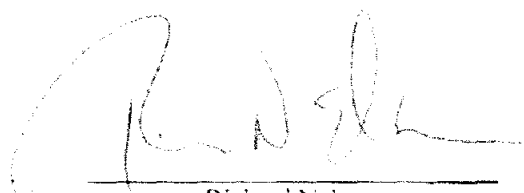


EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2011</u>
(en U.S. dólares)				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	98.236	12.146	44.337
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	249.176	315.223	445.834
Inventarios	7	1.056.028	711.606	558.130
Total activos corrientes		<u>1.403.440</u>	<u>1.038.975</u>	<u>1.048.301</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipo	8	105.061	72.108	36.442
Otros activos		1.554	3.023	760
Activos por impuestos diferidos		3.335	2.165	1.601
Total activos no corrientes		<u>109.950</u>	<u>77.296</u>	<u>38.803</u>
TOTAL		<u>1.513.390</u>	<u>1.116.271</u>	<u>1.087.104</u>

Ver notas a los estados financieros

Richard Nelson
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31, 2012</u>	<u>2011</u>	<u>Enero 1, 2011</u>
		(en U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Sobregiros bancarios		-	-	(3.390)
Obligaciones por pagar a bancos		(15.349)	(21.820)	(12.500)
Cuentas por pagar comerciales	9	(1.129.877)	(864.558)	(962.708)
Participación a trabajadores	10	(29.567)	(13.752)	(11.597)
Impuesto a la renta	11	(32.261)	(7.663)	(5.875)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		(121.158)	(142.721)	(24.935)
Total pasivos corrientes		(1.328.211)	(1.050.513)	(1.021.004)
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Otros pasivos financieros		-	-	(12.750)
Obligaciones por beneficios definidos	12	(13.898)	(9.021)	(6.673)
Total pasivos no corrientes		(13.898)	(9.021)	(19.423)
PATRIMONIO:	14			
Capital social		(400)	(400)	(400)
Reserva legal		(200)	(200)	(80)
Reserva facultativa		(12.387)	(12.387)	(4.594)
Resultados provenientes de la aplicación de las NIIF		6.856	6.856	5.071
Utilidades retenidas		(165.150)	(50.606)	(46.674)
Patrimonio de los accionistas		(171.281)	(56.737)	(46.677)
TOTAL		(1.513.390)	(1.116.271)	(1.087.104)

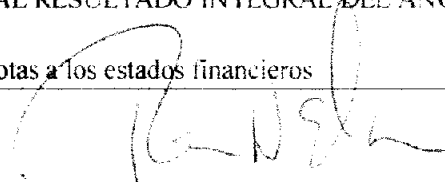

 Sandra Catalina Galarza
 Contadora General

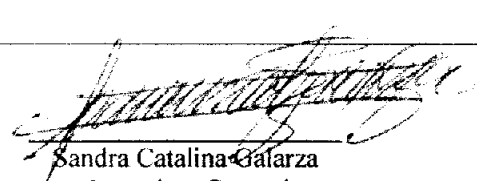
EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2011</u>
VENTAS NETAS	15	(2.577.704)	(2.001.580)
COSTO DE VENTAS	16	<u>1.362.513</u>	<u>1.234.906</u>
MARGEN BRUTO		(1.215.191)	(766.674)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:	16		
Gastos de ventas		43.593	7.407
Gastos de administración		937.970	653.454
Gastos depreciación		<u>27.021</u>	<u>16.842</u>
Total		1.008.584	677.703
PÉRDIDA (UTILIDAD) DE OPERACIONES		(206.607)	(88.971)
OTROS GASTOS:	16		
Gastos bancarios		10.089	9.816
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(593)</u>	<u>(12.526)</u>
Total		9.496	(2.710)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(197.111)	(91.681)
MENOS:			
Participación a trabajadores		29.567	13.752
Impuesto a la renta		<u>51.060</u>	<u>24.861</u>
Total		80.627	38.613
UTILIDAD DEL AÑO			
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Ganancias (pérdidas) actuariales		4.875	-
Otro resultado integral del año, neto de impuestos		<u>(1.170)</u>	<u>-</u>
Total		3.705	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>112.779</u>	<u>53.068</u>

