



Accountants &
business advisers

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

Informe sobre el examen de
los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2011 y 2010



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





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.**, que incluyen los estados sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 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 auditoría 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, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

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 2011 y 2010, 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.

PKFGL

27 de abril del 2012
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	
	2011	2010
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	180,140.56	28,530.35
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	1,529,957.63	1,947,951.22
Pagos anticipados (Nota E)	320,992.46	136,679.55
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2,031,090.65	2,113,161.12
Activos fijos (Nota F)	711,942.94	553,395.51
Cuentas por cobrar a largo plazo (Nota G)	5,171,748.91	5,321,631.47
Otros activos (Nota H)	9,217,961.78	7,846,425.56
TOTAL ACTIVO	17,132,744.28	15,834,613.66
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro y obligaciones bancarias (Nota I)	449,921.44	296,848.52
Documentos y cuentas por pagar (Nota J)	882,682.86	612,708.88
Obligaciones por pagar a trabajadores (Nota K)	147,165.82	121,688.82
Impuesto a la renta por pagar (Nota Q)	73,713.51	73,558.97
Porción corriente pasivo a largo plazo (Nota L)	2,205,419.09	2,013,316.93
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	3,758,902.72	3,118,122.12
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	5,303,521.90	4,901,880.78
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	4,410,106.00	4,410,106.00
Reserva legal	82,747.24	63,260.90
Reserva de capital	858,049.78	858,049.78
Reserva por valuación	2,532,012.83	2,471,167.33
Adopción por primera vez de NIIF	(557,321.39)	(557,321.39)
Resultados acumulados	744,725.20	569,348.14
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	8,070,319.66	7,814,610.76
	17,132,744.28	15,834,613.66

Ab. Aldo Maino
Gerente General

Sr. Osmar Pazmiño L.
Contador General

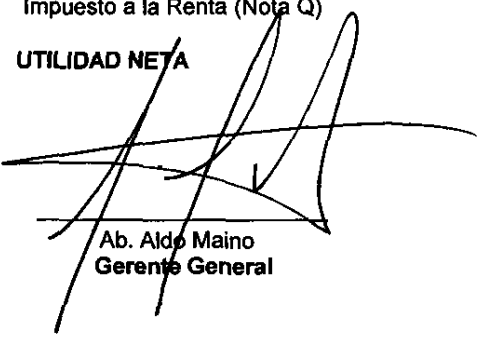


Vea notas a los estados financieros

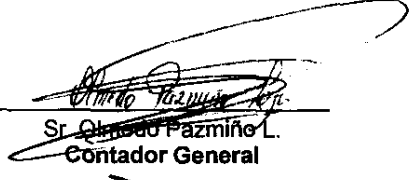
CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
INGRESOS DE OPERACION:		
Educativos	6,498,925.12	5,920,639.31
Otros ingresos (Nota N)	1,199,237.66	1,077,611.66
	<u>7,698,162.78</u>	<u>6,998,250.97</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de personal	3,962,864.69	3,404,911.05
Gastos administrativos	1,379,372.33	1,344,519.07
Gastos financieros	699,182.36	812,662.09
Gastos de ventas	63,149.36	79,322.66
Depreciación	658,553.64	618,556.08
Otros gastos (Nota O)	619,067.56	521,637.38
	<u>7,382,189.94</u>	<u>6,781,608.33</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	315,972.84	216,642.64
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota Q)	(47,395.93)	(32,496.40)
Impuesto a la Renta (Nota Q)	<u>(73,713.51)</u>	<u>(73,558.97)</u>
UTILIDAD NETA	<u>194,863.40</u>	<u>110,587.27</u>



