PKF & Co.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES

2011 APR 12 AM 9:06

PKF
Accountants &
business advisers

Guayaquil, 8 de abril de 2011

RECIBIDO

Ingeniera
María Crespo Arízaga, Directora de Auditoria
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimada ingeniera Arízaga:

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

COMPAÑÍA	Años Terminados	Expediente No.
• CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.	Al 31 de diciembre de 2010 Y 2009	41738

Muy atentamente,

PKF & Co.

Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5

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, Edificio 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.

12/04/11

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 2010 y 2009

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

SECCION I: INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Balances generales
- Estados de resultados integrales
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

SECCION II: COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

SECCION I

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

PKF & Co.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Accountants &
business advisers

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.**, que incluye el estado sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los estados de resultados integrales, 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). Conforme lo exigido en la **Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1**, se presenta estados financieros comparativos, tomando como referencia los ajustados al 1 de enero del *2010, tal como lo dispone la Superintendencia de Compañías de la República del* Ecuador.

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 Internacionales de Información Financiera - NIIF***. 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 Normas Internacionales de Auditoría. 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.

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 2010 y 2009, su desempeño financiero, la inversión de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF descritas en la Nota B.

PK Ecuador.

11 de marzo del 2011
Guayaquil, Ecuador

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

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

ESTADOS SOBRE LA POSICIÓN FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	28,530.35	83,159.71
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	1,947,951.22	2,423,092.25
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	136,679.55	108,331.33
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2,113,161.12	2,614,583.29
Inversiones permanentes (Nota F)	1,726,976.19	31,879.16
Cuentas por cobrar a largo plazo (Nota G)	5,623,399.45	301,767.98
Activos fijos (Nota H)	553,395.51	9,910,488.41
Otros activos (Nota I)	5,817,681.39	758,158.70
TOTAL ACTIVO	15,834,613.66	13,616,877.54
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro y obligaciones bancarias (Nota J)	296,848.52	152,056.26
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	612,405.45	797,579.68
Intereses por pagar	303.43	3,510.60
Obligaciones por pagar a trabajadores (Nota L)	121,688.82	104,622.17
Impuesto a la renta por pagar (Nota R)	73,558.97	45,973.66
Porcion corriente pasivo a largo plazo (Nota M)	2,013,316.93	1,396,941.56
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	3,118,122.12	2,500,683.93
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	4,901,880.78	3,428,359.59
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	4,410,106.00	4,410,106.00
Reserva legal	63,260.90	52,202.18
Reserva de capital	858,049.78	858,049.78
Reserva por valuación	2,471,167.33	2,460,634.88
Aplicación NIIF´s	(557,321.39)	(562,978.41)
Resultados acumulados	569,348.14	469,819.59
	7,814,610.76	7,687,834.02
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	15,834,613.66	13,616,877.54

(*) Ajustados según NIIF

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 INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Educativos	5,920,639.31	5,716,269.48
Menos: Costo de personal	3,404,911.05	3,452,568.08
Utilidad Bruta en Ventas	2,515,728.26	2,263,701.40
Egresos y Gastos Operacionales:		
Gastos administrativos	1,344,519.07	1,038,046.63
Gastos financieros	812,662.09	575,281.14
Gastos de ventas	79,322.66	110,723.74
Depreciación	618,556.08	492,409.86
	2,855,059.90	2,216,461.37
	(339,331.64)	47,240.03
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota R)	(32,496.40)	(26,136.52)
Impuesto a la Renta (Nota R)	(73,558.97)	(45,973.66)
Pérdida Operacional	(445,387.01)	(24,870.15)
Otros ingresos (Nota O)	1,077,611.66	542,160.28
Otros gastos (Nota P)	(521,637.38)	(415,156.85)
UTILIDAD INTEGRAL	110,587.27	102,133.28
Utilidad por Acción	0.03	0.02

