PKF & Co.

PKF

Accountants &
business advisers

41738

Guayaquil, 29 de abril del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoria sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPAÑÍA	Años Terminados	Expediente No.
• CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.	2009 y 2008	41738

Muy atentamente,
PKF & Co.

Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 1703909505

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
SOCIEDADES
29 ABR 2010
GUAYAQUIL

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

PKF & Co. Cia. Ltda. es una firma miembro de la red de firmas legalmente independientes PKF International Limited.

PKF

Accountants &
business advisers

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

Informe sobre el examen de
los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2009 y 2008

PKF

Accountants &
business advisers

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Centro Educativo Integral CENEICA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **Centro Educativo Integral CENEICA S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con [redacted] Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoria implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean 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 evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

PKF & Co. Cía. Ltda. es una firma miembro de la red de firmas legalmente independientes PKF International Limited.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **Centro Educativo Integral CENEICA S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

Revelación:

5. La compañía mantiene 100% de las acciones de Jazaba S.A., según la Norma *Ecuatoriana de Contabilidad No. 19, se deben presentar estados financieros* consolidados. La administración considera que no es necesario, pues esa compañía no genera flujos de efectivo importantes.

PKF Cía. Ltda.

12 de marzo del 2010
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	83,159.71	42,061.48
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	2,996,329.69	2,203,453.61
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	108,331.33	129,282.54
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	3,187,820.73	2,374,797.63
Inversiones permanentes (Nota F)	21,620.13	35,247.39
Cuentas por cobrar a largo plazo (Nota G)	301,767.98	301,767.98
Activos fijos (Nota H)	7,744,811.57	8,584,498.35
Otros activos (Nota I)	758,158.70	3,478.40
TOTAL ACTIVO	12,014,179.11	11,299,789.75
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota J)	152,056.26	121,689.23
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	797,579.68	1,447,937.74
Intereses por pagar	3,510.60	19,841.83
Obligaciones por pagar a trabajadores (Nota L)	104,622.17	123,541.50
Impuesto a la renta por pagar (Nota R)	45,973.66	91,801.43
Porcion corriente pasivo a largo plazo (Nota M)	1,396,941.56	1,135,616.43
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	2,500,683.93	2,940,428.16
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	3,428,359.59	2,671,317.32
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	4,410,106.00	4,410,106.00
Reserva legal	52,202.18	41,988.85
Reserva de capital	858,049.78	872,040.20
Reserva por valuación	294,958.04	2,085,537.26
Resultados acumulados	469,819.59	(1,721,628.04)
	6,085,135.59	5,688,044.27
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	12,014,179.11	11,299,789.75

Ing. Joaquín Martínez A.
Representante Legal

Sr. Olmedo Pazmiño L.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
INGRESOS DE OPERACION:		
Educativos	5,716,269.48	5,530,082.01
Otros ingresos (Nota O)	542,160.28	501,777.52
	6,258,429.76	6,031,859.53
COSTO Y GASTOS:		
Costo de personal	3,452,568.08	3,252,572.08
Gastos administrativos	1,038,046.63	846,732.67
Gastos financieros	575,281.14	595,050.05
Gastos de ventas	110,723.74	78,005.42
Depreciación	492,409.86	517,547.47
Otros gastos (Nota P)	415,156.85	388,217.75
	6,084,186.30	5,678,125.44
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	174,243.46	353,734.09
Menos, Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota R)	(26,136.52)	(53,060.11)
Impuesto a la Renta (Nota R)	(45,973.66)	(91,801.43)
UTILIDAD NETA	102,133.28	208,872.55