Ab. Aldo Maino
Gerente General



Sr. Otilio Pazmiño L.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**ESTADOS SOBRE LA POSICIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	180,140.56	28,530.35
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	1,529,957.63	1,947,951.22
Pagos anticipados (Nota E)	320,992.46	136,679.55
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2,031,090.65	2,113,161.12
Activos fijos (Nota F)	711,942.94	553,395.51
Cuentas por cobrar a largo plazo (Nota G)	5,171,748.91	5,321,631.47
Otros activos (Nota H)	9,217,961.78	7,846,425.56
TOTAL ACTIVO	17,132,744.28	15,834,613.66
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro y obligaciones bancarias (Nota I)	449,921.44	296,848.52
Documentos y cuentas por pagar (Nota J)	882,682.86	612,708.88
Obligaciones por pagar a trabajadores (Nota K)	147,165.82	121,688.82
Impuesto a la renta por pagar (Nota Q)	73,713.51	73,558.97
Porción corriente pasivo a largo plazo (Nota L)	2,205,419.09	2,013,316.93
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	3,758,902.72	3,118,122.12
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	5,303,521.90	4,901,880.78
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	4,410,106.00	4,410,106.00
Reserva legal	82,747.24	63,260.90
Reserva de capital	858,049.78	858,049.78
Reserva por valuación	2,532,012.83	2,471,167.33
Adopción por primera vez de NIIF	(557,321.39)	(557,321.39)
Resultados acumulados	744,725.20	569,348.14
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	8,070,319.66	7,814,610.76
	17,132,744.28	15,834,613.66

Ab. Aldo Maino
Gerente General

Sr. Omar Pezmiño L.
Contador General

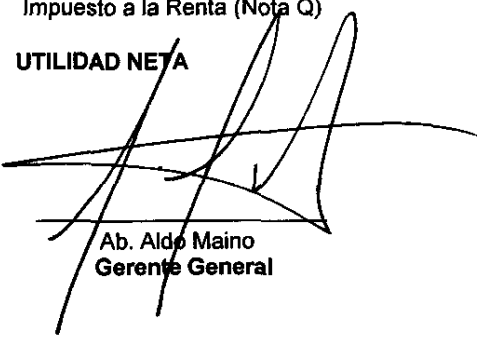


Vea notas a los estados financieros

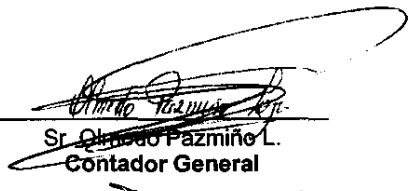
CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
INGRESOS DE OPERACION:		
Educativos	6,498,925.12	5,920,639.31
Otros ingresos (Nota N)	1,199,237.66	1,077,611.66
	<u>7,698,162.78</u>	<u>6,998,250.97</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de personal	3,962,864.69	3,404,911.05
Gastos administrativos	1,379,372.33	1,344,519.07
Gastos financieros	699,182.36	812,662.09
Gastos de ventas	63,149.36	79,322.66
Depreciación	658,553.64	618,556.08
Otros gastos (Nota O)	619,067.56	521,637.38
	<u>7,382,189.94</u>	<u>6,781,608.33</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	315,972.84	216,642.64
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota Q)	(47,395.93)	(32,496.40)
Impuesto a la Renta (Nota Q)	<u>(73,713.51)</u>	<u>(73,558.97)</u>
UTILIDAD NETA	<u>194,863.40</u>	<u>110,587.27</u>



Ab. Aldo Maino
Gerente General



Sr. Olinado Pazmiño L.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**ESTADOS SOBRE LA POSICIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	180,140.56	28,530.35
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	1,529,957.63	1,947,951.22
Pagos anticipados (Nota E)	320,992.46	136,679.55
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2,031,090.65	2,113,161.12
Activos fijos (Nota F)	711,942.94	553,395.51
Cuentas por cobrar a largo plazo (Nota G)	5,171,748.91	5,321,631.47
Otros activos (Nota H)	9,217,961.78	7,846,425.56
TOTAL ACTIVO	17,132,744.28	15,834,613.66
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro y obligaciones bancarias (Nota I)	449,921.44	296,848.52
Documentos y cuentas por pagar (Nota J)	882,682.86	612,708.88
Obligaciones por pagar a trabajadores (Nota K)	147,165.82	121,688.82
Impuesto a la renta por pagar (Nota Q)	73,713.51	73,558.97
Porción corriente pasivo a largo plazo (Nota L)	2,205,419.09	2,013,316.93
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	3,758,902.72	3,118,122.12
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	5,303,521.90	4,901,880.78
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	4,410,106.00	4,410,106.00
Reserva legal	82,747.24	63,260.90
Reserva de capital	858,049.78	858,049.78
Reserva por valuación	2,532,012.83	2,471,167.33
Adopción por primera vez de NIIF	(557,321.39)	(557,321.39)
Resultados acumulados	744,725.20	569,348.14
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	17,132,744.28	15,834,613.66

