticipado de pensiones, servicios educativos y transporte escolar correspondientes al período educativo 2011-2012; y otras reservaciones.

Otras, incluye el saldo de US\$ 162,000 que corresponden al saldo por pagar a los ex - accionistas de Edulógica S.A. por la adquisición de su participación accionaria, la misma que no devenga intereses.

10 IMPUESTOS

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones en la fuente	<u>12.350</u>	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado –		
IVA por pagar y retenciones	(3.700)	(1.522)
Retenciones en la fuente de		
Impuesto a la renta por pagar	<u>(9.797)</u>	<u>(2.134)</u>
Total	<u>(13.497)</u>	<u>(3.656)</u>

Gasto de impuesto a la renta: De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta para el año 2011, se calcula a la tasa del 24% sobre las utilidades sujetas a distribución.

Una reconciliación entre utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	(US dólares)
Utilidad antes de impuesto, neta de participación a trabajadores	16,662
Gastos no deducibles	35,733
Deducción por incremento neto de empleados	<u>(188,984)</u>
Base imponible	<u>(136,589)</u>

Durante el año 2011, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta por US\$ 5,316, los cuales fueron registrados con cargo a los resultados del año por constituir impuesto a la renta mínimo; debido a que con sujeción al resultado de las operaciones del presente año no existe impuesto causado.

04 SEP 2012

Las declaraciones de impuestos a la renta, retenciones en la fuente e impuestos al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias.

11 PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de Diciembre de 2011 representan préstamos bancarios obtenidos para la construcción del edificio e instalaciones complementarias para el funcionamiento de la unidad educativa. Estas obligaciones están conformadas como detallamos a continuación:

	(US dólares)
Banco de Guayaquil S.A. con pagos mensuales hasta noviembre de 2015, e interés anual del 10%	24,767
Banco Produbanco S.A. con pagos trimestrales hasta octubre de 2017 e interés anual del 9, %	<u>3,537,113</u>
Total	<u>3,561,880</u>

Los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	(US dólares)
Corriente	<u>351,042</u>
No corriente:	
2013	615,929
2014	742,565
2015	741,288
2016	803,495
2017	<u>307,561</u>
Sub-total	<u>3,210,838</u>
Total	<u>3,561,880</u>

Estas obligaciones están respaldadas por garantías reales otorgadas a las instituciones financieras mediante escrituras hipotecarias y prendarias, debidamente notariadas e inscritas en el Registro de la Propiedad del Cantón Manta.

Durante el año 2011, la Compañía registró en resultados intereses devengados por US\$201,127.

12 CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2011, representa efectivo recibido, los cuales no generan intereses ni tienen establecido vencimiento. El saldo presentado al 31 de diciembre de 2010, fue capitalizado durante el año 2011, nota 13.

04 SEP 2012

13 CAPITAL SOCIAL

Mediante Resolución No. SC.DIC.P. 110000604 del 31 de octubre de 2011, el Intendente de Compañías de Portoviejo aprobó el aumento de capital de INVER-ÁUREA S.A. por US\$1,485,000; cancelado mediante compensación de créditos con terceros y accionistas por US\$900,000 y US\$ 585,000, respectivamente. La escritura de aumento de capital y reforma de estatutos de INVER-ÁUREA S.A. fue inscrita en el Registro Mercantil de Manta el 7 de noviembre de 2011.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2011, el capital social suscrito y pagado consiste de 1,500,000 de acciones ordinarias y nominativas, con valor nominal unitario de US\$ 1.00, las cuales otorgan un voto por acción y derecho a dividendos.

14 GASTOS DE OPERACIÓN

Al 31 de diciembre de 2011, los gastos de operación incluyen lo siguiente:

	(U.S. dólares)
Remuneraciones y beneficios sociales	293.299
Libros	60.483
Servicios educativos	63.884
Guardianía	37.937
Papelería e insumos	23.766
Servicios básicos	40.807
Depreciaciones y amortizaciones	<u>100.821</u>
Total	<u>620.997</u>

15 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración incluyen lo siguiente:

	(U.S. dólares)
Remuneraciones y beneficios sociales	203.932
Honorarios profesionales	68.526
Mantenimiento y suministros	84.613
Alimentación y refrigerios	36.098
Gastos de viajes	42.943
Servicios básicos	7.437
Impuestos y contribuciones	11.447
Depreciaciones y amortizaciones	33.959
Publicidad y propaganda	6.229
Otros	<u>20.483</u>
Total	<u>515.667</u>

04 SEP 2012

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

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (4 de mayo de 2012), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudiera tener un efecto importante sobre los estados financieros.

17. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía el 4 de mayo de 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación.

04 SEP 2012