Ing. Joaquín Martínez A.
Representante Legal

Sr. Olmedo Pazmiño L.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Resultados acumuladas
Saldo al 1 de enero del 2008	4,410,106.00	41,988.85	851,152.94	2,085,537.26	(1,909,613.33)
Utilidad neta					208,872.55
Constitución de reservas			20,887.26		(20,887.26)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	4,410,106.00	41,988.85	872,040.20	2,085,537.26	(1,721,628.04)
Utilidad neta					102,133.28
Registro Derechos Fiduciarios (Nota I)				294,958.04	
Compensación de pérdidas			(13,990.42)	(2,085,537.26)	2,099,527.68
Constitución de reserva legal		10,213.33			(10,213.33)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	4,410,106.00	52,202.18	858,049.78	294,958.04	469,819.59

Ing. Joaquín Martínez A.
Representante Legal

Sr. Oviedo Pazmiño L.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido por pensiones	6,509,145.56	5,104,911.60
Efectivo pagado a empleados, directivos y varios acreedores	(7,402,260.31)	(4,467,364.19)
Otros gastos	(415,156.85)	(388,217.75)
Otros ingresos	542,160.28	501,777.52
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	(766,111.32)	751,107.18
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de otros activos		
Adiciones de activo fijo	(104,518.86)	(31,113.80)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(104,518.86)	(31,113.80)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamo recibido de Produbanco	2,456,765.92	264,178.20
Pago de obligaciones bancarias	(4,818,892.64)	(940,838.52)
Pago de jubilación patronal	(14,424.82)	
Emisión de obligaciones	1,920,000.00	
Pago de obligaciones emitidas	(295,000.00)	
Préstamo recibido de terceros	1,663,279.95	91,379.85
Pago de préstamos con terceros		(106,703.74)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	911,728.41	(691,984.21)
AUMENTO DEL EFECTIVO	41,098.23	28,009.17
Saldo del efectivo al inicio del año	42,061.48	14,052.31
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	83,159.71	42,061.48

Ing. Joaquín Martínez A.
Representante Legal

Sr. Olmedo Pazmiño L.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresado en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	102,133.28	208,872.55
Partidas que no requieren utilización de efectivo:		
Depreciación	492,409.94	517,547.47
Provisión para jubilación patronal y desahucio	137,006.02	136,376.66
Provisiones por pagar	49,853.12	181,771.79
Baja de acciones en Electroquil	10,350.02	
	791,752.38	1,044,568.47
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones permanentes	13,627.26	3,008.30
Documentos y cuentas por cobrar	(792,876.08)	(163,754.37)
Gastos pagados por anticipado	20,951.21	(108,916.82)
Sobregiros bancarios		(5,388.12)
Documentos y cuentas por pagar	(723,109.42)	29,935.92
Gastos acumulados por pagar	(58,180.09)	(44,867.80)
Otros activos corrientes	(18,276.58)	(3,478.40)
	(1,557,863.70)	(293,461.29)
EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(766,111.32)	751,107.18

Ing. Joaquín Martínez A.
Representante Legal

Sr. Olmedo Pazmiño L.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresadas en USDólares)

A. CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.:

Fue constituida el 8 de junio de 1984 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a la formación, creación, diseño o implementación de programas especiales de educación, aprendizaje y difusión de la cultura en los niveles preescolar, escolar y secundario.

El 1 de marzo del 2005 se realizó la fusión por absorción de la compañía Predial Dobleequis S.A. por parte de Centro Educativo Integral CENEICA S.A. Como resultado de la fusión por absorción se transfirieron todos los activos, pasivos y patrimonio de la compañía absorbida y se incrementó el capital suscrito y pagado de CENEICA S.A.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los activos fijos: Son registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

ACTIVOS	AÑOS
Edificios	20
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Material didáctico	10
Coliseo Espíritu Santo	20
Equipo de oficina	10
Equipo de trabajo	10
Implementos deportivos	10

Los activos fijos provenientes de la fusión se registraron al valor en libros de los bienes recibidos, se mantuvieron las tasas de depreciación originales.

Inversiones en acciones: Se encuentran contabilizadas al costo de adquisición.

Ingresos anticipados: Se registran como un pasivo diferido y se llevan a resultados en el año que se devengan.

