



Accountants &
business advisers

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

Informe sobre el examen de
los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2012 y 2011

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

SECCIÓN I: INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Estados sobre la posición financiera
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

SECCIÓN II: COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

SECCIÓN I

INFORME DE AUDITORÍA 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 de situación financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los estados de resultados, cambios en el patrimonio 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

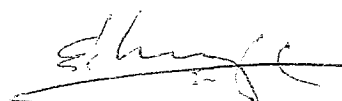
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Centro Educativo Integral CENEICA S.A.** al 31 de diciembre del 2012 y 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera descritas en la Nota B.

PKF Blo,

12 de abril del 2013
Guayaquil, Ecuador



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

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	355,458.80	180,140.56
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	1,268,008.22	1,529,957.63
Pagos anticipados (Nota E)	385,449.14	320,992.46
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2,008,916.16	2,031,090.65
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota F)	592,352.71	711,942.94
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota G)	4,887,420.89	5,171,748.91
OTROS ACTIVOS (Nota H)	9,894,726.69	9,217,961.78
TOTAL ACTIVOS	17,383,416.45	17,132,744.28
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro y obligaciones bancarias (Nota I)	873,656.70	449,921.44
Documentos y cuentas por pagar (Nota J)	592,322.66	882,682.86
Obligaciones por pagar a trabajadores (Nota K)	233,758.68	147,165.82
Impuesto a la renta por pagar (Nota Q)	16,946.19	73,713.51
Porción corriente pasivo a largo plazo (Nota L)	2,377,554.48	2,205,419.09
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	4,094,238.71	3,758,902.72
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	4,978,171.19	5,303,521.90
TOTAL PASIVOS	9,072,409.90	9,062,424.62
PATRIMONIO (Nota M)		
Capital social	4,410,106.00	4,410,106.00
Reserva legal	106,815.93	82,747.24
Reserva de capital	858,049.78	858,049.78
Reserva por valuación	2,532,012.83	2,532,012.83
Adopción por primera vez de NIIF	(557,321.39)	(557,321.39)
Resultados acumulados	961,343.40	744,725.20
TOTAL PATRIMONIO	8,311,006.55	8,070,319.66
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	17,383,416.45	17,132,744.28

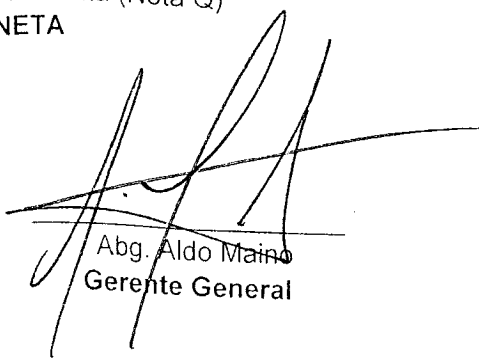
Abg. Aldo Maino
Gerente General

Sr. Omedo Pazmiño L.
Contador General

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2012	2011
INGRESOS DE OPERACIÓN:		
Educativos	7,552,190.92	6,498,925.12
Otros ingresos (Nota N)	886,605.82	1,199,237.66
	<u>8,438,796.74</u>	<u>7,698,162.78</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de personal	3,969,740.72	3,962,864.69
Gastos administrativos	2,159,727.70	1,379,372.33
Gastos financieros	667,236.67	699,182.36
Gastos de ventas		63,149.36
Depreciación	705,047.69	658,553.64
Otros gastos (Nota O)	633,946.22	619,067.56
	<u>8,135,699.00</u>	<u>7,382,189.94</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		315,972.84
Participación de los trabajadores en las utilidades	303,097.74	47,395.93
Impuesto a la Renta (Nota Q)	45,464.66	73,713.51
UTILIDAD NETA	<u>16,946.19</u>	<u>194,863.40</u>
	<u>240,686.89</u>	



