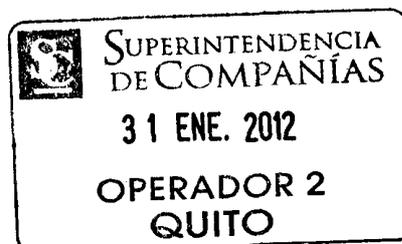


**MARIANO ROJAS L.**  
**AUDITOR EXTERNO – ASESORES**  
E-MAIL: mroberto@uio.satnet.net TELEFONO 2 040 588 \* CELULAR: 093246822  
QUITO – ECUADOR

---

**EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.**

**Estados financieros por el Año Terminado  
al 31 de diciembre del 2010 e Informe del  
Auditor Externo**



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Educational Solutions Cia. Ltda.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Educational Solutions Cia. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría 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 comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



**Opinión**

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Educational Solutions Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

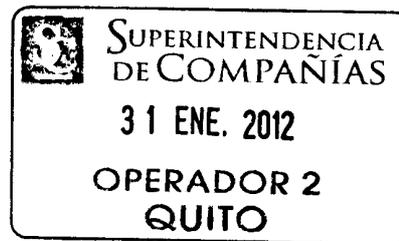
**Asunto de énfasis**

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Educational Solutions Cia. Ltda. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, diciembre 20, 2011



Mariano Rojas López  
SC-RNAE No. 183



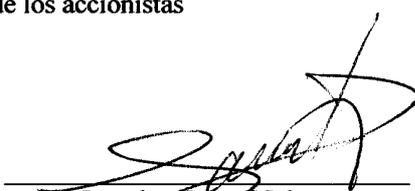
**EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.**

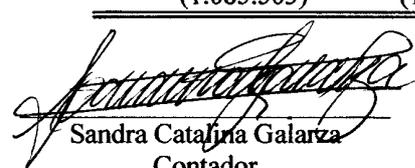
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<b><u>Notas</u></b>	<b>2010</b>	<b>No Auditado 2009</b>
		<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos	3	44.337	91.071
Cuentas por cobrar comerciales	4	319.931	184.019
Inventarios	5	558.130	705.848
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	125.903	103.474
Total activos corrientes		<u>1.048.301</u>	<u>1.084.412</u>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	7	36.442	12.506
<b>OTROS ACTIVOS</b>		760	760
<b>TOTAL</b>		<u><u>1.085.503</u></u>	<u><u>1.097.678</u></u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios		(3.390)	-
Obligaciones por pagar a bancos		(12.500)	-
Proveedores	8	(962.708)	(1.065.797)
Participación a trabajadores	9	(11.597)	(3.704)
Impuesto a la renta	10	(5.875)	-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		(24.935)	(11.351)
Total pasivos corrientes		<u>(1.021.005)</u>	<u>(1.080.852)</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>		(12.750)	
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	11	(400)	(400)
Reserva legal		(80)	(80)
Reserva facultativa		(4.594)	(2.425)
Utilidades retenidas		(46.674)	(13.921)
Patrimonio de los accionistas		<u>(51.748)</u>	<u>(16.826)</u>
<b>TOTAL</b>		<u><u>(1.085.503)</u></u>	<u><u>(1.097.678)</u></u>

  
Jonathan Marc Nelson  
Gerente General

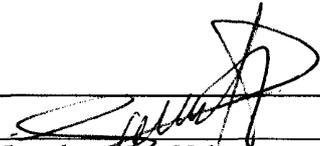
  
Sandra Catajina Galarza  
Contador

**EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<b>2010</b> (en U.S. dólares)	<b>No Auditado</b> <b>2009</b>
VENTAS NETAS		(1.584.368)	(996.179)
COSTO DE VENTAS		1.366.736	903.328
MARGEN BRUTO		(217.633)	(92.851)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		13.092	7.578
Gastos de administración		208.905	80.885
Gastos depreciación		4.060	936
Total		226.057	89.399
PÉRDIDA (UTILIDAD) DE OPERACIONES		8.424	(3.453)
OTROS GASTOS:			
Gastos bancarios		5.419	5.615
Otros gastos (ingresos), neto		(91.155)	(26.859)
Total		(85.736)	(21.244)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(77.312)	(24.697)
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	11.597	3.704
Impuesto a la renta	10	22.322	4.649
Total		33.919	8.353
UTILIDAD NETA		43.393	16.343

Ver notas a los estados financieros

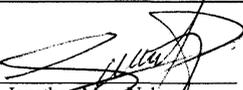
  
Jonathan Marc Nelson  
Gerente General

  
Sandra Catalina Galarza  
Contador

**EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.****ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	...(en U.S. dólares)...				
Saldos al 31 de diciembre del 2008 (No auditado)	(400)	(35)	-	(47)	(482)
Reserva facultativa			(2.425)	2.425	-
Reserva legal		(45)		45	-
Utilidad neta				(16.343)	(16.343)
Saldos al 31 de diciembre del 2009 (No auditado)	(400)	(80)	(2.425)	(13.921)	(16.826)
Reserva facultativa			(2.170)	2.170	-
Distribución de dividendos				8.470	8.470
Utilidad neta				(43.393)	(43.393)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	(400)	(80)	(4.594)	(46.674)	(51.748)