Los ingresos por pensiones: Son registrados en el mes que se devengan.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES: (Continuación)

Derechos Fiduciarios: Se registraron según el último avalúo de los activos entregados en Fideicomiso.

Los gastos. Se registran cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Caja	800.00	800.00
Bancos locales	82,359.71	41,261.48
	83,159.71	42,061.48

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Pensiones	379,028.23	408,242.32
Directores y empleados	58,220.03	43,581.19
Cheques pendientes de cobro	27,170.09	19,789.50
Cheques protestados	9,646.77	
Tarjetas de crédito	19,942.99	133,009.43
Varios deudores	9,713.58	115,639.28
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)	2,402,608.00	1,393,191.89
Ejecutivos	90,000.00	90,000.00
	2,996,329.69	2,203,453.61

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Seguros	20,787.44	19,571.08
Impuestos y retenciones	86,752.89	109,711.46
Otros gastos	791.00	
	108,331.33	129,282.54

F. INVERSIONES PERMANENTES:

A continuación el detalle de las Empresas en cuyo capital tiene participación:

	No. Acciones o participaciones	% Participación	Valor Nominal	Costo Original	Informe 1-01-08	Bajas	Libros 31-12-09
Electroquil S.A.	No disponible	No disponible	No disponible	1,274.28	13,627.26	(13,627.26)	
JAZABA S.A.	19,999	99.995%	0.04	800.00	799.96		799.96
Fundacion ABP	N/D	N/D	N/D	19,511.06	14,820.17		14,820.17
Spirit Language	6,000	29.10%	1.00	6,000.00	6,000.00		6,000.00
					35,247.39	13,627.26	21,620.13

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

G. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

Corresponde a valores entregados para futuro aumento de capital en Spirit of Language.

H. ACTIVOS FIJOS:

Cuentas	Saldo al 01/01/2009	Adiciones	Reclasificación (1)	Saldo al 31/12/2009
Terreno	5,421,370.00		(295,217.40)	5,126,152.60
Edificio	6,889,035.72	15,911.64	(518,053.91)	6,386,893.45
Coliseo Espíritu Santo	750,835.91			750,835.91
Instalaciones	411,756.98		(51,536.32)	360,220.66
Muebles y enseres	392,565.39	1,867.66		394,433.05
Equipo de oficina	155,729.03	21,372.50		177,101.53
Equipo de computación	489,532.74	5,368.41		494,901.15
Equipo de trabajo	74,158.72	2,321.65		76,480.37
Vehículos	56,556.43	57,677.00		114,233.43
Implementos deportivos	62,067.83			62,067.83
Material didáctico	42,182.89			42,182.89
	14,745,791.64	104,518.86	(864,807.63)	13,985,502.87
Depreciación acumulada:	(6,161,293.29)	(492,409.94)	413,011.93	(6,240,691.30)
	8,584,498.35	(387,891.08)	(451,795.70)	7,744,811.57

Los terrenos y construcción están entregados en garantía a favor de Produbanco S.A. por las operaciones de crédito contratadas.

(1) Corresponde a la reclasificación de bien entregado en Fideicomiso, ver Nota I.

I. OTROS ACTIVOS:

Incluye principalmente derechos fiduciarios por US$746,753.83 sobre el Fideicomiso EARSA (Ver Nota U).

Hasta el 31 de diciembre del 2008 este activo se encontraba registrado en activos fijos por US$451,795.70, con fecha 31 de diciembre del 2009 se efectuó la reclasificación a la cuenta Derechos Fiduciarios y se contabilizó el mayor valor reportado por la Fiduciaria con lo cual se incrementó en patrimonio en US$294,958.04.

J. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponde al saldo del préstamo recibido del Banco Bolivariano el 30 de septiembre de 2009, por un monto original de US$200,000.00; a un plazo de 1 año y una tasa de interés del 11% para capital de trabajo.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Proveedores		194,210.15	136,120.96
Ingresos anticipados	(1)	205,718.26	311,879.24
Servicio Rentas Internas	(2)	23,776.85	19,867.48
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		48,598.93	100,480.45
Compañías relacionadas (Nota Q)		22,185.49	89,786.58
Otras	(3)	303,090.00	789,803.03
		797,579.68	1,447,937.74

(1) Corresponde a los valores recibidos por adelantado por pensiones y matrículas para el año lectivo 2010-2011.

(2) Corresponde a retenciones en la fuente de impuesto a la renta del mes de diciembre del 2009.

(3) Corresponde a:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Fundación Leonidas Ortega			515,318.07
ABP			51,379.85
Lértora Zerega		6,333.32	31,333.32
Quenia Pisco Cano			10,000.00
Provisiones por pagar	(4)	91,756.68	181,771.79
Otros		205,000.00	
		303,090.00	789,803.03

(4) Incluye principalmente US$29,732.89 de las tarjetas de comisariato (Naviplan), las que se descuentan en roll de pagos durante el 2010 y US$22,643.24 correspondientes a becas.

L. OBLIGACIONES POR PAGAR A TRABAJADORES:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Participación a trabajadores en las utilidades (Nota R)	26,136.52	53,060.11
Beneficios sociales por pagar	78,485.65	70,481.39
	104,622.17	123,541.50

M. PASIVO A LARGO PLAZO:

Acreedor	Tasa	Fecha emisión	Fecha Vto.	Monto Original		Saldo al 2009	Saldo al 2008
Produbanco S.A.	9.80%	26/09/2006	12/09/2011	5,000,000.00			3,075,383.75
Produbanco S.A.	12%	26/10/2007	24/09/2009	17,970.61			7,227.90
Produbanco S.A.	12%	24/12/2007	14/12/2009	19,031.26			10,079.60
Produbanco S.A.	11%	11/07/2008	22/06/2011	300,000.00		162,595.36	264,178.20
Produbanco S.A.	8.95%	10/11/2009	11/09/2012	2,274,561.62		2,254,561.62	
Produbanco S.A.	8.95%	23/09/2009	17/03/2011	180,000.00		151,646.24	
Produbanco S.A.	8.95%	07/07/2009	20/06/2012	57,677.00		50,558.06	
Banco de Guayaquil S.A.	11%	11/12/2008	18/04/2012	11,315.65		7,912.92	
Emisión de obligaciones		02/04/2009	02/04/2013	2,000,000.00	(1)	1,625,000.00	
Intereses Produbanco						12,002.87	
					(2)	4,264,277.07	3,356,869.45

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

M. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación):

Bonificación por desahucio	(3)	124,414.15	88,725.10
Jubilación Patronal	(4)	436,609.93	361,339.20
		4,825,301.15	3,806,933.75
Menos: Porción Corriente		(1,396,941.56)	(1,135,616.43)
Total Pasivo a Largo Plazo		3,428,359.59	2,671,317.32

(1) A continuación la descripción de la emisión:

Emisión de Obligaciones al portador

Monto:	US$2,000,000.00 (Dos millones de dólares de los EE.UU.)
Plazo de emisión:	1.440 días (4 años)
Tasa de interés:	Clase A: 8% anual fija Clase B: Tasa Pasiva Referencial publicada por el BCE más 3 puntos porcentuales. Los intereses serán reajustables cada noventa días y se calcularán en base a la Tasa Pasiva Referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, vigente para el día de la emisión, considerándose una base comercial de 360 días por año.
Garantía:	General
Pagos de capital e intereses:	Por trimestre vencido

(2) Los vencimientos anuales se detallan a continuación:

	Produbanco	Banco Guayaquil	Emisión de Obligaciones	Intereses Produbanco	Total
2010	1,006,804.53	3,134.16	375,000.00	12,002.87	1,396,941.56
2011	926,841.37	3,516.31	500,000.00		1,555,357.68
2012	685,715.38	1,262.45	500,000.00		1,186,977.83
2013			250,000.00		125,000.00
	2,619,361.28	7,912.92	1,625,000.00	12,002.87	4,264,277.07