Ver notas a los estados financieros


Richard Nelson
Gerente General


Sandra Catalina Galarza
Contadora General

EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		<u>(en U.S. dólares)</u>	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Efectivo recibido de clientes		2.644.050	2.129.364
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(2.437.263)	(2.024.744)
Otros ingresos (gastos), netos		(13.201)	2.710
Participación trabajadores		(13.752)	(11.597)
Impuesto a la renta corriente		<u>(26.462)</u>	<u>(23.073)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>153.372</u>	<u>72.660</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adquisición de propiedades total utilizado en actividades de inversión		<u>(60.811)</u>	<u>(56.808)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Decremento en obligaciones por pagar a bancos		(6.471)	(6.820)
Dividendos pagados en efectivo a los accionistas		<u>-</u>	<u>(41.223)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(6.471)</u>	<u>(48.043)</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE CAJA:			
Incremento (decremento) neto durante el año		86.090	(32.191)
Saldo al inicio del año		<u>12.146</u>	<u>44.337</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO		<u>98.236</u>	<u>12.146</u>
UTILIDAD NETA		112.779	53.068
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con efectivo neto usado en flujos de operación:			
Depreciación de propiedades		27.858	21.142
Jubilación patronal, neta de pagos		4.877	2.348
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		66.047	130.611
Inventarios		(344.422)	(153.476)
Cuentas por cobrar largo plazo		299	(2.827)
Cuentas por pagar		265.319	(98.150)
Participación trabajadores por pagar		15.815	2.155
Impuesto a la renta corriente por pagar		24.598	1.788
Pasivos acumulados		<u>(19.798)</u>	<u>116.001</u>
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>153.372</u>	<u>72.660</u>

Ver notas a los estados financieros

Richard Nelson
Gerente General

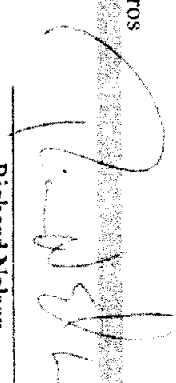
Sandra Catalina Galarza
Contadora General

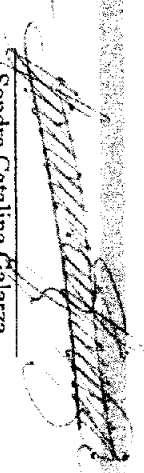
EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Resultados provenientes de la aplicación de las NIIF	Total
	... (en U.S. dólares) ...					
Saldos al 1 de enero del 2011	(400)	(80)	(4.594)	(46.674)	5.071	(46.677)
Reserva facultativa			(7.793)	7.793	-	-
Distribución de dividendos				41.223	-	41.223
Reserva legal		(120)		120	-	-
Resultado integral del año				(53.068)		(53.068)
Resultados provenientes de la aplicación de las NIIF					1.785	1.785
Saldos al 31 de diciembre del 2011	(400)	(200)	(12.387)	(50.606)	6.856	(56.737)
Ajuste de resultados acumulados				(1.765)		(1.765)
Resultado integral del año				(112.779)		(112.779)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	(400)	(200)	(12.387)	(165.150)	6.856	(171.281)

Ver notas a los estados financieros


Richard Nelson
Gerente General


Sandra Catalina Galarza
Contadora General

EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

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 Mc Millan Publisher S.A., C.V. en el Ecuador y comercializa libros de lectura y aprendizaje de idiomas.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 24 y 21 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Estos estados financieros se han elaborado de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Están presentados en miles de dólares de Estados Unidos de América.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

Bases de preparación - Los estados financieros de EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA. y de las compañías consolidadas comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2011 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2011 y 31 de diciembre del 2012, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

Propiedades, planta y equipo

Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento-

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Método de depreciación y vidas útiles - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Planta y equipo	10

Impuesto a las ganancias - El gasto por impuestos a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El importe en libros neto de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del periodo.

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Venta de bienes - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes (libros); el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Costos y Gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

3.6 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía y sus subsidiarias

a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de equipos, activos intangibles por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA. Para la medición de las partidas de propiedad y equipos y otros activos ha considerado, el costo atribuido, debido a que la Compañía mantiene sus activos a valor razonable.

