

AUDITGROUP

Audidores y Consultores

Julio 22 del 2008

Señores.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

Ciudad

De mis consideraciones:

Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 15 de la Resolución No. 02Q.ICI.008 expedida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el suplemento del Registro oficial No.564 del 26 de Abril del 2002, estamos procediendo a remitir 1 copia del informe de auditoria de los estados financieros por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007, de la siguiente compañía:

CARSALU S. A.

Expediente No. 117779



AUDITGROUP S. A.

Javier V. La Mota
Javier V. La Mota
RNC No. 33967
C.I. 0910441393

c.c.: file

J. J. Curi
Contralor de Caliber *For. 1.*
129-11-11

CARSALU S. A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2007

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General.....	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	4
Estado de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros	6





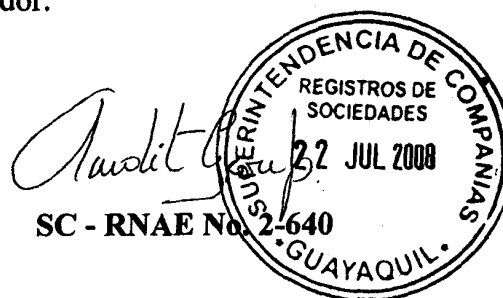
AUDITGROUP

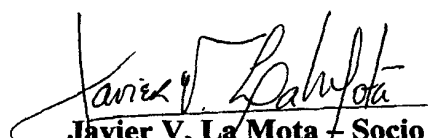
Audidores y Consultores

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
CARSALU S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CARSALU S. A. al 31 de Diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptados en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CARSALU S. A. al 31 de Diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.




Javier V. La Mota - Socio
RNC No. 33967

30 de Abril del 2008

CARSALU S. A

Balance General

**31 Diciembre
2007**
(US Dólares)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos	119,345
Cuentas por cobrar (Nota 3)	595,983
Gastos anticipados, seguros	68,756
Total activos corrientes	784,084

Activos Fijos (Nota 4):

Terrenos	1,062,500
Edificios e instalaciones	915,702
Muebles y enseres	43,908
Equipos de computación	31,229
Vehículos	4,241
Construcciones en curso	124,700
Total al costo	2,182,280
Depreciación acumulada	(36,058)
Total al costo, neto	2,146,222

Total activos	2,930,306
----------------------	------------------

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Cuentas por pagar (Nota 5)	247,539
Gastos acumulados (Nota 6)	116,725
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 7)	106,488
Total pasivos corrientes	470,752

Obligaciones por pagar a largo plazo (Nota 7)	2,343,883
--	------------------

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado (Nota 8)	800
Reserva legal	400
Utilidades retenidas	114,471
Total patrimonio de accionistas	115,671

Total pasivos y patrimonio de accionistas	2,930,306
--	------------------

Ver notas adjuntas

CARSALU S. A

Estados de Resultados

31 de Diciembre

2007

(US Dólares)

Ingresos:

Servicios

1,976,698

Gastos:

Administrativos

(1,812,989)

Financieros

(46,855)

Otros, neto

(18,073)

(1,877,917)

Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta

98,781

Participación de trabajadores

(14,817)

Impuesto a la renta

(15,391)

Utilidad neta

68,573

CARSALU S. A

Estado de Flujos de Efectivo

	31 de Diciembre 2007
	(US Dólares)
Efectivo neto usado por actividades de operación:	
Recibido de clientes	1,797,312
Pagado a proveedores y empleados	(2,701,396)
Impuesto a la renta	(17,249)
Intereses pagados	(46,855)
Otros, neto	(18,073)
Efectivo neto usado por actividades de operación	(986,261)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	
Compra de activos fijos	(492,054)
Disminución en otros activos	40,253
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(451,801)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	
Aumento en obligaciones a largo plazo	1,360,008
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	1,360,008
Disminución neta en caja y bancos	(78,054)
Caja y bancos al principio del año	197,399
Caja y bancos al final del año	119,345
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:	
Utilidad neta	68,573
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	18,029
Provisión para jubilación patronal	30,718
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(179,386)
Aumento en gastos anticipados	(35,117)
Disminución en cuentas por pagar	(897,678)
Aumento en gastos acumulados	8,600
Efectivo neto usado por actividades de operación	(986,261)

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2007

*que colegio?
Instituto Sudamericano*

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Diciembre del 2004 en Ecuador y su principal actividad es la enseñanza en educación a nivel primaria secundaria e inclusive la superior.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

31 de Diciembre:

Indice de Inflación Anual

2007	3.3%
2006	2.9%
2005	3.1%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías de fecha Septiembre 4 del 2006, se adoptaran en Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de Enero del 2009.

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

Provisión para Jubilación Patronal

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial del 4%, el salario mínimo vital, el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 9*. En el caso de que se reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos son registrados sobre la base del devengado.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>2007</u> <i>(US Dólares)</i>
Clientes	425,426
Compañía relacionada	21,137
Accionistas	9,867
Empleados	16,553
Anticipos a proveedores	75,636
Retenciones en la fuente	37,989
Otras	10,002
	<u>596,610</u>
Provisión para cuentas dudosas	(627)
	<u>595,983</u>

Las cuentas por cobrar clientes representan facturas por matrículas, pensiones y derechos de examen a los alumnos con plazo de hasta 30 días y sin interés.