Abg. Aldo Maino
Gerente General



Sr. Omedo Pazmiño L.
Contador General

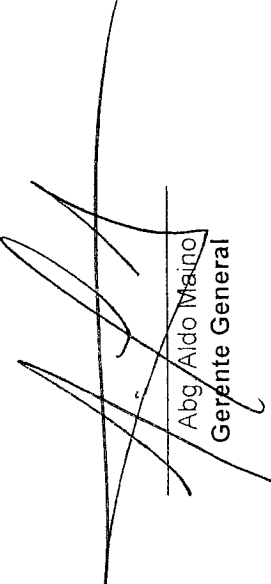
CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

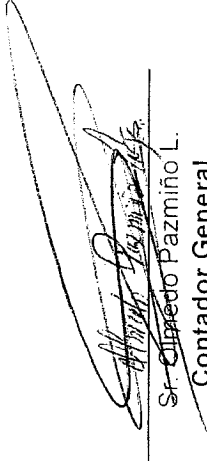
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Aplicación NIIF's	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2011	4,410,106.00	63,260.90	858,049.78	2,471,167.33	(557,321.39)	569,348.14
Utilidad neta						194,863.40
Constitución de reserva legal		19,486.34				(19,486.34)
Ajustes				60,845.50		
Saldo al 31 de diciembre del 2011	4,410,106.00	82,747.24	858,049.78	2,532,012.83	(557,321.39)	744,725.20
Utilidad neta						240,686.89
Constitución de reserva legal		24,068.69				(24,068.69)
Ajustes						
Saldo al 31 de diciembre del 2012	4,410,106.00	106,815.93	858,049.78	2,532,012.83	(557,321.39)	961,343.40

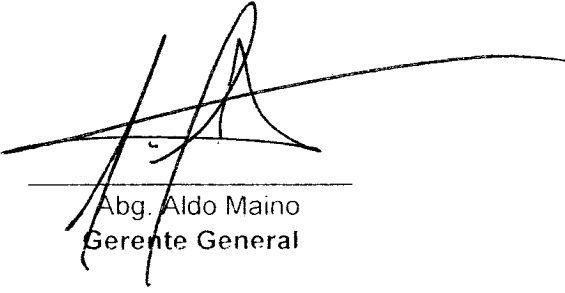

Abg. Aldo Maino
Gerente General


Sr. Claudio Pazmiño L.
Contador General

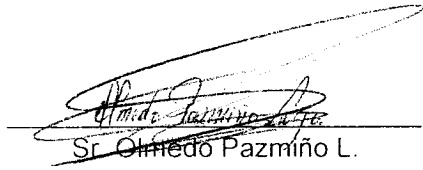
CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2012	2011
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido por pensiones	7,290,241.51	6,503,877.58
Efectivo pagado a empleados, directivos y varios acreedores	(6,741,305.45)	(5,469,786.38)
Otros gastos	(633,946.22)	(619,067.56)
Otros ingresos	886,605.82	1,199,237.66
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	801,595.66	1,614,261.30
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de otros activos	(969,144.28)	
Adquisiciones de bienes en Fideicomiso		(72,442.84)
Inversión en instituciones educativas del exterior		(1,832,643.64)
Adiciones de activo fijo	(46,706.68)	(222,361.14)
EFFECTIVO NETO USADO EN DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,015,850.96)	(2,127,447.62)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuentas por cobrar a largo plazo	284,328.02	
Financiamiento bancario, neto	423,735.26	(27,366.01)
Pago de jubilación patronal		(16,170.02)
Emisión de obligaciones	2,000,000.00	2,200,000.00
Pago de obligaciones emitidas	(2,331,489.74)	(1,641,550.00)
Financiamiento de relacionadas		149,882.56
Otros pasivo a largo plazo	13,000.00	
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	389,573.54	664,796.53
AUMENTO DEL EFECTIVO	175,318.24	151,610.21
Saldo del efectivo al inicio del año	180,140.56	28,530.35
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	355,458.80	180,140.56