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 2010 Y 2009

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Aplicación Niif´s	Resultados acumuladas
Saldo al 1 de enero del 2009	4,410,106.00	41,988.85	872,040.20	2,085,537.26		(1,721,628.04)
Utilidad integral						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
Ajustes				2,165,676.84	(562,978.41)	
Constitución de reservas		10,213.33				(10,213.33)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	4,410,106.00	52,202.18	858,049.78	2,460,634.88	(562,978.41)	469,819.59
Utilidad integral						110,587.27
Constitución de reserva legal		11,058.72				(11,058.72)
Ajustes				10,532.45	5,657.02	
Saldo al 31 de diciembre del 2010	4,410,106.00	63,260.90	858,049.78	2,471,167.33	(557,321.39)	569,348.14

Ing. Joaquín Martínez A.
Representante Legal

Sr. Olmedo Pazmiño I.
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	
	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido por pensiones	6,763,274.26	6,509,145.56
Efectivo pagado a empleados, directivos y varios acreedores	1,405,123.37	(7,402,260.31)
Otros gastos	(521,637.38)	(415,156.85)
Otros ingresos	1,077,611.66	542,160.28
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	8,724,371.91	(766,111.32)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de otros activos	(5,404,528.04)	
Adiciones de activo fijo	(178,138.97)	(104,518.86)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(5,582,667.01)	(104,518.86)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuentas por cobrar a largo plazo	(5,302,530.40)	
Obligaciones bancarias	1,262,860.02	3,915,045.87
Pago de obligaciones bancarias	(2,800,583.38)	(4,818,892.64)
Pago de jubilación patronal	(69,830.50)	(14,424.82)
Emisión de obligaciones	4,173,750.00	1,920,000.00
Pago de obligaciones emitidas	(500,000.00)	(295,000.00)
Préstamos recibido de terceros	40,000.00	205,000.00
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento	(3,196,334.26)	911,728.41
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(54,629.36)	41,098.23
Saldo del efectivo al inicio del año	83,159.71	42,061.48
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	28,530.35	83,159.71

Ing. Joaquín Martínez A.
Representante Legal

Sr. Alfredo 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	
	2010	2009
CONCILIACION DE LA UTILIDAD INTEGRAL DEL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD INTEGRAL	110,587.27	102,133.28
Partidas que no requieren utilización de efectivo:		
Depreciación Activos fijos	259,818.28	492,409.94
Bajas de activo fijo	9,256,312.52	
Depreciación Otros activos - Fideicomiso	358,737.80	
Provisión para jubilación patronal y desahucio	128,492.68	186,859.14
Eliminación acciones de Electroquil S.A.		10,350.02
	10,113,948.55	791,752.38
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones permanentes	(1,698,297.03)	13,627.26
Documentos y cuentas por cobrar	480,798.05	(792,876.08)
Gastos pagados por anticipado	(28,348.22)	20,951.21
Documentos y cuentas por pagar	(157,588.92)	(723,109.42)
Gastos acumulados por pagar	13,859.48	(58,180.09)
Otros activos corrientes		(18,276.58)
	(1,389,576.64)	(1,557,863.70)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	8,724,371.91	(766,111.32)

Ing. Joaquín Martínez A.
Representante Legal

Lcdo. 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 2010 Y 2009

(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 US Dólares y, a partir del ejercicio económico 2010, de acuerdo con las **Normas Internacionales de Información Financiera**, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la administración:

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2010, las normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre normas de contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). El efecto económico de la adopción del nuevo marco conceptual se registró en el patrimonio el 1 de enero del 2010, tomando como referencia los saldos al 31 de diciembre del 2009. Ver nota T.

Adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF): El marco conceptual que utilizó la Compañía desde el período 2009 hacia atrás, se basaba en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), que eran la traducción de las normas internacionales de contabilidad (NIC), vigentes en el año 1999, consecuentemente, las prácticas contables que utilizó la Compañía, eran compatibles con las NIC (ahora NIIF) del año 1999. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre del 2010, han sido preparados sobre la base de las NIIF´s.

Consecuentemente, los estados financieros cumplen con las normas internacionales de información financiera aplicables a los períodos que inician el 1 de enero del 2010, como se describen en estas políticas contables. En la preparación de los estados financieros, la Compañía adoptó como período de transición, las transacciones registradas desde el 1 de enero del 2009.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

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

En la nota T se describe los principales ajustes registrados el 1 de enero del 2010 y que, sirven para reeditar los estados financieros previamente publicados, con corte al 31 de diciembre del 2009.