(3) Según lo establecido en el Código del Trabajo, en aquellos casos en que la relación laboral termina por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. La Compañía establece una reserva para este beneficio. A continuación el movimiento:

Saldo al inicio del año	88,725.10
(+) Provisión	49,853.12
(-) Pagos	14,424.82
(+) Ajustes	260.75
Saldo al final del año	124,414.15

(4) Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que han cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma interrumpida dentro de la Compañía.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

M. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación):

La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital. A continuación el movimiento de esta cuenta:

Saldo al inicio del año	361,339.20
(+) Provisión	87,152.90
(+) Pagos	11,882.17
Saldo al final del año	436,609.93

N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Corresponde a 4,410,106 acciones con un valor nominal de US$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluye el ajuste proveniente del registro de Derechos Fiduciarios (Ver Nota I). Al 31 de diciembre del 2008 incluyó los saldos de las siguientes cuentas que transfirieron sus saldos de acuerdo a las disposiciones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria. Durante el 2009 se compensaron US$13,990.42 de pérdidas acumuladas.

Reserva por valuación: Corresponde a la contrapartida de los ajustes registrados en el 2007. Durante el 2009 se compensaron US$2,085,537.26 de pérdidas acumuladas.

Pérdidas acumuladas: Durante el año 2009 se compensaron US$2,099,527.68 contra la reserva por valuación y reserva de capital.

La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de las pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

O. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US$392,088.56 generados por servicio de transporte a los estudiantes y US$76,869.28 correspondiente a la Kermesse realizada por el Comité Central de Padres de Familia.

P. OTROS GASTOS:

Incluye US$377,063.52 correspondiente al costo del servicio de transportación de los alumnos del centro de estudios (En el 2008 US$356,908.94).

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

Q. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009 los saldos con compañías relacionadas son como sigue:

		Cuentas por:	
		Cobrar	Pagar
Spirit-Aes		58,978.34	
ABP Services Internacional		541,936.28	
Urbicor			20,215.49
Jazaba S.A.	(1)	573,237.44	
Tecnológico Espíritu Santo	(1)	935,933.38	
Capacites		97,332.66	
Opusquil		190,189.90	
Estudio Jurídico Ortega		5,000.00	
Seguros Bolívar			1,970.00
		2,402,608.00	22,185.49

(1) Corresponde a valores entregados para financiamiento de operaciones. Estas cuentas no tienen fecha de vencimiento definida ni generan intereses.

R. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades liquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables, o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. Los cálculos se efectuaron como sigue:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Utilidad del ejercicio:		174,243.46	353,734.09
Participación a trabajadores		(26,136.52)	(53,060.11)
Gastos no deducibles		180,051.43	258,692.75
15% de participación a trabajadores en rentas exentas		135.83	
Dividendos		(905.54)	
Pago a trabajadores discapacitados		(82,195.80)	69,759.11
Amortización pérdidas años anteriores		(61,298.22)	122,401.91
Base imponible de impuesto a la renta		183,894.64	367,205.72
Impuesto causado		45,973.66	91,801.43
Anticipo pagado	(1)	(72,774.66)	76,247.00
Retenciones en la fuente	(1)	(13,533.63)	16,071.12
A favor del contribuyente		(40,334.63)	(516.69)

(1) Registrados en gastos pagados por anticipado.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

S. LITIGIOS JUDICIALES:

Durante el 2009 el asesor legal confirmó la existencia de 4 juicios laborables pendientes de resolución, cuya cuantía asciende a US$39,206.66.

T. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia, la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC el 20 de noviembre del 2008, estableció la prórroga para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la cual consiste en que deberán aplicar tales normas a partir del 1 de enero del 2010 las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoria externa.

