



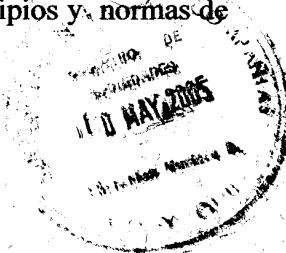
## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### 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 2004 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 auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una auditoría 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 auditoría 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 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante el año 2004, la Compañía cargó a gastos US \$. 39,375. 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 2004, 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 2004, 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 2004, se emite por separado.

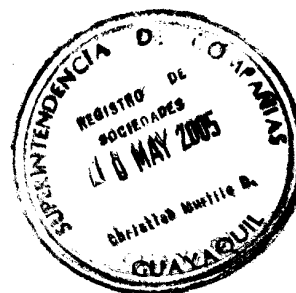
*Pij & Co.*

SC - RNAE - 2 No. 274

Abril 29 del 2005.  
Guayaquil, Ecuador

*Manuel Pérez C.*

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



**INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**ACTIVO**

**ACTIVO CIRCULANTE:**

|                               |          |        |         |
|-------------------------------|----------|--------|---------|
| Efectivo                      |          | US \$. | 631     |
| Cuentas por Cobrar            | (Nota B) |        | 377,752 |
| Gastos Pagados por Anticipado | (Nota C) |        | 29,201  |

**TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE** 407,584

**OTROS ACTIVOS** (Nota D) 1

**PROPIEDADES E INSTALACIONES** (Nota E) 1,286,369

**US \$.** 1,693,954

**PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**PASIVO CIRCULANTE:**

|                                            |          |        |         |
|--------------------------------------------|----------|--------|---------|
| Cuentas por Pagar                          | (Nota F) | US \$. | 659,947 |
| Gastos Acumulados por Pagar                | (Nota G) |        | 12,625  |
| Impuesto por Pagar                         | (Nota H) |        | 38,512  |
| Porción corriente del pasivo a largo plazo | (Nota I) |        | 184,824 |

**TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE** 895,908

**PASIVO A LARGO PLAZO** (Nota I) 16,334

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

|                     |  |         |
|---------------------|--|---------|
| Capital Pagado      |  | 60,000  |
| Reserva de Capital  |  | 603,893 |
| Reserva Legal       |  | 29      |
| Reserva Facultativa |  | 166     |
| Ganancias Retenidas |  | 117,624 |

**TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS** 781,712

**US \$.** 1,693,954

**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 2004**

**INGRESOS OPERACIONALES:**

|           |               |         |
|-----------|---------------|---------|
|           | <b>US \$.</b> |         |
| Arriendos |               | 242,744 |
| Otros     |               | 277     |
|           |               | <hr/>   |

243,021

**GASTOS OPERACIONALES:**

|                                  |         |
|----------------------------------|---------|
| Gastos de administración         | 22,824  |
| Depreciaciones y amortizaciones  | 121,183 |
| Impuestos y otras contribuciones | 15,211  |
|                                  | <hr/>   |

159,218

**GANANCIA ANTES DE LOS IMPUESTOS**

83,803

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Impuesto a la renta | 19,849 |
|                     | <hr/>  |

**GANANCIA DEL EJERCICIO**

**US \$.**      **63,954**

**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 2004**

(Expresado en dólares norteamericanos)

|                               | Capital<br>Pagado | Legal | Reservas<br>Facultativa | De capital | Ganancias<br>Retenidas |
|-------------------------------|-------------------|-------|-------------------------|------------|------------------------|
| Saldo a enero 1 del 2004      | 60,000.00         | 29.20 | 166.20                  | 603,892.75 | 53,670                 |
| Ganancia del ejercicio        |                   |       |                         |            | 63,954                 |
| Saldo a diciembre 31 del 2004 | 60,000.00         | 29.20 | 166.20                  | 603,892.75 | 117,624                |

**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 2004**

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

|                                       |       |          |
|---------------------------------------|-------|----------|
| Efectivo recibido de clientes         | US \$ | 115,701  |
| Efectivo pagado a proveedores y otros |       | (35,549) |
| Otros ingresos                        |       | 277      |

|                                                           |  |        |
|-----------------------------------------------------------|--|--------|
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación |  | 80,429 |
|-----------------------------------------------------------|--|--------|