Documentos y cuentas por cobrar: Cheques postfechados y protestados, se registran a su valor nominal y se mantienen los saldos adeudados por los alumnos matriculados y que asisten a clases en el año lectivo corriente. Los valores adeudados por los alumnos retirados se mantienen durante el siguiente año al que asistieron. Al cierre de dicho año se dan de baja en su totalidad contra resultados. Recuperaciones posteriores se registrarán como un ingreso directamente en resultados.

Los activos fijos: Se registran como activo fijo las inversiones en bienes muebles e inmuebles cuya vida útil sea superior a un año, y que se realicen para facilitar las actividades administrativas y educativas que se desgasten por el uso en el servicio y por el transcurso del tiempo. Los registros contables deberán realizarse incluyendo el Impuesto al Valor Agregado y cualquier otro impuesto causado en su adquisición. Se da de baja por término de su vida útil, pérdida, deterioro, venta, donación u obsolescencia que deben ser aprobadas por el gerente general. En ningún caso se considerarán como inversiones en mejoras los gastos por concepto de conservación, mantenimiento y reparación que se eroguen con el objeto de mantener las edificaciones e instalaciones en condiciones de operación. Las que se hagan por adiciones a las edificaciones si se registraran como activos fijos.

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

ACTIVOS	AÑOS
Edificios	20
Instalaciones	20
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

Inversiones en acciones: Se registran a su costo de adquisición y se ajustan a su valoración, calculado mediante el método de valoración de los flujos futuros de 10 años y a perpetuidad, traídos a valor presente a una tasa de descuento no menor a la activa referencial publicada por el Banco Central del Ecuador vigente al momento de la valoración. En caso de no poder obtener la proyección de los flujos, se ajustan a su valor patrimonial proporcional.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

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

Ingresos anticipados: Se registran a su valor nominal y corresponde a los ingresos recibidos por anticipado por servicios educativos a devengarse en el siguiente año lectivo.

Provisión por jubilación y desahucio: Es un pasivo contable que no tiene una provisión financiera real, lo que no está prohibido en la legislación ecuatoriana. El valor al final del período lo determinan peritos actuariales especializados, según lo permite el párrafo 57 de NIC 19. El ajuste a la provisión se registra contra resultados del período, según el párrafo 61 de NIC 19.

Los ingresos: Se reconocen contablemente cuando los servicios educativos o de cualquier otra índole prestados por la compañía hayan sido devengados o cuando se transfiera la propiedad, en el caso de la venta de un bien. Los ingresos por servicio de transporte escolar se reconocerán cuando se hayan efectivamente cobrados. Los ingresos por intereses ganados se registrarán cuando se devenguen y se aprovisionarán en el periodo al que correspondan. Los dividendos o beneficios recibidos por inversiones en otras compañías se registran disminuyendo el valor de la inversión. Los ajustes por valuación de las inversiones se registran contra resultados del ejercicio.

Derechos Fiduciarios: Se registran al valor de los bienes aportados para constituir el fideicomiso. Tratándose de fideicomisos en garantía, la depreciación de los activos fideicomitidos se calcula y registra de acuerdo a lo establecido en las políticas de activos fijos.

Los gastos: Se registran cuando se haya recibido el servicio o transferido el bien. En ambos casos se lo hará al precio pactado más los impuestos que correspondan y en base a un comprobante de venta autorizado.

Deterioro del valor: La Compañía contrata peritos valuadores para valorar sus principales activos fijos, por lo que el efecto de cualquier deterioro se refleja en el resultado final de la valuación. Considerando los lineamientos de NIC 36, la administración considera que no existen indicios de deterioro en sus otros activos aplicables.