Ver notas a los estados financieros

  
Jonathan Marc Nelson  
Gerente General  
Sandra Catalina Galarza  
Contador

- 5 -

**EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.**

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2.010</u>	<u>No Auditado</u> <u>2.009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	1.447.214	852.884
Pagado a proveedores y empleados	(1.551.974)	(762.894)
Gastos bancarios	(5.419)	(5.615)
Impuesto a la renta	(16.447)	(4.666)
Participación a trabajadores	(3.704)	(12)
Otros gastos, neto	91.156	26.858
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(39.174)	106.555
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de activos fijos y efectivo utilizado en actividades de inversión	(27.729)	(11.692)
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar a bancos	28.640	(4.241)
Distribución de dividendos	(8.471)	-
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	20.169	(4.241)
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neta durante el año	(46.734)	90.622
Saldos al comienzo del año	91.071	449
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b>44.337</b>	<b>91.071</b>

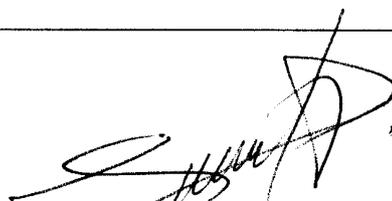
(Continúa...)

**EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2.010</u>	<u>No Auditado</u> <u>2.009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	43.393	16.343
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	3.794	936
Provisión para cuentas dudosas	1.242	1.859
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(137.154)	(142.577)
Inventarios	147.717	(395.313)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(22.429)	(74.137)
Otros activos	0	(718)
Proveedores	(103.089)	700.761
Participación trabajadores por pagar	7.893	3.692
Impuesto a la renta corriente por pagar	5.875	(17)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13.584	(4.274)
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(39.174)</b>	<b>106.555</b>

Ver notas a los estados financieros

  
Jonathan Marc Nelson  
Gerente General

  
Sandra Catalina Galarza  
Contador

## **EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

#### **1. OPERACIONES**

Educational Solutions Cia. Ltda. es una Compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de libros al por mayor y menor en el Ecuador. La Compañía es representante exclusivo de Editorial Macmillan Publisher S.A., C.V. en el Ecuador y comercializa otros libros de lectura en español.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Activos Fijos** - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Cajas chicas	1.977	693
Bancos	42.360	90.379
Total	<u>44.337</u>	<u>91.071</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	No Auditado	
	(en U.S. dólares)	
Macmillan publishers	179.123	
Universidad Catolica de Cuenca	22.835	4.453
Cedei	11.099	950
Roberto Leon	6.628	2.216
Sedse Cia. Ltda.	6.536	
Henry Hinojosa	4.922	
Otros Clientes	91.889	178.259
(Provisión cuentas incobrables)	(3.101)	(1.859)
Total	<u>319.931</u>	<u>184.019</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2010</u>	No Auditado <u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1.859	-
Provisión del año	1.242	1.859
Saldos al fin del año	<u>3.101</u>	<u>1.859</u>

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	No Auditado <u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventario de mercaderías	433.244	705.848
Importaciones en tránsito	124.886	
Total	<u>558.130</u>	<u>705.848</u>

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 (No Auditado), incluye principalmente cuentas por cobrar a accionistas por US\$108 mil y US\$92 mil respectivamente, el Impuesto al valor agregado crédito tributario, y otras cuentas por cobrar varias

## 7. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Activo fijo	51.510	23.780
(Depreciación acumulada)	(15.068)	(11.274)
Total	<u>36.442</u>	<u>12.506</u>

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	12.506	1.747
Adquisiciones	27.730	11.695
Depreciación	<u>(3.794)</u>	<u>(936)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>36.442</u>	<u>12.506</u>

## 8. PROVEEDORES

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	(10.816)	(7.768)
Proveedores del exterior	(951.892)	(1.058.029)
Total	<u>(962.708)</u>	<u>(1.065.797)</u>

## 9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

## 10. IMPUESTO A LA RENTA

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	77.312	24.697
Participación a trabajadores	(11.597)	(3.704)
Amortización de pérdidas		(2.884)
Gastos no deducibles	23.574	490
Utilidad gravable	<u>89.289</u>	<u>18.599</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>22.322</u>	<u>4.650</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(4.400)	(4.657)
Provisión del año	22.322	4.650
Pagos efectuados	(12.046)	(4.393)
Saldos al fin del año	<u>5.876</u>	<u>(4.400)</u>

***Impuesto a la Renta*** - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

**Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

## **11. PATRIMONIO**

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 400 de participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva Facultativa** - Representa el 10% de las utilidades a distribuir a los socios, El saldo acreedor de esta cuenta puede distribuirse como dividendo en efectivo pero o ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

## **12. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (noviembre 30 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.