Ab. Aldo Maino
Gerente General

Sr. Orlando Pezmiño L.
Contador General

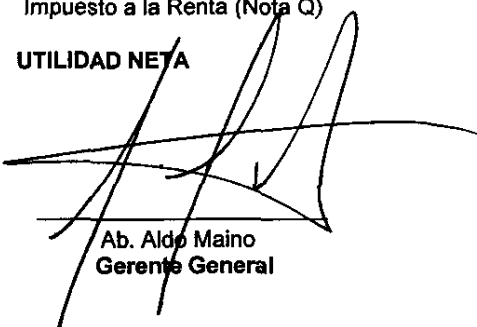


Vea notas a los estados financieros

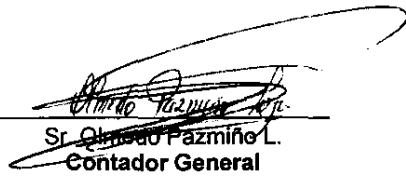
CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
INGRESOS DE OPERACION:		
Educativos	6,498,925.12	5,920,639.31
Otros ingresos (Nota N)	1,199,237.66	1,077,611.66
	<u>7,698,162.78</u>	<u>6,998,250.97</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de personal	3,962,864.69	3,404,911.05
Gastos administrativos	1,379,372.33	1,344,519.07
Gastos financieros	699,182.36	812,662.09
Gastos de ventas	63,149.36	79,322.66
Depreciación	658,553.64	618,556.08
Otros gastos (Nota O)	619,067.56	521,637.38
	<u>7,382,189.94</u>	<u>6,781,608.33</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	315,972.84	216,642.64
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota Q)	(47,395.93)	(32,496.40)
Impuesto a la Renta (Nota Q)	<u>(73,713.51)</u>	<u>(73,558.97)</u>
UTILIDAD NETA	<u>194,863.40</u>	<u>110,587.27</u>



Ab. Aldo Maino
Gerente General



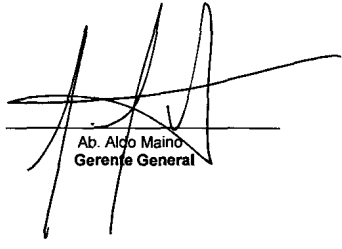
Sr. Olinado Pazmiño L.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

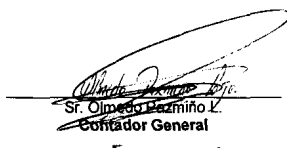
CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Aplicación Niif's	Resultados acumuladas
Saldo al 1 de enero del 2010	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
Utilidad integral						194,863.40
Constitución de reserva legal		19,486.34				(19,486.34)
Ajustes				60,845.50		
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>4,410,106.00</u>	<u>82,747.24</u>	<u>858,049.78</u>	<u>2,532,012.83</u>	<u>(557,321.39)</u>	<u>744,725.20</u>



Ab. Aldo Maino
Gerente General



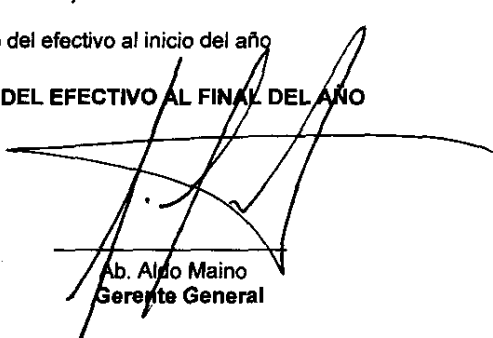
Sr. Olimario Pazmiño L.
Contador General

nota s es final os

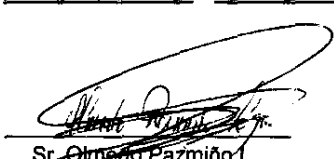
CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido por pensiones	6,503,877.58	6,763,274.26
Efectivo pagado a empleados, directivos y varios acreedores	(5,469,786.38)	1,405,123.37
Otros gastos	(619,067.56)	(521,637.38)
Otros ingresos	1,199,237.66	1,077,611.66
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	1,614,261.30	8,724,371.91
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de otros activos		(5,404,528.04)
Adquisiciones de bienes en Fideicomiso	(72,442.84)	
Inversión en instituciones educativas del exterior	(1,832,643.64)	
Adiciones de activo fijo	(222,361.14)	(178,138.97)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(2,127,447.62)	(5,582,667.01)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuentas por cobrar a largo plazo		(5,302,530.40)
Financiamiento bancario, neto	(27,366.01)	(1,537,723.36)
Pago de jubilación patronal	(16,170.02)	(69,830.50)
Emisión de obligaciones	2,200,000.00	4,173,750.00
Pago de obligaciones emitidas	(1,641,550.00)	(500,000.00)
Financiamiento de relacionadas	149,882.56	40,000.00
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento	664,796.53	(3,196,334.26)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO	151,610.21	(54,629.36)
Saldo del efectivo al inicio del año	28,530.35	83,159.71
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	180,140.56	28,530.35