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	
	2010	**2009**
Caja	800.00	800.00
Bancos locales	27,730.35	82,359.71
	28,530.35	83,159.71

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Pensiones		421,063.38	379,028.23
Directores y empleados		51,402.53	58,220.03
Cheques pendientes de cobro		35,261.94	27,170.09
Cheques protestados		7,739.5	9,646.77
Tarjetas de crédito		28,329.99	19,942.99
Varios deudores		38,102.32	9,713.58
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)		1,679,289.00	2,402,608.00
Ejecutivos		260,000.00	90,000.00
		2,521,188.66	2,996,329.69
Provisión para cuentas incobrables	(1)	(573,237.44)	(573,237.44)
		1,947,951.22	2,423,092.25

(1) Corresponde a los saldos pendientes de cobro a Jazaba S.A.

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Seguros		20,787.44
Impuestos y retenciones	136,158.02	86,752.89
Otros gastos	521.53	791.00
	136,679.55	108,331.33

F. INVERSIONES PERMANENTES:

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

Compañía	No. Acciones o participaciones	% Participación	Valor Nominal	Costo Original	Valor en libros	
					2010	2009
Jazaba S.A.	19,999	100.00%	0.04	800.00		799.96
Fundación ABP	N/D	N/D	N/D	19,511.06	14,820.17	14,820.17
Opusquil	792	99%	1.00	792.00	1,706,499.00	10,259.03
Spirit Language	6,000	29.10%	1.00	6,000.00	5,657.02	6,000.00
					1,726,976.19	31,879.16

G. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

Corresponden a saldos por cobrar entre compañías relacionadas. (Ver Nota Q).

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

H. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-ene-10	Adiciones	Reclasificaciones / Bajas		Saldo al 31-dic-10
Costo + Reavalúo:					
Terreno	6,400,028.81		(6,241,476.35)		158,552.46
Edificio	9,277,592.92		(9,137,375.98)		140,216.94
Coliseo Espíritu Santo	795,911.00		(795,911.00)		0.00
Instalaciones	394,684.49		(394,684.49)		0.00
Vehículos	114,233.43	29,690.10			143,923.53
Muebles y enseres	394,433.05	5,902.40			400,335.45
Equipo de oficina	177,101.53	7,182.56			184,284.09
Equipo de computación	492,867.35	108,721.87			601,589.22
Maquinarias	76,480.37	664.17			77,144.54
Implementos deportivos	0.00	6,876.80			6,876.80
Material didáctico	42,182.89				42,182.89
	18,165,515.84	159,037.90	(16,569,447.82)		1,755,105.92
Menos: Depreciación acumulada	(8,255,027.43)	(259,818.28)	7,313,135.30		(1,201,710.41)
	9,910,488.41	(100,780.38)	(9,256,312.52)	(1)	553,395.51

(1) Corresponde a la reclasificación de bienes entregados al Fideicomiso Ceneica. (Ver Nota I).

I. OTROS ACTIVOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Fideicomiso Earsa	(1)	794,380.86	746,753.83
Fideicomiso Masculino Espíritu Santo	(1)	435,994.14	
Fideicomiso Ceneica	(2)	4,934,991.08	
Anticipos para gastos		11,053.11	11,404.87
		6,176,419.19	758,158.70
Depreciación acumulada		(358,737.80)	
		5,817,681.39	758,158.70

(1) Ver Nota U.

(2) Hasta el 30 de abril del 2010 este activo se encontraba registrado en activos fijos por US$9,256,312.52, en esta fecha se efectuó la reclasificación a la cuenta Derechos Fiduciarios. Posteriormente se registró la venta del 47% del Fideicomiso a ABP Services International en US$4,415,000.00.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

J. SOBREGIRO Y OBLIGACIONES BANCARIAS:

Institución financiera	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa %	Al 31 de diciembre del 2010	Al 31 de diciembre del 2009
Banco Bolivariano	30/09/2010	26/09/2011	11.00	152,056.28	152,056.26
Banco Produbanco S.A.	11/07/2008	22/06/2011	11.00	57,150.42	
Banco Produbanco S.A.	23/09/2009	17/03/2011	8.95	31,696.75	
Banco Machala	16/02/2010	17/02/2011	11.23	31,414.43	
				272,317.88	152,056.26
Sobregiros				24,530.64	
				296,848.52	152,056.26

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del 2010	Al 31 de diciembre del 2009
Proveedores		170,251.59	194,210.15
Ingresos anticipados	(1)	172,956.77	205,718.26
Servicio Rentas Internas	(2)	13,219.93	23,776.85
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		54,016.38	48,598.93
Compañías relacionadas (Nota Q)		7,125.09	22,185.49
Otras	(3)	194,835.69	303,090.00
		612,405.45	797,579.68

(1) Corresponde a los valores recibidos por adelantado por pensiones y matrículas para el año lectivo 2011-2012.

