



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios y Directorio de: **COMPAÑÍA PARA LA EDUCACION Y FORMACION COPEDFORMAR CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía Para la Educación y Formación COPEDFORMAR Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Para la Educación y Formación COPEDFORMAR Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en Nota 2, los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía presenta pérdidas acumuladas de US \$ 62.751 y del presente período US \$ 2.231, la acumulación de perdidas por US \$ 64.982, fueron generadas principalmente en gastos de operación 82%, gastos financieros 16%, este último básicamente por endeudamiento de largo plazo. La definición y adopción de nuevas estrategias de negocios, en opinión de la Administración, le permitirán lograr un nivel adecuado de ingresos que soporten su estructura de gastos de operación y financieros, así como el cumplimiento de sus obligaciones a corto y largo plazo.

Quito, abril 17 del 2007

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal



MEMBER OF

POLARIS™
INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



COMPAÑÍA PARA LA EDUCACION COPEDFORMAR CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes		2.657	1.720
Cuentas por cobrar	3	72.159	72.030
Total		74.816	73.750
ACTIVOS FIJOS, NETO	4	1.554.482	1.566.908
OTROS ACTIVOS	5	168.016	126.085
TOTAL		1.797.314	1.766.743
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiro contable		879	17.726
Porción corriente de obligación largo plazo	7	119.664	0
Cuentas por pagar	6	461.417	722.636
Total		581.960	740.362
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	7	1.130.336	939.132
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS (Véase estado adjunto)		85.018	87.249
TOTAL		1.797.314	1.766.743

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros



COMPAÑÍA PARA LA EDUCACION COPEDFORMAR CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**
(expresado en dólares estadounidenses)

	2006	2005
INGRESOS POR:		
Pensiones	782.340	726.091
Matrículas	65.965	63.351
Inscripciones	2.645	2.490
Bonos	6.500	5.500
	<hr/>	<hr/>
Total	857.450	797.432
GASTOS DE:		
Operación	(700.404)	(691.181)
Financieros	(140.453)	(129.586)
Otros	(54.442)	(35.685)
	<hr/>	<hr/>
	(895.299)	(856.452)
Pérdida en operación	(37.849)	(59.020)
Otros ingresos (egresos), neto	<hr/>	<hr/>
	35.618	50.255
Pérdida neta	<hr/>	<hr/>
	(2.231)	(8.765)

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros



COMPANIA PARA LA EDUCACION COPEDFORMAR CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes futura capitalización	(Perdidas) Acumuladas	Total
Diciembre 31, 2004	4.000	438.964	(53.986)	388.978
Aportes		162.698		162.698
Ajustes		(455.662)		(455.662)
Utilidad neta			(8.765)	(8.765)
Diciembre 31, 2005	4.000	146.000	(62.751)	87.249
Aumento de capital	96.000	(96.000)		0
Ajustes				0
Utilidad neta			(2.231)	(2.231)
Diciembre 31, 2006	100.000	50.000	(64.982)	85.018

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



COMPAÑÍA PARA LA EDUCACION COPEDFORMAR CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2006	2005
Pérdida neta	(2.231)	(8.765)
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación	68.635	63.042
Amortización	17.347	17.979
	<u>85.982</u>	<u>81.021</u>
Operaciones del período:		
Cuentas por cobrar	(129)	(26.171)
Otros activos	(59.278)	254.980
Cuentas por pagar	(261.219)	184.829
Reclasificación de aportes al pasivo	0	(455.661)
Flujo neto originado por actividades de operación	<u>(320.626)</u>	<u>(42.023)</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	(236.875)	30.233
Flujo de Inversiones:		
Adiciones netas de activos fijos	<u>(56.209)</u>	<u>(16.575)</u>
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(56.209)	(16.575)
Flujo de financiamiento:		
Sobregiro contable	(16.847)	12.853
Aportes futura capitalización	0	162.697
Obligaciones financieras	310.868	(197.609)
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	<u>294.021</u>	<u>(22.059)</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	937	(8.401)
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	<u>1.720</u>	<u>10.121</u>
Saldo final de efectivo y sus equivalentes	<u>2.657</u>	<u>1.720</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros



COMPAÑÍA PARA LA EDUCACIÓN Y FORMACIÓN COPEDFORMAR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

NOTA 1.- OPERACIONES

El Consejo de Administración de la Fundación Educativa del Valle, en sesión del 18 de diciembre del 2003, decidió autorizar la formación de una Sociedad de capital que sustituya a la Fundación en todas las obligaciones y derechos atinentes al Liceo del Valle, para garantizar el financiamiento, permanencia y mejora de la Unidad Educativa.

Por lo explicado se constituye la Compañía en la ciudad de Quito, mediante escritura pública del 4 de junio del 2004, su objeto social principal es la prestación de servicios parvularios, básicos y medios; podrá organizar cursos, seminarios, talleres, o promocionar estudios especiales. Podrá intervenir en la fundación, organización y administración de jardines de infantes, escuelas, colegios, institutos y cualquier empresa que tenga similar objeto social.

