

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

**Educational
Solutions Cia. Ltda.**

*Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros por el Año Terminado el
31 de Diciembre del 2011*

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 2011 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, 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 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

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, Septiembre 17, 2012


Mariano Rojas López
SC-RNAE No. 183

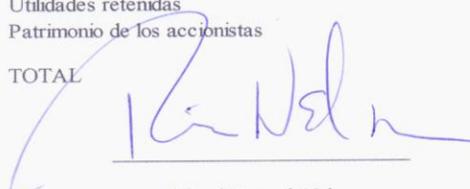
EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

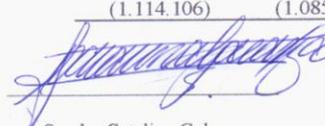
	Notas	2011	2010
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	12.146	44.337
Cuentas por cobrar comerciales	4	200.073	319.931
Inventarios	5	711.606	558.130
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	115.150	125.903
Total activos corrientes		1.038.975	1.048.301
ACTIVOS FIJOS	7	72.108	36.442
OTROS ACTIVOS		3.023	760
TOTAL		1.114.106	1.085.503

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS -

PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		-	(3.390)
Obligaciones por pagar a bancos		(21.819)	(12.500)
Proveedores	8	(864.558)	(962.708)
Participación a trabajadores	9	(13.752)	(11.597)
Impuesto a la renta	10	(7.663)	(5.875)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	(142.721)	(24.935)
Total pasivos corrientes		(1.050.513)	(1.021.005)
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO		-	(12.750)
PATRIMONIO:	13		
Capital social		(400)	(400)
Reserva legal		(200)	(80)
Reserva facultativa		(12.387)	(4.594)
Utilidades retenidas		(50.606)	(46.674)
Patrimonio de los accionistas		(63.593)	(51.748)
TOTAL		(1.114.106)	(1.085.503)



Richard Kenneth Nelson
Gerente General



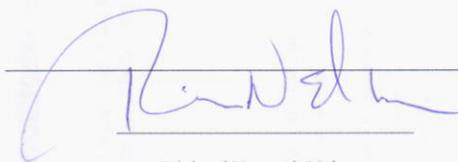
Sandra Catalina Galarza
Contador

EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.

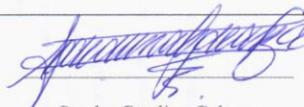
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	2011	2010
		(en U.S. dólares)	
VENTAS NETAS		(2.001.580)	(1.584.368)
COSTO DE VENTAS		<u>1.234.906</u>	<u>1.366.735</u>
MARGEN BRUTO		(766.674)	(217.633)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		7.407	13.092
Gastos de administración		653.454	208.905
Gastos depreciación		<u>16.842</u>	<u>4.060</u>
Total		<u>677.703</u>	<u>226.057</u>
PÉRDIDA (UTILIDAD) DE OPERACIONES		(88.971)	8.424
OTROS GASTOS:			
Gastos bancarios		9.816	5.419
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(12.526)</u>	<u>(91.155)</u>
Total		(2.710)	(85.736)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(91.681)	(77.312)
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	13.752	11.597
Impuesto a la renta	10	<u>24.861</u>	<u>22.322</u>
Total		<u>38.613</u>	<u>33.919</u>
UTILIDAD NETA		<u>53.068</u>	<u>43.393</u>

Ver notas a los estados financieros



Richard Kenneth Nelson
Gerente General



Sandra Catalina Galarza
Contador

EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LIDA.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa ...(en U.S. dólares)...	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009 (No auditado)	(400)	(80)	(2.424)	(13.921)	(16.825)
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)
Reserva facultativa			(7.793)	7.793	-
Distribución de dividendos				41.223	41.223
Reserva legal		(120)		120	-
Utilidad neta				(53.068)	(53.068)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	(400)	(200)	(12.387)	(50.606)	(63.593)

Ver notas a los estados financieros


Richard Kenneth Nelson
Gerente General


Sandra Catalina Galarza
Contador

EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	2.117.766	1.447.214
Pagado a proveedores y empleados	(2.018.600)	(1.551.974)
Gastos bancarios	(9.816)	(5.419)
Impuesto a la renta	(23.073)	(16.447)
Participación a trabajadores	(11.597)	(3.704)
Otros gastos, neto	12.526	91.156
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	67.206	(39.174)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos y efectivo utilizado en actividades de inversión	(51.353)	(27.729)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	(6.821)	28.640
Distribución de dividendos	(41.223)	(8.471)
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(48.044)	20.169
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(32.191)	(46.734)
Saldos al comienzo del año	44.337	91.071
SALDOS AL FIN DEL AÑO	12.146	44.337

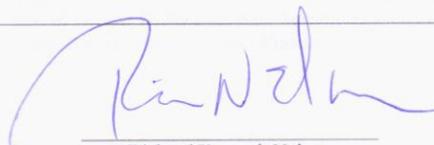
(Continúa...)

EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	53.068	43.393
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	15.687	3.794
Provisión para cuentas dudosas	1.409	1.242
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	118.449	(137.154)
Inventarios	(153.476)	147.717
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	10.753	(22.429)
Otros activos	(2.263)	0
Proveedores	(98.150)	(103.089)
Participación trabajadores por pagar	2.155	7.893
Impuesto a la renta corriente por pagar	1.788	5.875
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	117.786	13.584
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	67.206	(39.174)

Ver notas a los estados financieros



Richard Kenneth 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 2011

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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Cajas chicas	1.450	1.977
Bancos	10.696	42.360
Total	<u>12.146</u>	<u>44.337</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Macmillan publishers	-	179.123
Universidad Católica de Cuenca	18.302	22.835
Universidad Laica Vicente Rocafuerte De Guayaquil	14.004	-
Nilsson John Timothy	9.497	1.716
Cedei	9.105	11.099
Sedse Cia. Ltda.	7.726	6.536
Papeleria Monsalve	6.606	3.293
Centro Ecuatoriano Norteamericano	6.132	100
Instituto Tecnológico Superior Sudamericano & Compañía	4.884	-
Fundación Cultural Educativa Atenas	4.647	-
Lara Layedra Ivone Rene	4.325	-
Aguirre Franco Paulo Raul	4.233	-
Henry Hinojosa	3.725	4.922
Roberto León	3.530	6.628
Otros Clientes	107.867	86.780
(Provisión cuentas incobrables)	(4.510)	(3.101)
Total	<u>200.073</u>	<u>319.931</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3.101	1.859
Provisión del año	1.409	1.242
Saldos al fin del año	<u>4.510</u>	<u>3.101</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventario de mercaderías	301.513	433.244
Importaciones en tránsito	410.093	124.886
Total	<u>711.606</u>	<u>558.130</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye principalmente cuentas por cobrar a accionistas por US\$69 mil y US\$108 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Activo fijo	102.863	51.510
(Depreciación acumulada)	(30.755)	(15.068)
Total	<u>72.108</u>	<u>36.442</u>

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	36.442	12.506
Adquisiciones	56.808	27.730
Ventas y/o retiros	(5.455)	-
Depreciación	(15.687)	(3.794)
Saldos netos al fin del año	<u>72.108</u>	<u>36.442</u>

8. **PROVEEDORES**

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	(28.936)	(10.816)
Proveedores del exterior	(835.622)	(951.892)
Total	<u>(864.558)</u>	<u>(962.708)</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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	11.597	3.704
Provisión del año	13.752	11.597
Pagos efectuados	(11.597)	(3.704)
Saldos al fin del año	<u>13.752</u>	<u>11.597</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	91.681	77.312
Participación a trabajadores	(13.752)	(11.597)
Amortización de pérdidas		
Gastos no deducibles	<u>25.657</u>	<u>23.574</u>
Utilidad gravable	<u>103.586</u>	<u>89.289</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>24.861</u>	<u>22.322</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5.875	(4.401)
Provisión del año	24.861	22.322
Pagos efectuados	(23.073)	(12.046)
Saldos al fin del año	<u>7.663</u>	<u>5.875</u>

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.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- 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.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.
- Cambio en la forma de imposición del Impuesto a los Consumos Especiales - ICE para los cigarrillos, bebidas alcohólicas y cervezas.

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.
- Se establece el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables, considerando como hecho generador embotellar en envases plásticos no retornables, utilizados para contener bebidas alcohólicas, no alcohólicas, gaseosas, no gaseosas y agua. En el caso de bebidas importadas, el hecho generador será su desaduanización.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31, ...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Retenciones de impuesto a la renta	(19.001)	(3.115)
Intereses	(321)	(561)
Beneficios sociales	(31.317)	(6.045)
Anticipo de Clientes	(35.546)	(6.684)
Accionistas	(48.957)	-
Otras cuentas por pagar	(7.579)	(8.530)
Total	<u>(142.721)</u>	<u>(24.935)</u>

13. 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 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% 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.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