Abg. Aldo Maino
Gerente General



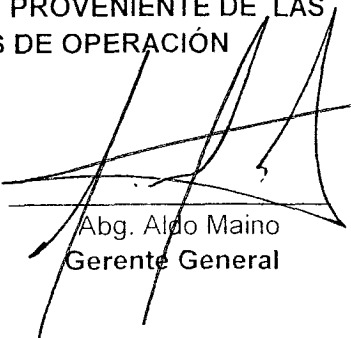
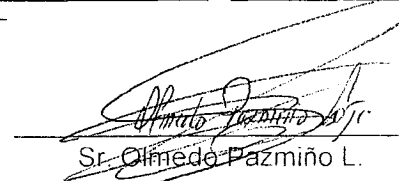
Sr. Olmedo Pazmiño L.
Contador General

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2012	2011
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	240,686.89	194,863.40
Partidas que no requieren utilización de efectivo:		
Depreciación Activos fijos	166,296.91	125,003.38
Bajas de activo fijo		(344.17)
Ajustes por deterioro en derechos fiduciarios	292,379.37	533,550.26
Provisión para jubilación patronal y desahucio	165,274.42	231,902.23
	<u>864,637.59</u>	<u>1,084,975.10</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	261,949.41	417,993.59
Gastos pagados por anticipado	(64,456.68)	(184,312.91)
Documentos y cuentas por pagar	(347,127.52)	270,128.52
Gastos acumulados por pagar	86,592.86	25,477.00
	<u>(63,041.93)</u>	<u>529,286.20</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>801,595.66</u>	<u>1,614,261.30</u>
 Abg. Aldo Maino Gerente General  Sr. Omedo Pazmiño L. Contador General		

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(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.

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.

Propiedades, maquinarias y equipos: 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:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
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 en asociadas: 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 2012, la administración consideró necesario reconocer ajuste de plusvalía.

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 USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:

		Al 31 de diciembre del	
		2012	2011
Caja		800.00	800.00
Bancos locales		251,352.30	69,743.89
Inversiones temporales	(1)	103,306.50	109,596.67
		<u>355,458.80</u>	<u>180,140.56</u>

(1) Corresponde a un certificado de depósito a plazo contratado con Banco Bolivariano C.A. el 13 de septiembre del 2012 a 181 días plazo, con la tasa de rendimiento del 5.25%. Este documento garantiza el pago de la cuarta emisión de obligaciones. En el 2011 correspondía a un certificado por el Banco Bolivariano C.A. emitido el 16 de septiembre del 2011 a 181 días plazo a una tasa de 5.25% que garantizaba la tercera emisión de obligaciones.

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

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Pensiones	397,365.81	416,110.92
Directores y empleados	137,144.07	89,231.73
Cheques pendientes de cobro	46,744.51	31,112.06
Cheques protestados	40,670.25	26,755.99
Tarjetas de crédito	40,925.56	33,648.49
Varios deudores	9,274.18	16,978.12
Compañías relacionadas (Ver Nota P)	613,084.28	1,099,357.76
Ejecutivos	556,037.00	390,000.00
	1,841,245.66	2,103,195.07
Provisión para cuentas incobrables	(573,237.44)	(573,237.44)
	<u>1,268,008.22</u>	<u>1,529,957.63</u>

E. PAGOS ANTICIPADOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Impuestos y retenciones	247,234.84	181,609.32
Otros gastos	138,214.30	139,383.14
	<u>385,449.14</u>	<u>320,992.46</u>

F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al 01-ene-12	Adiciones	Saldo al 31-dic-12
Terreno	218,342.28		218,342.28
Edificio	224,494.27		224,494.27
Vehículos	159,370.89		159,370.89
Muebles y enseres	403,735.45		403,735.45
Equipo de oficina	203,488.50	26,873.72	230,362.22
Equipo de computación	734,533.04	18,063.36	752,596.40
Maquinarias	77,144.54		77,144.54
Implementos deportivos	6,876.80		6,876.80
Material didáctico	44,870.89		44,870.89
Equipos electrónico	24,481.13	1,769.60	26,250.73
	2,097,337.79	46,706.68	2,144,044.47
Depreciación acumulada	(1,385,394.85)	(166,296.91)	(1,551,691.76)
	<u>711,942.94</u>	<u>(119,590.23)</u>	<u>592,352.71</u>

G. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

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

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

		Al 31 de diciembre del	
		2012	2011
Inversiones en asociadas	(1)	23,684.19	211,618.02
Derechos Fiduciarios	(2)	5,065,984.74	5,358,364.11
Plusvalía en inversiones en asociadas		1,704,022.90	1,513,568.03
Aporte para futuro aumento de inversiones en asociadas	(5)	3,101,034.86	2,134,411.62
		<u>9,894,726.69</u>	<u>9,217,961.78</u>

(1) A continuación el detalle:

Compañía	No. Acción/ participación	%	Valor Nominal	Valor en libros	
				2012	2011
Fundación ABP	N/D	N/D	14.820,17	14,820.17	14,820.17
Opusquil Spirit	799	99.88%	799,00 (3)		190,797.85
Language Conticorp	6.000	23,81%	6.000,00	6,000.00	6,000.00
Corturis				2,674.90	
				189.12	
				<u>23,684.19</u>	<u>211,618.02</u>

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

		Al 31 de diciembre del	
		2012	2011
Fideicomiso Earsa	(3)	888,998.46	829,795.03
Fideicomiso Masculino E. Santo		411,093.23	404,576.20
Ceneica Fideicomiso Mercantil		20,955.82	17,266.12
Fideicomiso Ceneica	(4)	3,587,819.70	4,080,810.30
Fideicomiso Femenino E. Santo		157,117.53	0.00
Anticipos para gastos		0.00	25,916.46
		<u>5,065,984.74</u>	<u>5,358,364.11</u>

(3) La Compañía realizó adquisiciones por cuenta de los fideicomisos Earsa y Ceneica por US\$79,182.81 (US\$64,189.87 en el 2011) y US\$25,780.80 (US\$9,331.58 en el 2011), respectivamente. Estos montos serán aportados posteriormente al patrimonio autónomo de los fideicomisos (Ver Nota R).

(4) La Compañía ajustó US\$266,462.91 (US\$533,550.26 en el 2011) por concepto de deterioro de sus derechos fiduciarios de los activos fijos aportados a los Fideicomisos.

(5) Corresponde a los aportes para futuro aumento de capital en instituciones educativas del exterior y locales, por US\$2,799,266.88 (US\$1,832,643.64 en el 2011) y US\$301,767.98, respectivamente.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**I. SOBREGIRO Y OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Institución financiera	Fecha de		Tasa %	Al 31 de diciembre del	
	Emisión	Vencimiento		2012	2011
Banco Bolivariano C.A.	26/08/2011	26/07/2012	11.08		119,377.86
Banco Bolivariano C.A.	31/08/2012	04/09/2013	11.83	38,366.62	
Banco de Machala S.A.	20/07/2011	4/06/2014	11.23	67,727.38	287,908.66
Banco Machala S.A.	01/08/2012	01/07/2013	9.76	113,057.76	
Banco Machala S.A.	20/04/2012	10/04/2014	9.76	172,004.94	
Angloautomotriz S.A.	29/02/2012	NI	NI	260,000.00	
Otros Pasivos				(1) 222,500.00	
				873,656.70	407,286.52
Sobregiros bancarios					42,634.92
				873,656.70	449,921.44

NI: No identificado

(1) Corresponden a pagarés a la orden por US\$110,000.00 y US\$112,500.00 emitidos Joaquín Martínez y María Elisa Martínez respectivamente.

J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Proveedores	197,065.44	296,111.77
Ingresos anticipados	(1) 204,339.09	180,664.46
Servicio Rentas Internas	22,029.66	7,343.69
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		63,259.31
Compañías relacionadas (Nota P)	4,723.52	
Otras	(2) 164,164.95	335,303.63
	592,322.66	882,682.86

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

(2) Corresponde a:

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Provisiones por pagar	(3) 137,477.90	100,119.86
Otros	(4) 26,687.05	235,000.00
	164,164.95	335,119.86

(3) Incluye principalmente US\$26,361.38 pendiente de pago al Servicio de Rentas Internas. En el 2011 incluía principalmente US\$25,770.10 en provisión por compra de vehículo Chevrolet Jeep Captiva Sport.

