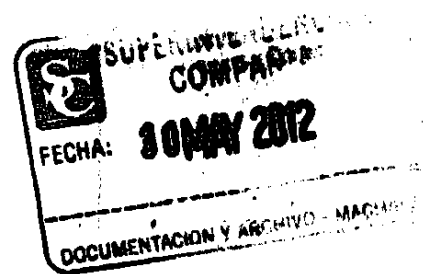


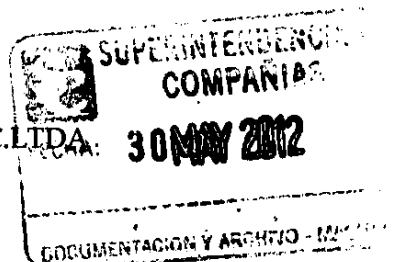
SERVICIOS DE EDUCACION SEDUC C.LTDA

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
EN CONJUNTO CON EL INFORME DEL
AUDITOR INDEPENDIENTE



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de SERVICIOS DE EDUCACION SEDUC C.LTDA.



1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de SERVICIOS DE EDUCACION SEDUC C.LTDA., que comprende el balance general al 31 de diciembre de 2011, y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el 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 incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

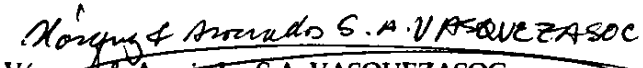
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (continuación)

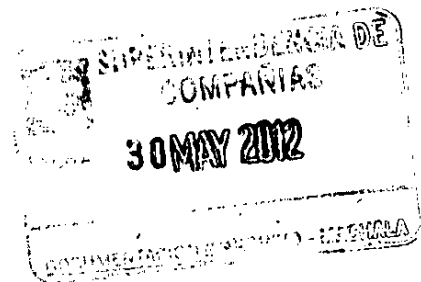
Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SERVICIOS DE EDUCACION SEDUC C.LTDA. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Guayaquil, Ecuador
Abril, 30 de 2012


Carlos Vásquez Resabala
Registro No. 0.33592


Vásquez & Asociados S.A. VÁSQUEZASOC
SC RNAE - 545



SERVICIOS DE EDUCACION SEDUC Ç. LTDA

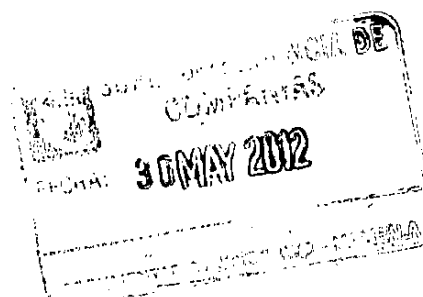
BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en dólares de E. U. A.)

ACTIVOS	Notas	2011
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 27,328
Cuentas por Cobrar - neto	3	\$ 2,068
Inventario	4	\$ 19,008
Otros activos corrientes		\$ 3,747
Total de activo corriente		\$ 52,151
 Propiedades, maquinarias y equipos - neto	5	 \$ 906,358
Cargos diferidos y otros, neto	6	\$ 79,112
Otros activos		\$ 12,910
 Total de activos		 <u>\$ 1,050,531</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS		
Cuentas por pagar	7	\$ 126,557
Impuesto a la Renta	12	\$ 44,943
Total de pasivo corriente		\$ 171,500
 Obligación a Largo Plazo	8	 \$ 58,534
Provisiones		\$ 455,631
Otras cuentas y documentos por pagar a largo plazo		\$ 2,346
Total de pasivos		\$ 688,011
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	9	\$ 37,053
Reserva Legal		\$ 30,357
Otras reservas		\$ 132,868
Utilidades acumuladas		\$ -
Utilidad del ejercicio		\$ 162,242
Total de patrimonio de los accionistas		\$ 362,520
 Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		 <u>\$ 1,050,531</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

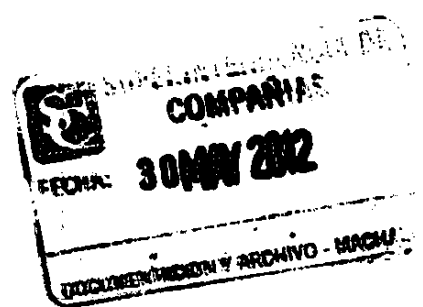


SERVICIOS DE EDUCACION SEDUC C. LTDA
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en dólares de E. U. A.)