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

(3) Corresponde a:

		Al 31 de diciembre del 2010	Al 31 de diciembre del 2009
Lértora Zerega			6,333.32
Provisiones por pagar	(4)	69,835.69	91,756.68
Otros	(5)	125,000.00	205,000.00
		194,835.69	303,090.00

(4) Incluye principalmente US$26,764.86 por jubilación patronal. El cargo a esta cuenta se produjo por un convenio de pago entre las partes, motivo por el cual se descargó la provisión para jubilación patronal.

(5) Corresponden a valores por pagar a María Elisa Martínez, por préstamo para capital de trabajo con el 12% de interés.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

L. OBLIGACIONES POR PAGAR A TRABAJADORES:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Participación a trabajadores en las utilidades (Nota R)	32,496.40	26,136.52
Beneficios sociales por pagar	89,192.42	78,485.65
	121,688.82	104,622.17

M. *PASIVO A LARGO PLAZO:*

	Fecha de		Tasa	Monto		Saldo al	Saldo al
Institución financiera	Emisión	Vencimiento	%	Original		31/12/2010	31/12/2009
Banco Produbanco S.A.	11/07/2008	22/06/2011	11.00	300,000.00			162,595.36
Banco Produbanco S.A.	10/11/2009	11/09/2012	8.95	2,274,561.62		277,551.09	2,254,561.62
Banco Produbanco S.A.	23/09/2009	17/03/2011	8.95	180,000.00			151,646.24
Banco Produbanco S.A.	07/07/2009	20/06/2012	8.95	57,677.00		30,763.97	50,558.06
Banco Guayaquil S.A.	11/12/2008	18/04/2012	11.00	11,315.65		4,778.76	7,912.92
Emisión de obligaciones	02/04/2009	02/04/2013	8.17	2,000,000.00	(1)	1,125,000.00	1,625,000.00
Emisión de obligaciones	31/08/2010	22/09/2015	7.00	5,000,000.00	(2)	4,713,750.00	
Diners Club	24/06/2010	23/06/2012	11.23	100,000.00		77,055.20	
Intereses Produbanco						4,183.29	12,002.87
Intereses Obligaciones						22,429.14	
					(3)	6,255,511.45	4,264,277.07
Bonificación por desahucio					(4)	132,476.77	124,414.15
Jubilación patronal					(5)	487,209.49	436,609.93
Otros acreedores						40,000.00	
Menos: Porción corriente						(2,013,316.93)	(1,396,941.56)
						4,901,880.78	3,428,359.59

(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 y específica
Pagos de capital e intereses:	Por trimestre vencido

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

M. PASIVO A LARGO PLAZO: (Continuación)

(2) A continuación la descripción de la emisión:

Monto:	US$5,000,000.00 (Cinco millones de dólares de los EE.UU.)
Plazo de emisión:	1.800 días (5 años)
Tasa de interés:	Clase C: 7% anual fija Clase D: 7% anual fija.
Garantía:	General
Pagos de capital e intereses:	Por trimestre vencido

(3) Los vencimientos anuales se detallan a continuación:

	Banco Produbanco	Banco Guayaquil	Emisión de Obligaciones	Intereses Obligaciones	Intereses Produbanco	Diners Club	Total
2011	288,266.17	3,516.31	1,645,000.00	22,429.14	4,183.29	49,922.02	2,013,316.93
2012	20,048.89	1,262.45	1,520,000.00			27,133.18	1,568,444.52
2013			1,395,000.00				1,395,000.00
2014			963,750.00				963,750.00
2015			315,000.00			-	315,000.00
	308,315.06	4,778.76	5,838,750.00	22,429.14	4,183.29	77,055.20	6,255,511.45