(4) En ambos años incluyen principalmente US\$26,687.05 a valores por pagar a María Elisa Martínez, por préstamo para capital de trabajo con el 9% de interés.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**K. OBLIGACIONES POR PAGAR A TRABAJADORES:**

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota Q)	45,469.92	47,395.93
Beneficios sociales por pagar	188,288.76	99,769.89
	<u>233,758.68</u>	<u>147,165.82</u>

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

Institución financiera	Fecha de		Tasa	Monto	Saldo al	Saldo al
	Emisión	Vencimiento	%	Original	31/12/2012	31/12/2011
Banco de Guayaquil S.A.	11/12/2008	18/04/2012	11.00	11,315.65		1,262.45
Diners Club	24/06/2010	23/06/2012	11.23	100,000.00		27,133.17
Diners Club	29/07/2011	29/06/2014	11.23	150,000.00	81,272.81	128,358.72
Emisión de obligaciones I	02/04/2009	02/04/2013	8.17	2,000,000.00	250,000.00	750,000.00
Emisión de obligaciones II	31/08/2010	22/09/2015	7.00	5,000,000.00	2,423,750.00	3,568,750.00
Emisión de obligaciones III	29/10/2011	11/08/2016	7.69	2,200,000.00	1,592,250.00	2,078,450.00
Emisión de obligaciones IV	07/09/2012	06/09/2017	7.92%	2,200,000.00	1,889,075.00	
Intereses Obligaciones					<u>42,684.97</u>	<u>56,568.18</u>
					(1) 6,279,032.78	6,610,522.52
Bonificación por desahucio					(3) 283,161.22	221,275.65
Jubilación patronal					(4) 717,531.67	614,142.82
Otros acreedores					76,000.00	63,000.00
Menos: Porción corriente					(2) <u>(2,377,554.48)</u>	<u>(2,205,419.09)</u>
					<u>4,978,171.19</u>	<u>5,303,521.90</u>

(1) A continuación la descripción de la emisión:

Emisión de Obligaciones al portador (Primera emisión)

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.**L. PASIVO A LARGO PLAZO:** (Continuación)**Emisión de Obligaciones al portador (Segunda 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

Emisión de Obligaciones al portador (Tercera emisión)

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 E: 7.5% anual fija
 Clase F: 8% anual fija.
Garantía: General
Pagos de capital e intereses: Por trimestre vencido

Emisión de Obligaciones al portador (Cuarta emisión)

Monto: US\$2,000,000.00 (Dos millones dólares de los EE.UU.)
Plazo de emisión: 1.800 días (5 años)
Tasa de interés: Clase G: 7.75% anual fija
 Clase H: 8% 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 2013	52,654.48	2,324,900.00	2,377,554.48
2014	28,618.33	1,893,650.00	1,922,268.33
2015		1,187,150.00	1,187,150.00
2016		580,475.00	580,475.00
2017		168,900.00	168,900.00
	<u>81,272.81</u>	<u>6,155,075.00</u>	<u>6,236,347.81</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	
	2012	2011
Saldo al inicio del año	221,275.65	132,476.77
(+) Provisión	69,213.00	94,666.13
(-) Pagos	7,327.43	5,867.25
	<u>283,161.22</u>	<u>221,275.65</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	
	2012	2011
Saldo al inicio del año	614,142.82	487,209.49
(+) Provisión	133,731.00	137,236.10
(-) Pagos	30,342.15	10,302.77
	<u>717,531.67</u>	<u>614,142.82</u>

M. PATRIMONIO:

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.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**M. PATRIMONIO:** (Continuación)

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 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\$611,847.42 (US\$592,547.07 en el 2011) generados por servicio de transporte a los estudiantes y US\$65,467.90 (US\$72,890.01 en el 2011) correspondiente a la Kermesse realizada por el Comité Central de Padres de Familia.