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:**

|                                                     |  |          |
|-----------------------------------------------------|--|----------|
| Adquisición de activos fijos                        |  | (66,599) |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión |  | (66,599) |

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

|                                                          |  |          |
|----------------------------------------------------------|--|----------|
| Pago del pasivo a largo plazo                            |  | (13,554) |
| Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento |  | (13,554) |

276

**EFFECTIVO DISPONIBLE:**

|                                      |  |     |
|--------------------------------------|--|-----|
| Saldo del efectivo al inicio del año |  | 355 |
|--------------------------------------|--|-----|

**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO**

|       |     |
|-------|-----|
| US \$ | 631 |
|-------|-----|

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

**UTILIDAD DEL EJERCICIO**

|       |        |
|-------|--------|
| US \$ | 63,954 |
|-------|--------|

Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:

|                               |  |         |
|-------------------------------|--|---------|
| Impuesto a la renta           |  | 19,849  |
| Depreciaciones y amortización |  | 121,183 |
|                               |  | 204,986 |

**CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:**

|                               |  |           |
|-------------------------------|--|-----------|
| Cuentas por cobrar            |  | (127,043) |
| Gastos Pagados por Anticipado |  | (14,781)  |
| Cuentas por pagar             |  | 20,757    |
| Gastos acumulados             |  | (3,254)   |
| Impuestos por Pagar           |  | (236)     |

(124,557)

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

|       |        |
|-------|--------|
| US \$ | 80,429 |
|-------|--------|

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 2004**

**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:

| <b>ACTIVOS</b> | <b>AÑOS</b> | <b>%</b> |
|----------------|-------------|----------|
| Edificios      | 20          | 5        |
| Instalaciones  | 10          | 10       |

**INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**B.- CUENTAS POR COBRAR**

|                                   |        |         |
|-----------------------------------|--------|---------|
| Cuentas por Cobrar                | US \$. | 1,575   |
| Anticipos                         |        | 1,432   |
| Préstamos Compañías Relacionadas  |        |         |
| Unidad Educativa Abdón Calderón   |        | 233,872 |
| Importadora El Aventino C. Ltda.. |        | 91,390  |
| Mapgrafi S. A.                    |        | 43,650  |
| Adagio S.A.                       |        | 5,128   |
| Otros                             |        | 705     |
|                                   |        | <hr/>   |
|                                   |        | 374,745 |
|                                   |        | <hr/>   |
|                                   | US \$. | 377,752 |

**C.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

|                              |        |        |
|------------------------------|--------|--------|
| Impuesto al Valor Agregado   | US \$. | 15,547 |
| Retención en la Fuente       |        | 11,120 |
| Anticipo impuesto a la renta |        | 2,534  |
|                              |        | <hr/>  |
|                              | US \$. | 29,201 |

**D.- OTROS ACTIVOS:**

|                                  |        |                 |
|----------------------------------|--------|-----------------|
| Gastos Hipotecarios              | US \$. | 32              |
| Pérdida en Diferencial Cambiario |        | 196,873         |
|                                  |        | <hr/>           |
|                                  |        | 196,905         |
| Amortización Acumulada           | (1)    | <hr/> (196,904) |
|                                  |        | <hr/>           |
|                                  | US \$. | 1               |

(1) El valor de US\$. 39,375, fue cargado a los resultados del año 2004.



**INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**E.- PROPIEDADES E INSTALACIONES:**

|                               | (Expresado en dólares norteamericanos) |                 |                  |
|-------------------------------|----------------------------------------|-----------------|------------------|
|                               | <b>SALDO</b>                           | <b>ADICION</b>  | <b>TRANSF.</b>   |
|                               | <b>01/01/04</b>                        |                 | <b>SALDOS</b>    |
|                               |                                        |                 | <b>31/12/04</b>  |
| Terrenos                      | 23,408                                 |                 | 23,408           |
| Edificios                     | 1,601,086                              |                 | 1,601,086        |
| Instalaciones                 | 17,538                                 |                 | 17,538           |
| Construcciones en Proceso     | 67,569                                 | 66,599          | 134,168          |
|                               | 1,709,601                              | 66,599          | 1,776,200        |
| <b>Depreciación Acumulada</b> | <b>(408,023)</b>                       | <b>(81,808)</b> | <b>(489,831)</b> |
|                               | 1,301,578                              | (15,209)        | 1,286,369        |

- (2) Las construcciones en proceso incluyen el costo inicial del coliseo de deportes el mismo que es financiado por el Comité de Padres de Familia del Instituto Particular Abdón Calderón, cuyo valor es de US\$. 88,417, hasta el 31 de diciembre del 2004.

**F.- CUENTAS POR PAGAR:**

|                                   |               |                |
|-----------------------------------|---------------|----------------|
| Proveedores Locales               | US \$.        | 6,741          |
| Comité de padres de familia       |               | 88,417         |
| Accionistas:                      |               |                |
| Lic. Abelardo García Calderón     |               | 215,623        |
| Acreeedores Varios:               |               |                |
| Prof. Abelardo García Arrieta     |               | 160,000        |
| Sra. Guiomar Meneses de García    |               | 1,065          |
|                                   |               | 161,065        |
| Instituciones Relacionadas:       |               |                |
| Colegio Particular Abdón Calderón |               | 174,421        |
| Jardín de Infantes Abdón Calderón |               | 13,680         |
|                                   |               | 188,101        |
|                                   | <b>US \$.</b> | <b>659,947</b> |

**INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**G.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

|                    |                      |
|--------------------|----------------------|
| Provisiones varias | US \$. 12,625        |
|                    | <u>US \$. 12,625</u> |

**H.- IMPUESTO POR PAGAR**

|                                            |                      |
|--------------------------------------------|----------------------|
| Impuesto a la Renta                        | US \$. 19,849        |
| IVA cobrado                                | 17,097               |
| Retención en la Fuente                     | 95                   |
| Impuesto al capital en giro                | 219                  |
| Contribución Superintendencia de compañías | 146                  |
| Retención del I.V.A.                       | <u>1,106</u>         |
|                                            | <u>US \$. 38,512</u> |

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

|                                                |                      |
|------------------------------------------------|----------------------|
| Ganancia antes de la participación e impuestos | US \$. 83,803        |
| Menos: Amortización de pérdidas año anteriores | ( 5,784)             |
| Mas : Gastos no deducibles                     | <u>1,378</u>         |
| Base imponible                                 | <u>US \$. 79,397</u> |
| Impuesto a la renta                            | <u>US \$. 19,849</u> |

**INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**I.- PASIVO A LARGO PLAZO**

|                                                                                                                                     |              |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| - Banco del Progreso S.A., préstamo S/. 1.200.MM, cancelado por el principal Accionista durante el año 2000.                        | US \$        | 40,000        |
| - 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.                        |              | 59,824        |
| - Préstamo de US\$ 150,000 al 8% de interés anual, pagaderos en dividendos semestrales hasta el 04/08/04.                           |              | 60,000        |
| - Préstamo de US. \$ 25,000 al 0,0% de interés y con vencimiento en diciembre del 2001.                                             |              | 25,000        |
| - GARPAT LTDA., préstamo que no genera intereses y no tiene fecha de vencimiento.                                                   |              | 16,334        |
|                                                                                                                                     |              | 201,158       |
| Porción Corriente del Pasivo a Largo Plazo                                                                                          |              | (184,824)     |
|                                                                                                                                     | <b>US \$</b> | <b>16,334</b> |

**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.

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.

**INSTALACIONES EDUCATIVAS INSEDU S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**J.- PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:** Continuación .....)

**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\$. 5,784.

**K.- REVELACION DISPUESTA POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS:**

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 2004, no existen activos y pasivos contingentes.
2. **Eventos subsecuentes.-** A la fecha de emisión de este informe (Abril 29 del 2005), 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 2004.
3. **Partes relacionadas.-** Al 31 de diciembre del 2004 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.