El Consejo de Administración de la Fundación Educativa del Valle, en sesión del 26 de mayo del 2004, resuelve transferir la totalidad de los activos y pasivos actuales, y demás derechos que posea la Fundación a la Compañía para la Educación y Formación COPEDFORMAR Cía. Ltda., incluyendo la administración de la Unidad Educativa Fundación Educativa del Valle/ Liceo del Valle, en forma definitiva y perpetua, tan pronto se encuentre constituida e inscrita en el Registro Mercantil.

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía presenta pérdidas acumuladas de US \$ 62.751 y del presente período US \$ 2.231, la acumulación de pérdidas por US \$ 64.982, fueron generadas principalmente en gastos de operación 82%, gastos financieros 16%, este último básicamente por endeudamiento de largo plazo. La definición y adopción de nuevas estrategias de negocios, en opinión de la Administración, le permitirán lograr un nivel adecuado de ingresos que soporten su estructura de gastos de operación y financieros, así como el cumplimiento de sus obligaciones a corto y largo plazo.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante Resolución N. 06.Q.ICl.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en Registro Oficial N. 348 del 4 del septiembre del 2006, establece que a partir del año 2009, las compañías domiciliadas en Ecuador, deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(continuación)

b) Activos fijos

Se muestra al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada; el monto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se producen la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

c) Cargos diferidos

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" e incluyen principalmente la pérdida en la compra de activos y pasivos a la Fundación Educativa del Valle, que la Administración de la Compañía resolvió diferirlos para que sean amortizados en los siguientes 5 años.

d) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2006	2005
Pensiones (1)	57.834	53.643
Relacionadas	755	2.839
Anticipo a proveedores	2.689	5.019
Otras	10.881	10.529
Total	72.159	72.030

(1) Al 31 de diciembre del 2006, incluye US \$ 18.177 de cuentas por cobrar que vienen desde el año 2004, y que la Administración nos ha informado que en el 2007, luego de agotar las gestiones del caso, efectuará las provisiones que correspondan con cargo a resultados de ese período.



NOTA 4.- ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre, activos fijos corresponden a:

	2006	2005	% de depreciación
Depreciables:			
Edificios	1.127.507	1.096.612	5
Muebles y equipos	93.047	87.548	10
Equipos de computación	37.973	25.092	20
Biblioteca y material didáctico	20.998	17.808	
	<u>1.279.525</u>	<u>1.227.060</u>	
Depreciación acumulada	<u>(275.276)</u>	<u>(206.641)</u>	
	<u>1.004.249</u>	<u>1.020.419</u>	
No depreciable:			
Terreno	544.489	544.489	
Otros	5.744	2.000	
	<u>550.233</u>	<u>546.489</u>	
Total	<u>1.554.482</u>	<u>1.566.908</u>	

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio	1.566.908	1.613.375
Adición neta	56.209	16.575
Depreciación del año	<u>(68.635)</u>	<u>(63.042)</u>
Saldo al cierre	<u>1.554.482</u>	<u>1.566.908</u>



NOTA 5.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdida en compra de activos y pasivos (1)	86.735	86.735
Gastos diferidos (2)	127.958	66.107
	<u>214.693</u>	<u>152.842</u>
Amortización de diferidos	<u>(46.677)</u>	<u>(26.757)</u>
Total	<u>168.016</u>	<u>126.085</u>

El movimiento de otros activos durante el año fue como sigue:

	<u>(US\$)</u>
Saldo al inicio	126.085
Adición neta	59.278
Depreciación del año	<u>(17.347)</u>
Saldo al cierre	<u>168.016</u>

- (1) Corresponde a la pérdida ocasionada en la compra de activos y pasivos a la Fundación Educativa del Valle, que la Administración de la Compañía resolvió diferirlos para que sean amortizados en los siguientes 5 años, al 31 de diciembre del 2006, el cargo a resultados fue de US\$ 17.347.
- (2) Al 31 de diciembre del 2006, incluye un importe de US \$ 59.278 incurridos en el período en: selección de Rector y Vicerrector, indemnizaciones a empleados, comisiones en renovación de crédito y carta de garantía, Bachillerato Internacional (B.I.), etc., que la Administración resolvió diferirlos para amortizarlos dependiendo de los conceptos hasta en 5 años, por cuanto considera que estos gastos están vinculados con ingresos futuros de la Compañía.

NOTA 6.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponden a:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos de socios (1)	380.739	350.000
Anticipo obligación financiera (2)	0	250.000
Pensiones anticipadas	22.706	23.750
Obligaciones con empleados	33.252	40.346
Proveedores	23.439	15.288
Otros	1.281	43.252
Total	<u>461.417</u>	<u>722.636</u>



NOTA 6.- CUENTAS POR PAGAR
(continuación)

- (1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponde a aportes para futuro aumento de capital la administración reclasificará en el 2007.
- (2) Al 31 de diciembre del 2005, corresponde a un anticipo recibido del Banco del Pichincha sobre un crédito que se encontraba en trámite y fue aprobado en marzo del 2006.

NOTA 7.- OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponde al saldo pendiente de pago de un préstamo otorgado por el Banco del Pichincha el 27 de marzo del 2006 por US\$ 1.250.000 a 2.520 días plazo, al 10% anual, con garantía de un inmueble aportado a un Fideicomiso Mercantil por US\$ 900.000; neto de porción corriente por US\$ 119.664.

NOTA 8.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, abril 17 del 2007, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.