O. OTROS GASTOS:

Incluye US\$591,538.22 (US\$573,049.31 en el 2011) correspondiente al costo del servicio de transportación de los alumnos del centro de estudios.

P. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:

Los saldos con compañías relacionadas son como sigue:

	<u>Por cobrar</u>		<u>Por pagar</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Corto plazo:				
Spirit School of Languages			4,674.75	
Spirit-Aes		48,446.26		
Inmobiliaria Terrabienes	26,250.00			
Jazaba S.A.	573,237.44	573,237.44		
Tecnológico Espíritu Santo		212,583.04		
Capacites		63,043.12		
Opusquil	13,596.84	202,047.90		
Seguros Bolívar			48.77	
	<u>613,084.28</u>	<u>1,099,357.76</u>	<u>4,723.52</u>	
Largo plazo:				
ABP Services Internacional	4,887,420.89	4,635,750.00		
Tecnológico Espíritu Santo		535,998.91		
	<u>4,887,420.89</u>	<u>5,171,748.91</u>		

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

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

Hasta el año 2010, el impuesto a la renta se determinó sobre la base del 25% de las utilidades tributables. El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, emitido en noviembre de 2010, contemplaba la reducción de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años a partir de la emisión del Código, por lo que se modificó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, estableciendo que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estén sujetas a la tarifa impositiva del 24% sobre su base imponible para el año 2011. Para los años 2012 y 2013, la tarifa del impuesto a la renta será de 23% y 22%, respectivamente.

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. La Administración calculó la participación de los trabajadores directamente de la utilidad contable del ejercicio.

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del ejercicio	303,097.74	315,972.84
Participación de los trabajadores en las utilidades	(45,464.66)	(47,395.93)
Gastos no deducibles	206,117.61	233,279.26
Pago a trabajadores discapacitados	(390,071.61)	(194,716.56)
Base imponible de impuesto a la renta	73,679.09	307,139.61
Impuesto causado	16,946.19	73,713.51
Anticipo pagado	112,957.78	(104,017.22)
Retenciones en la fuente	(26,381.25)	(14,993.05)
A favor del contribuyente	(122,392.84)	(45,296.76)

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.

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

S. LITIGIOS JUDICIALES:

Los asesores legales de la Compañía han reportado los siguientes litigios:

DEMANDANTE	DESCRIPCIÓN	MONTO (En miles de US\$)
Mario Miguel Miranda Maya	Reclamación de indemnización por despido intempestivo.	1,719.97
Adalith Magdalena Granados Medina	Reclamación de indemnización por despido intempestivo.	25,000.00
Ana Olivia Donoso Spooner	Reclamación de indemnización por despido intempestivo.	5,109.25
		<u>31,829.22</u>

T. 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 2012, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCIÓN II

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

**ASUNTOS REQUERIDOS POR EL
CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

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

El 12 de abril del 2013 hemos emitido nuestra opinión calificada sobre los estados financieros de **Centro Educativo Integral CENEICA S.A.** por el período terminado al 31 de diciembre del 2012. 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 2012 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 2013.

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 2012, fueron publicados en el diario El Telégrafo el 3 de agosto del 2012.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** Los estados financieros auditados del año 2012 no fueron presentados dentro del plazo establecido.
3. **Informe de la administración:** El Informe de la administración fue presentado a la Superintendencia de Compañías el 7 de mayo del 2012.
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 2011 no reportaron observaciones.

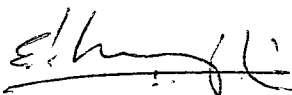
3. CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13):

- 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 2012 se emitieron obligaciones por US\$2,000,000.00 de los cuales se colocaron en su totalidad. Los recursos obtenidos fueron utilizados para capital de trabajo y 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 2012 los activos no gravados ascienden a US\$12,290,773.16 el capital por redimir de la nueva obligación es de US\$1,889,075.00 y de las tres anteriores US\$4,266,000.00. 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.



12 de abril de 2013
Guayaquil, Ecuador



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