Ab. Aldo Maino
Gerente General



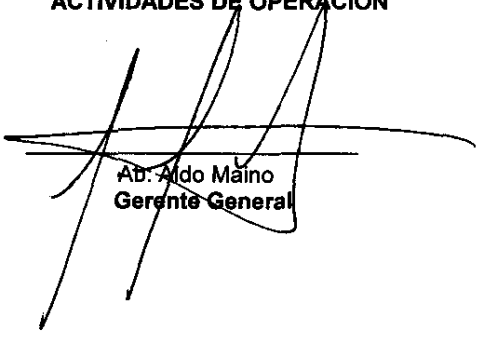
Sr. Omeado Pazmiño L.
Contador General

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	
	2011	2010
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	194,863.40	110,587.27
Partidas que no requieren utilización de efectivo:		
Depreciación Activos fijos	125,003.38	259,818.28
Bajas de activo fijo	(344.17)	9,256,312.52
Ajustes por deterioro en derechos fiduciarios	533,550.26	358,737.80
Provisión para jubilación patronal y desahucio	231,902.23	128,492.68
	<u>1,084,975.10</u>	<u>10,113,948.55</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	417,993.59	480,798.05
Gastos pagados por anticipado	(184,312.91)	(28,348.22)
Documentos y cuentas por pagar	270,128.52	(157,588.92)
Gastos acumulados por pagar	25,477.00	13,859.48
Otros activos corrientes		(1,698,297.03)
	<u>529,286.20</u>	<u>(1,389,576.64)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,614,261.30</u>	<u>8,724,371.91</u>



Ad. Aldo Maino
Gerente General



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 2011 Y 2010**

(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 Doblequis 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)

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 asociadas: Se registran a su costo de adquisición y se ajustan al valor patrimonial proporcional, como lo establece la NIC 28.

Plusvalía en inversiones: Corresponde a la prima pagada por la adquisición de inversiones en instrumentos de patrimonio de asociadas. Anualmente se realizan pruebas de deterioro y se reconocen contra resultados como lo establece la NIC 36. Esta prueba de deterioro se basa en el cumplimiento de las expectativas de crecimiento ofertadas al momento de la compra.

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.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

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

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 período 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 y se ajustan al valor patrimonial proporcional de los derechos fiduciarios. Anualmente, se realizan pruebas de deterioro y se reconocen contra resultados, como lo establece la NIC 36. Esta prueba se basa principalmente en el deterioro de los activos fijos que posee el fideicomiso.

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. Para las demás cuentas de activos, las pruebas de deterioro se basan en la naturaleza de cada activo y los flujos de efectivo esperados al momento de su valoración, como lo establece la NIC 36.

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 Y EQUIVALENTES:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Caja		800.00	800.00
Bancos locales		69,743.89	27,730.35
Inversiones temporales	(1)	109,596.67	
		<u>180,140.56</u>	<u>28,530.35</u>

- (1) Corresponde a un certificado de depósito a plazo contratado con el Banco Bolivariano el 16 de septiembre del 2011 a 181 días plazo, con la tasa de rendimiento del 5.25%. Este documento garantiza el pago de la tercera emisión de obligaciones.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Pensiones	416,110.92	421,063.38
Directores y empleados	89,231.73	51,402.53
Cheques pendientes de cobro	31,112.06	35,261.94
Cheques protestados	26,755.99	7,739.5
Tarjetas de crédito	33,648.49	28,329.99
Varios deudores	16,978.12	38,102.32
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)	1,099,357.76	1,679,289.00
Ejecutivos	390,000.00	260,000.00
	<u>2,103,195.07</u>	<u>2,521,188.66</u>
Provisión para cuentas incobrables (1)	<u>(573,237.44)</u>	<u>(573,237.44)</u>
	<u>1,529,957.63</u>	<u>1,947,951.22</u>