	NOTAS	2011
INGRESOS POR VENTAS - NETO		\$ 2,425,367
Costo de venta		\$ 30,712
Utilidad Bruta		\$ 2,394,655
Gastos de administración	13	\$ 2,005,483
Gastos de ventas	14	\$ 127,255
Gastos Financieros		\$ 8,124
Total gastos		\$ 2,140,862
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores		\$ 253,793
Participación a trabajadores		\$ 38,069
Impuesto a la renta		<u>\$ 44,943</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>\$ 170,781</u>

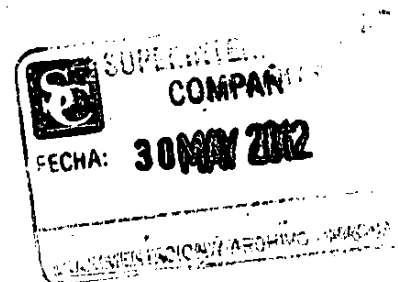
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



SERVICIOS DE EDUCACION SEDUC C. LTDA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 Al 31 de diciembre de 2011

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	2011
Utilidad (perdida) neta del ejercicio	\$ 170,781
Otro ajuste a Patrimonio	\$ 764
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	
Depreciación	\$ (161,263)
Cambios netos en activos y pasivos:	
(Aumento) en cuentas por cobrar, neto	\$ 19,180
(Aumento) en cargos diferidos y otros	\$ 35,813
(Aumento) en inventarios	\$ (19,008)
(Aumento) en otros activos	\$ 14,639
(Aumento) en cuentas por pagar	\$ 27,760
(Aumento) en impuesto a la renta	\$ 8,430
Efectivo neto provisto (utilizado en) por actividades de operación	\$ 97,096
 FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	
Adiciones a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	\$ (95,537)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	\$ (95,537)
 FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Aporte para futuras capitalizaciones	\$ -
Aumento de deuda a largo plazo	\$ (27,218)
Pago de dividendos	\$ (155,755)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	\$ (182,973)
 Aumento neto en el efectivo	\$ (181,415)
 Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	\$ 208,742
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 27,328

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

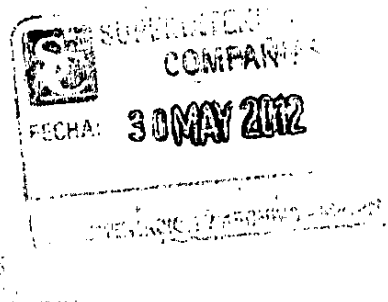


SERVICIOS DE EDUCACION SEDUC C. LTDA
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 Al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en dólares de E. U. A.)

	Capital social	Reserva legal	Otros reservas	Utilidad del ejercicio	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero 2011	\$ 37,053	\$ 21,818	\$ 132,113	\$ 155,755	\$ -	\$ 346,739
Reserva facultativa	-	-	755	-	-	755
Pago a accionistas				(155,755)	-	(155,755)
Utilidad neta	-	-	-	170,781	-	170,781
5% RL correspondiente al ejercicio 2011	-	8,539	-	(8,539)	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	\$ 37,053	\$ 30,357	\$ 132,868	\$ 162,242	\$ -	\$ 362,520

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



SERVICIOS DE EDUCACION SEDUC C. LTDA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011

(Expresadas en dólares de E. U. A.)