En el último año de operaciones ha vendido varios de sus activos, los cuales se encuentran ajustados a su valor de realización, se han reconocido las pérdidas del valor de los activos en el año de transición.

3.7 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador - Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera previamente informados de EDUCATIONAL SOLUTIONS CIA. LTDA.:

	Diciembre 31, <u>2011</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2011</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	(63.593)	(51.748)
Ajustes iniciales de transición 1 de enero 2011	5.071	
<u>Ajustes:</u>		
Registro de beneficios definidos - Provisión desahucio	1.858	5.399
Registro de beneficios definidos - Provisión jubilación patronal	491	1.273
Registro de activo de impuestos diferidos	(564)	(1.601)
Patrimonio bajo NIIF	<u>(56.737)</u>	<u>(46.677)</u>

- (1) ***Incremento en la obligación por beneficios definidos:*** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$6 mil y US\$2 mil, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF
- (2) ***Reconocimiento de impuestos diferidos:*** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos (pasivos) por impuestos diferidos por US\$1.6 mil y US\$564, respectivamente, un incremento (disminución) de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA PARA PEQUEÑAS Y MEDIANAS ENTIDADES (NIIF PARA LAS PYMES)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF para las PYMES) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF para las PYMES a partir del 1 de enero del 2012. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2011, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2012, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF para las PYMES.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2011, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2011.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2012:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF

3.5 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía y sus subsidiarias

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Educational Solutions Cia. Ltda. No ha modificado sus estimaciones bajo PCGA anteriores durante la fecha de transición (1 de enero del 2011) así como para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2011).

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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 presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		... Diciembre 31, ... (en U.S. dólares)	
Cajas chicas	2.695	1.450	1.977
Bancos	35.540	10.696	42.360
Inversiones bancarias menores a 90 días	60.000		
Total	98.236	12.146	44.337

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>			
Cientes locales	159.424	150.706	308.754
Otros clientes	36.730	25.240	14.016
Editorial Mac Millan	17.037	28.574	-
(-) Provisión Incobrables	(6.101)	(4.510)	(3.101)
Total	<u>207.089</u>	<u>200.010</u>	<u>319.668</u>
<u>Cuentas por cobrar compañías relacionadas:</u>			
Soledu	15.833		
<u>Otras cuentas por cobrar</u>			
Otras cuentas por cobrar	26.254	115.213	126.166
	<u>249.176</u>	<u>315.223</u>	<u>445.834</u>

La compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2011</u>
	(en U.S. dólares)		
Saldo Inicial	(4.510)	(3.101)	(1.859)
(-) Provisión Incobrables	(1.591)	(1.409)	(1.242)
Saldo Final	<u>(6.101)</u>	<u>(4.510)</u>	<u>(3.101)</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2012</u>	<u>2011</u>	Enero 1, <u>2011</u>
	(en U.S. dólares)		
<u>Inventarios:</u>			
Inventario de productos no producidos por la compañía	615.772	301.513	433.244
<u>Importaciones en Transito</u>			
Importaciones en Transito	440.256	410.093	124.886
Total	<u>1.056.028</u>	<u>711.606</u>	<u>558.130</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2012</u>	<u>2011</u>	1, Enero <u>2011</u>
	(en U.S. dólares)		
Propiedades y equipo	163.674	102.863	51.510
(Depreciación acumulada)	(58.613)	(30.755)	(15.068)
Total	<u>105.061</u>	<u>72.108</u>	<u>36.442</u>

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

	... Diciembre 31,... <u>2012</u>	<u>2011</u>	1, Enero <u>2011</u>
	(en U.S. dólares)		
Saldos netos al comienzo del año	72.108	36.442	12.506
Adquisiciones	60.811	56.808	27.730
Ventas y/o retiros		(5.455)	-
Depreciación	(27.858)	(15.687)	(3.794)
Saldos netos al fin del año	<u>105.061</u>	<u>72.108</u>	<u>36.442</u>

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2012</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	1, Enero <u>2011</u>
Proveedores locales	(58.027)	(28.936)	(10.816)
Proveedores del exterior	(1.071.851)	(835.622)	(951.892)
Total	<u>(1.129.877)</u>	<u>(864.558)</u>	<u>(962.708)</u>

10. 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>2012</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	1, Enero <u>2011</u>
Saldos al comienzo del año	13.752	11.597	3.704
Provisión del año	29.567	13.752	11.597
Pagos efectuados	(13.752)	(11.597)	(3.704)
Saldos al fin del año	<u>29.567</u>	<u>13.752</u>	<u>11.597</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue

	... Diciembre 31,...	1, Enero	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
		(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	197.111	91.681	77.312
Participación a trabajadores	(29.567)	(13.752)	(11.597)
Gastos no deducibles	45.205	25.657	23.574
Utilidad gravable	212.749	103.586	89.289
Impuesto a la renta cargado a resultados	51.060	24.861	22.322

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

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.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2012.