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

E. PAGOS ANTICIPADOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Impuestos y retenciones	181,609.32	136,158.02
Otros gastos	139,383.14	521.53
	<u>320,992.46</u>	<u>136,679.55</u>

F. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-ene-11	Adiciones	Reevalúo	Reclas. / Bajas	Saldo al 31-dic-11
Terreno	158,552.46		59,789.82		218,342.28
Edificio	140,216.94		84,277.33		224,494.27
Vehículos	143,923.53 (1)	39,987.95		(24,540.59)	159,370.89
Muebles y enseres	400,335.45	3,400.00			403,735.45
Equipo de oficina	184,284.09	19,204.41			203,488.50
Equipo de computación	601,589.22	132,599.65		344.17	734,533.04
Maquinarias	77,144.54				77,144.54
Implementos deportivos	6,876.80				6,876.80
Material didáctico	42,182.89	2,688.00			44,870.89
Equipos electrónico		24,481.13			24,481.13
	<u>1,755,105.92</u>	<u>222,361.14</u>	<u>144,067.15</u>	<u>(24,196.42)</u>	<u>2,097,337.79</u>
Depreciación acumulada	<u>(1,201,710.41)</u>	<u>(125,003.38)</u>	<u>(83,221.65)</u>	<u>24,540.59</u>	<u>(1,385,394.85)</u>
	<u>553,395.51</u>	<u>97,357.76</u>	<u>60,845.50</u>	<u>344.17</u>	<u>711,942.94</u>

(1) Corresponde a baja de vehículo entregado como cuota de entrada en la compra de un CAPTIVA SPORT plomo (Chevrolet – Jeep)

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**G. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

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

H. OTROS ACTIVOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Inversiones en asociadas	(1)	211,618.02	1,726,976.19
Derechos Fiduciarios	(2)	5,358,364.11	5,817,681.39
Plusvalía en inversiones en asociadas	(3)	1,513,568.03	
Aporte para futuro aumento de inversiones en asociadas	(4)	2,134,411.62	301,767.98
		<u>9,217,961.78</u>	<u>7,846,425.56</u>

(1) A continuación, el detalle de las inversiones en asociadas:

Compañía	No. Acción/ participación	%	Valor Nominal	Valor en libros	
				2011	2010
Fundación ABP	N/D	N/D	14.820,17	14.820,17	14,820.17
Opusquil	799	99.88%	799,00	(a) 190,797.85	1,706,499.00
Spirit Language	6.000	23,81%	6.000,00	6.000,00	5,657.02
				<u>211,618.02</u>	<u>1,726,976.19</u>

(a) Durante el año 2011, la inversión fue ajustada al valor patrimonial proporcional de acuerdo a lo establecido en la NIC 28. La diferencia pagada en la adquisición de la inversión fue reclasificada como "Plusvalía".

(2) Corresponde a la participación de la Compañía en distintos Fideicomisos. A continuación el detalle:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Fideicomiso Earsa	(a)	829,795.03	780,703.98
Fideicomiso Masculino Espíritu Santo		404,576.20	435,994.14
Ceneica Fideicomiso Mercantil		17,266.12	
Fideicomiso Ceneica	(a)	4,080,810.30	4,589,930.16
Anticipos para gastos		25,916.46	11,053.11
	(b)	<u>5,358,364.11</u>	<u>5,817,681.39</u>

(a) Durante el año 2011, la Compañía realizó adquisiciones por cuenta de los fideicomisos Earsa y Ceneica por US\$64,189.87 y US\$9,331.58, respectivamente. Estos montos serán aportados posteriormente al patrimonio autónomo de los fideicomisos. Ver Nota R

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**H. OTROS ACTIVOS:** (Continuación)

- (b) Durante el año 2011, la Compañía ajustó US\$533,550.26 por concepto de deterioro de sus derechos fiduciarios, principalmente originado por el deterioro de los activos fijos aportados a los Fideicomiso.
- (3) Se origina en la adquisición en el año 2010 de las acciones de la Compañía relacionada Opusquil y clasificada como "plusvalía" durante el 2011. Por la relación de asociada, la Compañía valora esta inversión de patrimonio de acuerdo con la NIC 28, al valor patrimonial proporcional. El valor registrado, corresponde a la plusvalía o "goodwill" generado en la transacción, el mismo que se ajusta anualmente aplicando los principios de deterioro de la NIC 36. Durante el año 2011, la administración no consideró necesario reconocer ningún ajuste por deterioro.
- (4) Corresponde a los aportes para futuro aumento de capital en instituciones educativas del exterior y local, por US\$1,832,643.64 y US\$301,767.98, respectivamente.