30 MAY 2012

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ENTORNO ECONOMICO

La escritura pública de Servicios de Educación SEDUC C. Ltda. fue celebrada ante la Notaria Publica Segunda del Cantón Machala, de fecha dos de febrero del mil novecientos ochenta y dos e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Machala, el veintiséis de febrero de mil novecientos ochenta y dos, reformado mediante Escritura Pública ante el Notario Segundo del Cantón Machala, con fecha veintitrés de diciembre de mil novecientos noventa y ocho; e inscrita en el Registro Mercantil el nueve de febrero del mil novecientos noventa y nueve; reformada mediante escritura Pública ante la Notaria Tercera del Cantón Machala, el trece de diciembre del dos mil, e inscrita en el Registro Mercantil el dieciséis de enero del dos mil uno.

La Compañía tiene por objeto principal la instalación y funcionamiento de establecimientos de educación de nivel prekinder, kinder garden, escuela, colegio y superior; la contratación de personal necesario para cada nivel de educación con título que le permita el ejercicio del Magisterio; y al efecto del funcionamiento de sus establecimientos y nominación de cada uno de ellos se someterá a las disposiciones y reglamentos del Ministerio de Educación Pública.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.6.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008 establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2012.

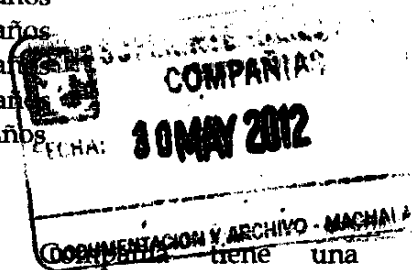
Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a. Instalaciones, mobiliario y equipo

Las instalaciones, mobiliario, equipo, vehículos y edificios, se presentan a una base que se aproxima al costo histórico menos la depreciación acumulada. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes como sigue:

Edificios	20 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinarias y equipos	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años



b. Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

c. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas de servicios educativos son reconocidos al momento de su cobro. Las ventas se reconocen como netas como consecuencia de las devoluciones, una vez entregado el bien y transferidos los beneficios del mismo.

d. Participación a trabajadores e Impuesto a la renta.- La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

e. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2011
Clientes	\$ 920
Otras cuentas y documentos por cobrar	\$ 1.148
	<u>\$ 2.068</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los inventarios es el siguiente:

	2011
Uniformes	\$ 18.397
Útiles para la venta	\$ 611
	<u>\$ 19.008</u>

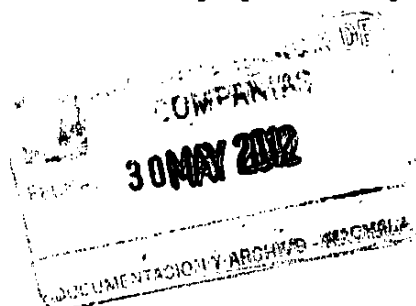
5. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de la propiedad, maquinaria y equipos y su depreciación es el siguiente:

	2011
Terrenos	\$ 82.620
Inmuebles	\$ 1.005.579
Muebles y enseres	\$ 68.747
Maquinaria, equipo e instalaciones	\$ 153.929
Equipo de computación y software	\$ 70.328
Otros activos	\$ 233.472
	<u>\$ 1.614.675</u>
Menos- Depreciación acumulada	\$ (708.317)
	<u>\$ 906.358</u>

Al 31 de diciembre de 2011, el movimiento de la propiedad, maquinarias y equipos y su depreciación es el siguiente:

	2011
Saldos netos al inicio del año	\$ 649.558
Adiciones netas	\$ 95.537
Venta	
Depreciaciones	\$ 161.263
Saldos netos al final del año	<u>\$ 906.358</u>



6. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los cargos diferidos es el siguiente:

	2011
Otros Activos Diferidos	\$ 84.201
Crédito Tributario Renta	\$ 19.209
	<u>\$ 103.410</u>
Menos- Amortización acumulada	\$ (24.298)
	<u>\$ 79.112</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

	2011
Proveedores locales	\$ 10.856
Participación de trabajadores por pagar	\$ 38.069
Provisiones	\$ 37.470
Otros	\$ 40.163
	<u>\$ 126.557</u>