(4) 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:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Saldo al inicio del año	124,414.15	88,725.10
(+) Provisión	11,521.96	49,853.12
(-) Pagos	3,459.34	14,424.82
(+) Ajustes		260.75
	132,476.77	124,414.15

(5) 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. 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:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Saldo al inicio del año	436,609.93	361,339.20
(+) Provisión	116,970.72	87,152.90
(-) Pagos	66,371.16	11,882.17
	487,209.49	436,609.93

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

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 incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas Reserva por Valuación y Reserva por Donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Reserva por valuación: En esta cuenta se registran los ajustes por avaluó aplicados a los terrenos, edificios, maquinarias, vehículos y equipos, como uno de los principales criterios al adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (Ver Nota T).

Durante el 2009 se compensaron US$2,085,537.26 de pérdidas acumuladas.

Aplicación NIIF´s: Incluye principalmente ajuste correspondiente a saldos pendientes de cobro a Jazaba S.A.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

O. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US$481,766.42 generados por servicio de transporte a los estudiantes y US$80,310.57 correspondiente a la Kermesse realizada por el Comité Central de Padres de Familia.

P. OTROS GASTOS:

Incluye US$465,496.96 correspondiente al costo del servicio de transportación de los alumnos del centro de estudios (En el 2009 US$377,063.52).

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

Q. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010 los saldos con compañías relacionadas son como sigue:

		Por cobrar		Por pagar	
		2010	2009	2010	2009
Corto plazo:					
Urbicor				7,125.09	20,215.49
Spirit-Aes		50,713.14	58,978.34		
ABP Services Internacional		624,849.07	541,936.28		
Jazaba S.A.	(1)	573,237.44	573,237.44		
Tecnológico Espíritu Santo	(2)	125,653.23	935,933.38		
Capacites		19,651.73	97,332.66		
Opusquil		227,039.9	190,189.90		
Estudio Jurídico Ortega			5,000.00		
Seguros Bolívar		58,144.49			1,970.00
		1,679,289.00	2,402,608.00	7,125.09	22,185.49
Largo plazo:					
ABP Services Internacional		4,503,300.00			
Capacites		32,332.66			
Spirit-Aes		301,767.98	301,767.98		
Tecnológico Espíritu Santo		785,998.81			
		5,623,399.45	301,767.98		

(1) Corresponde a valores entregados para financiamiento de operaciones. Este valor se encuentra provisionado (Ver Nota D).

(2) 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	
		2010	2009
Utilidad del ejercicio:		216,642.64	174,243.46
Participación a trabajadores		(32,496.40)	(26,136.52)
Gastos no deducibles		285,670.32	180,051.43
15% de participación a trabajadores en rentas exentas			135.83
Dividendos			(905.54)
Pago a trabajadores discapacitados		(105,133.34)	(82,195.80)
Amortización pérdidas años anteriores		(70,447.36)	(61,298.22)
Base imponible de impuesto a la renta		294,235.86	183,894.64
Impuesto causado		73,558.97	45,973.66
Anticipo pagado	(1)	(81,134.90)	(72,774.66)
Retenciones en la fuente	(1)	(14,171.80)	(13,533.63)
A favor del contribuyente		(21,747.73)	(40,334.63)

(1) Registrados en gastos pagados por anticipado.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

S. LITIGIOS JUDICIALES:

Durante el 2010 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. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012.

A partir del 1 de enero del 2010 la Compañía adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".

Conforme a lo exigido a la NIIF 1, la información contenida al 1 de enero del 2010 se presenta para efectos comparativos con la información al 31 de diciembre del 2010. Este ajuste se efectúo en junio del 2010.

Los principales criterios adoptados en el periodo de transición son los siguientes:

- Las propiedades, terrenos, edificios, maquinarias y equipos se ha revaluado.
- Se estableció el valor residual y la vida útil de cada uno de los bienes según avaluó del perito.
- Se efectuó una revisión de las cuentas contables y se ajustaron a su valor razonable.