I. SOBREGIRO Y OBLIGACIONES BANCARIAS:

<i>Institución financiera</i>	<i>Fecha de</i>		<i>Tasa</i>	<i>Al 31 de diciembre del</i>	
	<i>Emisión</i>	<i>Vencimiento</i>		<i>2011</i>	<i>2010</i>
Banco Bolivariano C.A.	26/08/2011	26/07/12	11.08	119,377.86	
Banco Bolivariano C.A.	30/09/2010	26/09/2011	11.00		152,056.28
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 de Machala S.A.	16/02/2010	17/02/2011	11.23		31,414.43
Banco de Machala S.A.	20/07/2011	4/07/2014	11.23	287,908.66	
				407,286.52	272,317.88
Sobregiros bancarios				42,634.92	24,530.64
				<u>449,921.44</u>	<u>296,848.52</u>

J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		<i>Al 31 de diciembre del</i>	
		<i>2011</i>	<i>2010</i>
Proveedores		296,111.77	170,251.59
Ingresos anticipados	(1)	180,664.46	172,956.77
Servicio Rentas Internas	(2)	7,343.69	13,219.93
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		63,259.31	54,016.38
Compañías relacionadas (Nota Q)			7,125.09
Otras	(3)	335,119.86	194,835.69
		<u>882,499.09</u>	<u>612,405.45</u>

- (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.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:** (Continuación)

(3) Corresponde a:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Provisiones por pagar	(a)	100,119.86	69,835.69
Otros	(b)	235,000.00	125,000.00
		<u>335,119.86</u>	<u>194,835.69</u>

(a) Incluye principalmente US\$25,770.10 en provisión por compra de vehículo Chevrolet Jeep Captiva Sport.

(b) Corresponden a valores por pagar a María Elisa Martínez, por préstamo para capital de trabajo con el 9% de interés.

K. OBLIGACIONES POR PAGAR A TRABAJADORES:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Participación a trabajadores en las utilidades (Nota Q)		47,395.93	32,496.40
Beneficios sociales por pagar		99,769.89	89,192.42
		<u>147,165.82</u>	<u>121,688.82</u>

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

Institución financiera	Fecha de		Tasa	Monto	Saldo al	
	Emisión	Vencimiento			31/12/2011	31/12/2010
Banco Produbanco S.A.	10/11/2009	11/09/2012	8.95	2,274,561.62		277,551.09
Banco Produbanco S.A.	07/07/2009	20/06/2012	8.95	57,677.00		30,763.97
Banco de Guayaquil S.A.	11/12/2008	18/04/2012	11.00	11,315.65	1,262.45	4,778.76
Diners Club	24/06/2010	23/06/2012	11.23	100,000.00	27,133.17	77,055.20
Diners Club	29/07/2011	29/06/2014	11.23	150,000.00	128,358.72	0.00
Emisión de obligaciones I	02/04/2009	02/04/2013	8.17	2,000,000.00	750,000.00	1,125,000.00
Emisión de obligaciones II	31/08/2010	22/09/2015	7.00	5,000,000.00	3,568,750.00	4,713,750.00
Emisión de obligaciones III	29/10/2011	11/08/2016	7.69	2,200,000.00	2,078,450.00	0.00
Intereses Produbanco					0.00	4,183.29
Intereses Obligaciones					56,568.18	22,429.14
				(1)	6,610,522.52	6,255,511.45
Bonificación por desahucio				(3)	221,275.65	132,476.77
Jubilación patronal				(4)	614,142.82	487,209.49
Otros acreedores					63,000.00	40,000.00
Menos: Porción corriente				(2)	<u>(2,205,419.09)</u>	<u>(2,013,316.93)</u>
					<u>5,303,521.90</u>	<u>4,901,880.78</u>

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

L. PASIVO A LARGO PLAZO: (Continuación)

(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
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
Monto:	US\$2,200,000.00 (Dos millones doscientos mil dólares de los EE.UU.)
Plazo de emisión:	1.800 días (5 años)
Tasa de interés:	Clase C: 7.5% anual fija Clase D: 7% anual fija.
Garantía:	General
Pagos de capital e intereses:	Por trimestre vencido