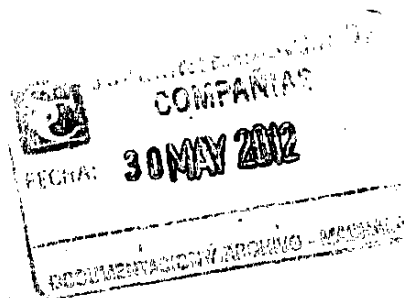
8. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	2011	
	Porción corriente	Porción a largo plazo
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera		
Préstamo de \$ 90,000 a una tasa de interés de 11.23% anual con vencimiento en octubre del 2013	\$ -	\$ 58.534
Total	<u>\$ -</u>	<u>\$ 58.534</u>

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la compañía estaba constituido por 926324 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de USD\$ 0.04 cada una, totalmente pagadas.



10. RESERVA LEGAL

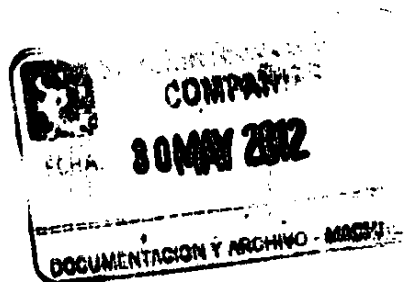
La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

11. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

De acuerdo a disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad líquida.

Al 31 de diciembre de 2011, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	2011
Saldos al inicio del año	\$ 35.376
Provisión del año	\$ 38.069
Pagos efectuados	\$ (35.376)
Saldo al final del año	<u>\$ 38.069</u>



12. IMPUESTO A LA RENTA

a. Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando se haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

b. Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 24% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en activos productivos relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

c. Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

d. Conciliación del resultado contable-tributario-

	2011
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	\$ 253.793
Mas (menos)- Partidas de conciliación	\$ -
(-) 15% Participación a trabajadores	\$ (38.069)
(+)Gastos no deducibles	\$ 57.749
(-) Deducción por incremento neto de empleados	\$ (28.789)
(-) Deducción por pago a trabajadores con discapac.	\$ (57.421)
Utilidad gravable	<u>\$ 187.263</u>
Impuesto a la renta	<u>\$ 44.943</u>

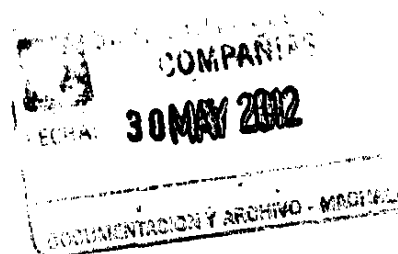
Al 31 de diciembre de 2011, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	2011
Provisión para impuesto a la renta	\$ 44.943
Menos-	
Anticipo Impuesto a la Renta 2011	\$ (17.307)
Anticipo pendiente de pago	\$ 15.581
Retenciones en la fuente	<u>\$ (17.483)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>\$ 25.734</u>

13. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	2011
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	\$ 1.224.643
Beneficios Sociales, indemnizaciones y otras remun.	\$ 139.334
Aporte a la seguridad social	\$ 225.366
Suministros y materiales	\$ 55.647
Transporte	\$ 13.893
Provisiones	\$ 87.338
Impuestos, contribuciones y otros	\$ 9.162
IVA que se carga al gasto	\$ 1.312
Depreciación	\$ 83.974
Amortizaciones	\$ 15.510
Servicios públicos	\$ 35.146
Otros	<u>\$ 114.156</u>
	<u>\$ 2.005.483</u>



14. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los gastos de ventas es el siguiente:

	2011
Promoción y publicidad	\$ 4.743
Gastos de seguros	\$ 15.397
Honorarios Profesionales	\$ 5.666
Honorarios a extranjeros por servicios ocasionales	\$ 6.018
Comisiones	\$ 33.231
Mantenimiento y reparaciones	\$ 62.201
	<u>\$ 127.255</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe (Abril, 30 de 2012), de acuerdo a la Administración de la Compañía, no se han presentado situaciones que requieran revelación en los estados financieros adjuntos.

