



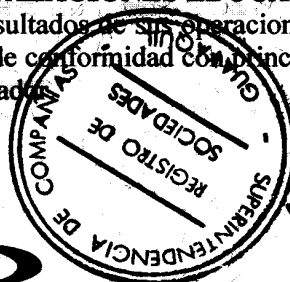
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores De INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A. Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado el Balance General de **INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.** al 31 de Diciembre del 2003 y los correspondientes Estados de Resultado, Evolución del Patrimonio de los accionistas y de Flujos de Efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra Auditoría.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas de auditoria Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, en base de pruebas selectivas 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 importantes hechas por la Gerencia de la compañía, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se indica en la Nota E a los estados financieros, la Compañía tomando como base la resolución No. 99-1-3-3-0011, publicado en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US \$. 196,873.42 y amortizarla a partir del año 2000, en un periodo de hasta cinco años. Durante el año 2003, la Compañía cargó a gastos US \$. 39,374.64. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las pérdidas cambiarias deben registrarse como gastos en el año en que se originan, el efecto de este registro subestima los resultados del año en dicho monto.
4. En nuestra opinión, a excepción de los efectos a lo indicado en el párrafo 3, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.** al 31 de diciembre del 2003, y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



A MEMBER OF GENEVA GROUP INTERNATIONAL

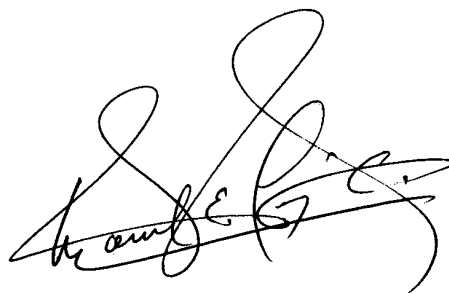


5. Nuestra opinión, sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del 2003, se emite por separado.



SC - RNAE - 2 No. 274

**Julio 6 del 2004.
Guayaquil, Ecuador**



**CPA. Manuel Pérez C.
SOCIO
Registro Nac. No. 17.183**



12 SET. 2004

INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo		US \$.	355.03
Cuentas por Cobrar	(Nota B)		250,709.10
Gastos Pagados por Anticipado	(Nota C)		<u>14,420.07</u>
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE			265,484.20
OTROS ACTIVOS	(Nota D)		39,375.23
PROPIEDADES E INSTALACIONES	(Nota E)		<u>1,301,578.25</u>
		US \$.	<u>1,606,437.68</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Cuentas por Pagar	(Nota F)	US \$.	639,189.65
Gastos Acumulados por Pagar	(Nota G)		15,879.32
Impuesto por Pagar	(Nota H)		18,899.36
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota I)		<u>198,377.59</u>
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE			872,345.92

PASIVO A LARGO PLAZO	(Nota I)	16,333.34
-----------------------------	----------	------------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	(Nota J)
---------------------------------------	----------

Capital Pagado	60,000.00
Reserva de Capital	603,892.75
Reserva Legal	29.20
Reserva Facultativa	166.20
Ganancias Retenidas	<u>53,670.27</u>

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>717,758.42</u>
--	--------------------------

US \$. **1,606,437.68**

Vea notas de A a K a los estados financieros

INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

INGRESOS OPERACIONALES:

	US \$.
Arriendos	<u>236,996.00</u>

GASTOS OPERACIONALES:

Gastos de administración	12,203.72
Depreciaciones y amortizaciones	121,166.41
Impuestos y otras contribuciones	<u>12,703.98</u>
	<u>146,074.11</u>

GANANCIA ANTES DE LOS IMPUESTOS	90,921.89
--	------------------

Impuesto a la renta	<u>17,234.86</u>
---------------------	------------------

GANANCIA DEL EJERCICIO	<u>US \$. 73,687.03</u>
-------------------------------	--------------------------------

Vea notas de A a K a los estados financieros

INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares norteamericanos)

	Capital Pagado	Legal	Reservas Facultativa	De capital	Ganancias Retenidas
Saldo a enero 1 del 2003	60,000.00	29.20	166.20	603,892.75	(20,016.76)
Ganancia del ejercicio					73,687.03
Saldo a diciembre 31 del 2003	60,000.00	29.20	166.20	603,892.75	53,670.27