(2) Los vencimientos anuales se detallan a continuación:

	Diners Club	Emisión de Obligaciones	Total
Porción corriente 2012	74,219.09	2,131,200.00	2,205,419.09
2013	52,654.48	1,881,200.00	1,933,854.48
2014	28,618.33	1,449,950.00	1,478,568.33
2015		743,450.00	743,450.00
2016		191,400.00	191,400.00
	<u>155,491.90</u>	<u>6,397,200.00</u>	<u>6,552,691.90</u>

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

L. PASIVO A LARGO PLAZO: (Continuación)

- (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:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Saldo al inicio del año	132,476.77	124,414.15
(+) Provisión	94,666.13	11,521.96
(-) Pagos	5,867.25	3,459.34
	<u>221,275.65</u>	<u>132,476.77</u>

- (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. 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	
	2011	2010
Saldo al inicio del año	487,209.49	436,609.93
(+) Provisión	137,236.10	116,970.72
(-) Pagos	10,302.77	66,371.16
	<u>614,142.82</u>	<u>487,209.49</u>

M. 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.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS: (Continuación)

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

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.

N. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US\$592,547.07 generados por servicio de transporte a los estudiantes y US\$72,890.01 correspondiente a la Kermesse realizada por el Comité Central de Padres de Familia.

O. OTROS GASTOS:

Incluye US\$573,049.31 correspondiente al costo del servicio de transportación de los alumnos del centro de estudios (En el 2010 US\$465,496.96).

P. PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2011 los saldos con compañías relacionadas son como sigue:

	<u>Por cobrar</u>		<u>Por pagar</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Corto plazo:				
Urbicor				7,125.09
Spirit-Aes	48.446,26	50,713.14		
ABP Services Internacional		624,849.07		
Jazaba S.A. (1)	573.237,44	573,237.44		
Tecnológico Espíritu Santo (2)	212.583,04	125,653.23		
Capacites	63.043,12	19.651.73		
Opusquil	202.047,90	227,039.9		
Seguros Bolívar		58,144.49		
	<u>1.099.357,76</u>	<u>1,679,289.00</u>		<u>7,125.09</u>
Largo plazo:				
ABP Services Internacional	4.635.750,00	4,503,300.00		
Capacites		32,332.66		
Tecnológico Espíritu Santo	535.998,91	785,998.81		
	<u>5.171,748.91</u>	<u>5,321,631.06</u>		<u>7,125.09</u>

(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. Durante el 2012, Spirit y Opusquil cancelaron sus saldos pendientes y, Tecnológico Espíritu Santo y Capacites han abonado US\$200,000.00 y US\$30,151.73 respectivamente.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

Q. 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 24% de las utilidades tributables, o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. Los cálculos se efectuaron como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del ejercicio:	315,972.84	216,642.64
Participación a trabajadores	(47,395.93)	(32,496.40)
Gastos no deducibles	233,279.26	285,670.32
Pago a trabajadores discapacitados	(194,716.56)	(105,133.34)
Amortización pérdidas años anteriores		(70,447.36)
Base imponible de impuesto a la renta	307,139.61	294,235.86
Impuesto causado	73,713.51	73,558.97
Anticipo pagado	(104,017.22)	(81,134.90)
Retenciones en la fuente	(14,993.05)	(14,171.80)
A favor del contribuyente	(45,296.76)	(21,747.73)

R. 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:

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**R. FIDEICOMISOS:** (Continuación)

- 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.

S. 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 2011, 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 27 de abril del 2012 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 2011. 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 2011 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.

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

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 2012.

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 2011, fueron publicados en el diario El Telégrafo el 24 de julio del 2011.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** Los estados financieros auditados del año 2010 fueron presentados dentro del plazo establecido.
3. **Informe de la administración:** El Informe de la administración fue presentado a la Superintendencia de Compañías el 9 de mayo del 2011.
4. **La información adicional que la compañía considere necesaria para la cabal comprensión 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 auditoría del año 2010 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 2011 se emitieron obligaciones por US\$2,200,000.00 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 2011 los activos no gravados ascienden a US\$12,182,403.87 el capital por redimir de la nueva obligación es de US\$2,078,450.00 y de las dos anteriores US\$4,318,750.00. 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 & Co,

27 de abril del 2012
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

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