La cuenta por cobrar compañía relacionada representan pagos efectuados por CARSALU S. A. Compañía por cuenta de las compañías relacionadas, sin fecha específica de vencimiento y no genera interés.

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

La cuenta por cobrar a accionistas representa préstamos efectuados por la CARSALU S. A., sin fecha específica de vencimiento y no genera interés.

Las retenciones en la fuente representan pagos en exceso no compensados del año 2006 por US\$11,331 y del año 2007 por US\$ 26,658.

El movimiento de la cuenta "provisión para cuentas dudosas" por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007 es como sigue:

	<u>2007</u> <i>(US Dólares)</i>
Saldo al principio del año	(627)
Provisión con cargos a resultados	-
Saldo al final del año	<u>(627)</u>

4. Activos Fijos

El movimiento de activos fijos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007 es como sigue:

	Terreno	Edificios e instalaciones	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Construcciones En curso	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares)</i>								
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	1,062,500	559,725	22,694	16,107	-	29,200	1,690,226	(18,029)	1,672,197
Adiciones	-	5,368	21,214	15,122	4,241	446,109	492,054	(18,029)	474,025
Transferencia	-	350,609	-	-	-	(350,609)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	<u>1,062,500</u>	<u>915,702</u>	<u>43,908</u>	<u>31,229</u>	<u>4,241</u>	<u>124,700</u>	<u>2,182,280</u>	<u>(36,058)</u>	<u>2,146,222</u>

Al 31 de Diciembre del 2007, terreno esta asignado en garantía mediante hipoteca abierta a favor de la Honorable Junta de Beneficencia de Guayaquil por obligaciones a largo plazo. (Ver Nota 7)

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2007</u> (US Dólares)
Proveedores:	
Locales	41,656
Exterior	22,500
Parte relacionada	27,221
Anticipo recibido de clientes	126,381
Impuestos	14,238
Otras	15,543
	<u>247,539</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 30 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a accionista representa préstamo, sin fecha específica de vencimiento y no genera interés.

Anticipos de clientes representan principalmente anticipos recibidos por pagos de matrículas para el año 2008.

6. Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007 es como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	(US Dólares)			
Beneficios sociales	78,705	140,786	(132,895)	86,596
Participación trabajadores	12,175	14,817	(12,175)	14,817
Impuesto a la renta	17,249	15,312	(17,249)	15,312
	<u>108,129</u>	<u>170,915</u>	<u>(162,319)</u>	<u>116,725</u>

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2007 <i>(US Dólares)</i>
Honorable Junta de Beneficencia de Guayaquil, préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta Abril del 2008 e interés del 12.21%	106,488
Accionistas, préstamo sin fecha de vencimiento y sin interés	717,278
Kendyland S. A., representa asistencia técnica para el desarrollo de sus actividades educacionales	769,072
Wicken Company, representa asistencia técnica para el desarrollo de sus actividades educacionales	586,242
Jubilación patronal	271,291
	2,450,371
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(106,488)
	2,343,883

El movimiento de provisión laboral por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007 como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>			
Provisión para jubilación	240,573	36,448	(5,730)	271,291
	240,573	36,448	(5,730)	271,291

8. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2007, el capital pagado consiste de 800 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US\$ 1.00 y el capital autorizado en US\$ 1,600

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Impuesto a la Renta

La determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta del 2007 es como sigue:

	<u>2007</u> (US Dólares)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	
<u>Más partidas conciliatorias</u>	83,964
Gastos no deducibles	<u>2,000</u>
Utilidad gravable	85,964
Utilidades a reinvertir	61,000
Tasa de impuesto	<u>15%</u>
	9,150
Utilidades que no se reinvierten	24,964
Tasa de impuesto	<u>25%</u>
	6,241
Provisión de impuesto a la renta	<u>15,391</u>

Al 31 de Diciembre del 2007, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	<u>2007</u> (US Dólares)
Provisión para impuesto a la renta	15,391
<u>Menos -</u>	
Retenciones en la fuente	<u>(26,658)</u>
Saldo a favor del contribuyente	<u>(11,267)</u>

CARSALU S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9.Impuesto a la Renta (continuación)

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código de Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

10.Contrato de Asistencia Técnica

La Compañía mantiene suscrito contratos de asistencias técnicas, con compañías del exterior, mediante el cual se comprometen a prestar asesorías permanentes para el desarrollo de sus actividades educacionales en las áreas de administración finanzas y otros conexos con las operaciones que realiza en Ecuador. Además proporcionaran servicios de comercialización, administración y finanzas relacionados con cualquier aspecto de la operación. Los derechos y obligaciones sobre los negocios que realicen las compañías del exterior serán bajo su responsabilidad. La compañía reembolsará a las compañías del exterior, los gastos pagados por su cuenta, así como también los honorarios por las asistencias técnicas.

11.Hechos Posteriores

Al 31 de Diciembre del 2007 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido otros hechos que puedan afectar la presentación de estos estados financieros.