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

	... Diciembre 31,...	1, Enero	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
		(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7.663	5.875	(4.401)
Provisión del año	51.060	24.861	22.322
Pagos efectuados	(26.462)	(23.073)	(12.046)
Saldos al fin del año	32.261	7.663	5.875

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 2012 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 la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, La Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 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:

- 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.

Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 30 de mayo del 2012, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos.

Con base en el referido decreto, la Compañía decidió tomar como gasto deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores; por consiguiente, procedió a reversar el pasivo por impuestos diferidos con cargo a utilidades retenidas (resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez) y a otro resultado integral.

ó

Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	11.103	7.257
Bonificación por desahucio	<u>1.793</u>	<u>1.764</u>
Total	<u>13.896</u>	<u>6.672</u>

22.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

22.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 y el 1 de enero del 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	5.52	5.20
Tasa(s) esperada del incremento salarial	5.00	5.00

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Contadora General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta La Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso, si es el caso.

Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que La Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por La Compañía liquidando lo antes posible los préstamos si requieren hacerlo.

Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para La compañía. La Compañía no ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía mantiene este riesgo, por lo que se ha establecido una provisión de cuentas incobrables por estas posibles pérdidas.

Riesgo de liquidez - la responsabilidad final por la gestión de liquidez. Es de la gerencia general, ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas.

Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que La Compañía estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

14. 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.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

15. INGRESOS

La Compañía (excluyendo los ingresos provenientes de inversiones) realiza la actividad de venta y comercialización de textos de aprendizaje tal como se describe en la Nota 1.

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

<u>Costo de ventas</u>	<u>1.362.512,71</u>	<u>1.234.906,35</u>
<u>Gasto de Administración:</u>		
Sueldos Básico	383.681,75	299.266,90
Otros Ingresos de empleados	90.463,67	19.493,87
Impuesto a la Salida de Divisas	68.326,17	26.127,18
Capacitación personal	55.816,97	33.284,77
Aporte Patronal Iess	40.760,46	32.286,04
Fondos de Reserva	24.972,86	18.420,38
IVA Gasto	23.877,10	17.242,78
Fletes Varios	22.475,00	10.280,88
Servicios varios	20.433,36	444,94
Suministros de Oficina	14.486,55	12.804,16
Arriendo Personas Naturales	13.859,24	13.195,55
Gastos de Pasajes de Avión	12.675,52	12.018,90
Honorarios Profesionales	10.867,36	28.559,41
Software cargado al resultado	10.000,00	
Trabajadores	9.830,96	3.459,93
Otros gastos menores	135.443,39	126.568,51
Total	<u>937.970,36</u>	<u>653.454,20</u>

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Gasto de ventas:</u>		
Publicidad	13.395,37	1.622,01
Promocion	-	-
Donaciones	30.197,47	5.784,89
Total	<u>43.592,84</u>	<u>7.406,90</u>
<u>Gasto depreciación:</u>		
Muebles Enseres	578,82	484,49
Maquinaria,Equipo e Instalaciones	472,77	420,34
Equipos de computación	13.770,70	9.807,99
Vehiculos	12.198,42	6.129,42
Total	<u>27.020,71</u>	<u>16.842,24</u>
<u>Otros gastos ingresos:</u>		
Intereses y Comisiones Tarjetas de Credito	5.828,44	3.758,20
Int. y Comis. a Inst. Financ.Del Ex	-	15.000,00
Otras	(592,84)	(27.525,77)
Total	<u>5.235,60</u>	<u>(8.767,57)</u>

17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (Mayo 26 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia en Mayo 26 del 2013 y fueron aprobados por los socios.