A continuación los ajustes efectuados:

	Con base NEC 31/12/2009	Efectos por Conversion	Con base NIIF
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo	83,159.71	0.00	83,159.71
Documentos y cuentas por cobrar	2,996,329.69	(573,237.44)	2,423,092.25
Gastos pagados por anticipado	108,331.33	0.00	108,331.33
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	3,187,820.73	(573,237.44)	2,614,583.29
Inversiones permanentes	21,620.13	10,259.03	31,879.16
Cuentas por cobrar a largo plazo	301,767.98	0.00	301,767.98
Activos fijos	7,744,811.57	2,165,676.84	9,910,488.41
Otros activos	758,158.70	0.00	758,158.70
TOTAL ACTIVO	12,014,179.11	1,602,698.43	13,616,877.54
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CIRCULANTE:			
Sobregiro y obligaciones bancarias	152,056.28		152,056.28
Documentos y cuentas por pagar	797,579.68		797,579.68
Intereses por pagar	3,510.58		3,510.58
Obligaciones por pagar a trabajadores	104,622.17		104,622.17
Impuesto a la renta por pagar	45,973.66		45,973.66
Porcion corriente pasivo a largo plazo	1,396,941.56		1,396,941.56
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	2,500,683.93		2,500,683.93
PASIVO A LARGO PLAZO	3,428,359.59		3,428,359.59
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	4,410,106.00	0.00	4,410,106.00
Reserva legal	52,202.18	0.00	52,202.18
Reserva de capital	858,049.78	0.00	858,049.78
Reserva por valuación	294,958.04	2,165,676.84	2,460,634.88
Aplicación NIIF's		(562,978.41)	(562,978.41)
Resultados acumulados	469,819.59		469,819.59
	6,085,135.59	1,602,698.43	7,687,834.02
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	12,014,179.11	1,602,698.43	13,616,877.54

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

U. FIDEICOMISOS:

FIDEICOMISO EARSA:

El Fideicomiso Mercantil de Garantía EARSA se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 26 de mayo del 2008, con fecha 3 de mayo del 2010 se reformó este Fideicomiso. 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, conformado por el inmueble (1-2) ubicado en la Mz. 400 de la Ciudadela Urdenor. El Fiduciario es Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. Fiduciaria del Ecuador.

FIDEICOMISO MASCULINO ESPIRITU SANTO:

El Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía MASCULINO ESPIRITU SANTO se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 14 de mayo del 2010. Tiene por objeto garantizar el pago del proceso de emisión de obligaciones por la suma de US$5,000,000.00 con una tasa de interés del 7% anual. El Fiduciario es Trust Fiduciaria.

FIDEICOMISO CENEICA:

El Fideicomiso Mercantil de Administración CENEICA se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 30 de abril del 2010. Tiene por objeto mantener la titularidad jurídica de los bienes inmuebles y sus mejoras. Los bienes transferidos corresponden a las áreas del Femenino y Masculino Espíritu Santo, a continuación detalle de estos bienes:

- Solar y edificación (1-1) de la manzana 400, ubicado en la Av. Raúl Gómez Lince y Av. Juan Tanca Marengo ciudadela Urdenor.

- Solar y edificación (1-3) de la manzana 400, ubicado en la Av. Raúl Gómez Lince y Av. Juan Tanca Marengo ciudadela Urdenor.

El Fiduciario es Fidunegocios, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

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 2010, 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 11 de marzo del 2011 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 2010. 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 2010 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:

Los resultados de nuestra revisión no determinaron deficiencias en el cumplimiento de obligaciones tributarias.

El plazo para la entrega del Informe de las Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2011.

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 2010, fueron publicados en el diario El Telégrafo el 29 de noviembre del 2010.

2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente**: Los estados financieros auditados del año 2009 fueron presentados dentro del plazo establecido.

3. **Informe de la administración:** El Informe de la administración fue presentado a la Superintendencia de Compañías el 30 de abril del 2010.

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 2009 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 2010 se emitieron obligaciones por US$5,000,000.00, de los cuales se colocaron en su totalidad. 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 2010 los activos no gravados ascienden a US$9,951,211.06 el capital por redimir de la nueva obligación es de US$4,713,750.00 y de la anterior US$1,125,000.00. 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 Ecu.

11 de marzo del 2011
Guayaquil, Ecuador

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