U. FIDEICOMISO DE GARANTÍA EARSA:

El Fideicomiso Mercantil de Garantía EARSA se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 26 de mayo del 2008, tiene por objeto garantizar las obligaciones contraídas por su relacionada ABP Services con Stockes Internacional Inc.. El bien transferido corresponde al área en la que funciona el Jardín Garabatos. El Fiduciario es Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. Fiduciaria del Ecuador.

V. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCIÓN II

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

ASUNTOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

A los Accionistas
Centro Educativo Integral CENEICA S.A.
Guayaquil, Ecuador

El 12 de marzo del 2010 hemos emitido nuestra opinión no calificada sobre los estados financieros de **Centro Educativo Integral CENEICA S.A.** por el período terminado al 31 de diciembre del 2009. Según lo establecido en la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, debemos emitir ciertos comentarios sobre los siguientes aspectos:

1. CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

1.1 EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y CONTABLE

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de **Centro Educativo Integral CENEICA S.A.** por el período terminado al 31 de diciembre del 2009 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron asuntos que debamos informar.

1.2 REVELACIÓN OPORTUNA A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SOBRE LA EXISTENCIA DE DUDAS RAZONABLES DE QUE LA EMPRESA SE MANTENGA COMO NEGOCIO EN MARCHA:

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditoría, no encontramos asuntos que generen dudas sobre la posibilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

1.3 COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCIONES DE FRAUDE, ABUSO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y ACTOS ILEGALES

Como parte de nuestra revisión, no encontramos asuntos que podrían considerarse como indicios a presunciones de fraude, abusos de información privilegiada y actos ilegales que ameriten ser mencionados.

2. CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

2.1 COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENMARCA EN LA LEY

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de las disposiciones de la Ley de Mercados de Valores.

2.2 EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO

Ver punto 1.1 de esta sección.

2.3 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:

El plazo para la entrega del Informe de las Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2010.

2.4 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY:

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 5 de la Ley de Mercado de Valores, referente al mantenimiento de la inscripción de los emisores nacionales con relación a la presentación de información al Consejo Nacional de Valores:

1. **Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral:** Los estados financieros semestrales al 30 de junio del 2009 no fueron presentados, la emisión de obligaciones se efectuó en abril del 2009.

2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente**: Los estados financieros auditados del año 2008 fueron presentados con retraso el 7 de mayo del 2009.

3. **Informe de la administración:** El Informe de la administración fue presentado con retraso a la Superintendencia de Compañías el 7 de mayo del 2009.

4. **La información adicional que la compañía considere necesaria para la cabal compresión de su situación económica y financiera, pasado y futuro:** Según lo confirmado por la administración no se efectuaron requerimientos adicionales de información.

2.5 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESE SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES

No aplica. Los informes de auditoria del año 2008 no reportaron observaciones.

3. CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13):

3.1 Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública: Los títulos se emitieron según las condiciones pactadas en el Prospecto.

3.2 **Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:** Durante el ejercicio 2009 se emitieron obligaciones por US$2,000,000.00, de los cuales se colocaron US$1,920,000.00. Los recursos obtenidos fueron utilizados para sustituir pasivos. Los resultados de nuestra revisión selectiva no revelaron desviaciones en la aplicación de los recursos captados.

3.3 **Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas:** Los resultados de nuestra revisión no revelaron observaciones en la determinación de provisiones del capital e intereses.

3.4 **Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores:** La emisión de obligaciones tiene una garantía general. Según la información reportada al Consejo Nacional de Valores al 31 de diciembre del 2009 los activos no gravados ascienden a US$3,712,365.41 el capital por redimir de la obligación es de US$1,625,000.00. Sobre esta información, consideramos que el saldo de las obligaciones emitidas está razonablemente garantizado.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de los Accionistas de la Compañía y del Consejo Nacional de Valores, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

PKF Ltda.

12 de marzo del 2010
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015