Vea notas de A a K a los estados financieros

INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	US \$ 187,474.64
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(116,195.30)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	71,279.34

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos	<u>(71,513.02)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(71,513.02)</u>
	(233.68)

EFFECTIVO DISPONIBLE:

Saldo del efectivo al inicio del año	<u>588.71</u>
--------------------------------------	---------------

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

US \$ 355.03

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO
CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

UTILIDAD DEL EJERCICIO

US \$ 73,687.03

Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:

Impuesto a la renta	17,234.86
Depreciaciones y amortización	<u>121,166.41</u>
	212,088.30

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar	(49,521.10)
Gastos Pagados por Anticipado	13,013.93
Cuentas por pagar	(81,165.61)
Gastos acumulados	(20,442.68)
Impuestos por Pagar	<u>(2,693.50)</u>
	(140,808.96)

**EFFECTIVO NETO USADO EN LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

US \$ 71,279.34

Vea notas de A a K a los estados financieros

INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

A. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES

INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A., (La Compañía) fue constituida el 30 de Diciembre de 1982, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su actividad principal es dedicarse a instalar y equipar centros educacionales a nivel pre-escolar, escolar y medio o secundario; a la importación, distribución y venta de todos los bienes y útiles necesarios para la educación en los niveles antes citados, a la importación, distribución y venta de libros y materiales didácticos para los niveles precipitados.

Base de presentación.- La Empresa mantiene sus registros contables en US \$ dólares de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad NEC, y son preparados de conformidad con principios y prácticas contables, establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, las mismas que son utilizadas en la preparación de los estados financieros.

El esquema de dolarización fue aplicado mediante Resolución SB-SC-SRI-01, emitida por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Servicios de Rentas Internas, el 13 de abril del 2000, el que se adoptó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar la dolarización", mediante la cual las sociedades obligadas a llevar contabilidad efectuaron la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, bajo el siguiente procedimiento:

Los Cargos Diferidos.- Corresponden a las pérdidas en cambio, estos se amortizan por el método de línea recta al 20% anual.

Propiedades e Instalaciones.- Están contabilizados al costo de adquisición, más los ajustes de reexpresión monetaria de años anteriores y los efectuados el 31 de marzo del 2000, por la aplicación del índice de ajuste de reexpresión monetaria integral y los índices especiales de corrección de brecha hasta la fecha de transición (marzo 31 del 2000).

La depreciación de los valores ajustados se cargan a resultados a partir del siguiente mes de la aplicación del esquema de dolarización.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos, son las siguientes:

ACTIVOS	AÑOS	%
Edificios	20	5
Instalaciones	10	10

INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

B.- CUENTAS POR COBRAR

Cuentas por Cobrar	US \$.	4,681.44
Préstamos Compañías Relacionadas		
Unidad Educativa Abdón Calderón		164,520.27
Importadora El Aventino C. Ltda..		76,360.00
Adagio S.A.		5,127.40
Otros		19.99

(1) 246,027.66

US \$. 250,709.10

(1) Valores correspondientes a ingresos por arriendo.

C.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Impuesto al Valor Agregado	US \$.	7,645.43
Retención en la Fuente		6,774.64

US \$. 14,420.07

D.- OTROS ACTIVOS:

Gastos Hipotecarios	US \$.	31.95
Pérdida en Diferencial Cambiario		196,873.42
		196,905.37
Amortización Acumulada		(157,530.14)

US \$. 39,375.23

E.- PROPIEDADES E INSTALACIONES:

(Expresado en dólares norteamericanos)

	<u>SALDO</u>	<u>ADICION</u>	<u>TRANSF.</u>	<u>SALDOS</u>
	<u>01/01/03</u>			<u>31/12/03</u>
Costo				
Terrenos	23,407.79			23,407.79
Edificios	991,418.00		609,668.22	1,601,086.22
Instalaciones	17,537.92			17,537.92
Construc. En Proceso	605,726.00	71,511.54	(609,668.22)	67,569.32
	1,638,089.71	71,511.54		1,709,601.25
Depreciación Acumulada	(326,231.23)	81,791.77		(408,023.00)
	1,311,858.48	(10,280.23)		1,301,578.25

INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

F.- CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores Locales	US \$.	19,766.20
Accionistas:		
Lic. Abelardo García Calderón		215,623.01
Acreeedores Varios:		
Ing. Abelardo García Meneses		907.00
Prof. Abelardo García Arrieta		160,000.00
Sra. Guiomar Meneses de García		1,853.63
		162,760.63
Instituciones Relacionadas:		
Colegio Particular Abdón Calderón		181,512.97
Jardín de Infantes Abdón Calderón		59,526.84
		241,039.81
	US \$.	639,189.65

G.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Interés por Pagar	US \$.	15,879.32
	US \$.	15,879.32

H.- IMPUESTO POR PAGAR

Impuesto a la Renta	US \$.	17,234.86
Retención en la Fuente		558.35
Retención del I.V.A.		1,106.15
	US \$.	18,899.36

La conciliación tributaria del año terminado el 31 de diciembre del 2003, es la siguiente:

Ganancia antes de la participación e impuestos	US \$.	90,921.89
Menos: Amortización de pérdidas año anteriores		(22,730.47)
Mas : Gastos no deducibles		748.00
Base imponible	US \$.	68,939.42

INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

I.- PASIVO A LARGO PLAZO

- Banco del Progreso S.A., préstamo multisectorial, otorgado por la Corporación Financiera Nacional S/. 1.200.000.000, con dos años de gracia al 55,28% de interés anual con vencimiento semestrales hasta mayo del 2001	US \$	40,000.00
- Sra. Guiomar Meneses de García, préstamo para financiar la construcción de los edificios donde funcionan las unidades educativas:		
- Préstamo de US. \$ 125,000 al 7,5% de interés anual, pagaderos en dividendos semestrales, hasta el 30/06/01.		73.377.59
- Préstamo de US. \$ 150,000 al 8% de interés anual, pagaderos en dividendos semestrales hasta el 04/08/04.		60,000.00
- Préstamo de US. \$ 25,000 al 0,0% de interés y con vencimiento en diciembre del 2001.		25,000.00
- GARPAT LTDA., préstamo por S/.343,000, no generan intereses, no tiene fecha de vencimiento.		<u>16,333.34</u>
		214,710.93
Porción Corriente del Pasivo a Largo Plazo		<u>(198,377.59)</u>
	<u>US \$</u>	<u>16,334.34</u>

J.- PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital Pagado: Esta representado por 1.500.000 acciones comunes con valor nominal de US \$ 0.04 cada una, suscritas y canceladas en su totalidad.

Reserva de Capital:

Al 31 de marzo del año 2000, las partidas no monetarias fueron corregidas por el índice de corrección de brecha de acuerdo a los procedimientos indicados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

J.- PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: Continuación

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía ha transferido los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria a la cuenta contable Reserva de Capital de acuerdo con lo dispuesto en la NEC No. 17.

Reserva Legal:

Conforme al Art. 297 de la Ley de Compañías que establece una apropiación obligatoria de un valor no menor del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Pérdida:

La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuviesen dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada periodo del 25% de dichas ganancias.

Al 31 de diciembre la compañía efectuó la amortización de las pérdidas de años anteriores, originando una disminución en la base imponible por US\$. 22,730.47

K.- REVELACION DISPUESTA POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS:

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 96.141.005 de septiembre 6 de 1996, efectuamos las siguientes revelaciones:

1. **Activos y pasivos contingentes.-** al 31 de diciembre del 2003, no existen activos y pasivos contingentes.
2. **Eventos subsecuentes.-** A la fecha de emisión de este informe (Julio 6 del 2004), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.
3. **Partes relacionadas.-** Al 31 de diciembre del 2003 no existen transacciones realizadas con partes relacionadas que deban ser reveladas, excepto por las descritas en las Notas antes indicadas.
4. **Cumplimiento de las medidas correctivas al control interno.-** Durante el periodo auditado, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar las observaciones detectadas por Auditoria externa e interna.

Las otras revelaciones dispuestas en la indicada Resolución, están reflejadas en las notas a los estados financieros; aquellas no mencionadas no aplican a la Empresa, por tal razón no son reveladas.