

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Centro Educativo Integral CENEICA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **Centro Educativo Integral CENEICA S.A.** al 31 de diciembre de 1999, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en miles de sucres). Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En la Nota A se describen las políticas de contabilidad más importantes que ha utilizado la Compañía. Debido a ciertas disposiciones reglamentarias existentes en Ecuador, las prácticas utilizadas difieren en algunos aspectos con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 7 y con algunas Normas Internacionales de Contabilidad como NIC 15, 21 y 29.
4. La Compañía mantiene S/.30.828 depositados en una institución financiera en proceso de saneamiento. La administración no ha creado provisiones para cubrir las pérdidas que se pueden originar en la incobrabilidad de esta deuda.
5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 4, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Centro Educativo Integral CENEICA S.A.** al 31 de diciembre de 1999 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresado en miles de sucres), de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota A.
6. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de S/.21.638.055 (S/.2.735.624 en 1998) y durante el ejercicio se causaron pérdidas por S/.5.331.992 (S/.5.253.372 en 1998). La Compañía no genera los recursos suficientes para cubrir sus operaciones y compromisos de pago, pues mantiene obligaciones vencidas con una institución financiera en proceso de saneamiento por S/.1.030.000 desde el 25 de mayo de 1999. La administración de la Compañía y sus accionistas se encuentran en proceso de reestructurar sus pasivos con daciones de pago, cuyo efecto será disminuir sus costos financieros.
7. La situación económica y política del Ecuador continúa deteriorada. Luego de la congelación de los fondos depositados en las instituciones del sector financiero, el Tribunal Constitucional declaró inconstitucional esa congelación, las autoridades financieras han programado un descongelamiento progresivo y a largo plazo. Para detener la desvalorización del sucre e inflación interna el Gobierno decretó la fijación del tipo de cambio en S/.25.000 por cada US Dólar y promueve la aplicación del sistema de dolarización que fue aprobado por el Congreso Nacional.

Pannell Kerr Forster

28 de abril del 2000
Guayaquil, Ecuador


Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresado en miles de sucres)

| | 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | 1999 | 1998 |
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | |
| Efectivo (Nota B) | S/. 235,733 | S/. 21,246 |
| Inversiones temporales (Nota C) | 145,101 | |
| Documentos y cuentas por cobrar (Nota D) | 1,175,842 | 712,420 |
| Gatos pagados por anticipado | 17,900 | |
| TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE | 1,574,576 | 733,666 |
| CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota E) | 1,459,916 | 815,120 |
| ACTIVO FIJO (Nota F) | 27,227,685 | 18,873,473 |
| INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota G) | 21,301,797 | 715,780 |
| | 49,989,398 | 20,404,373 |
| TOTAL DEL ACTIVO | S/. 51,563,974 | S/. 21,138,039 |
| PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS | | |
| PASIVO CIRCULANTE: | | |
| Sobregiros bancarios | S/. 42,101 | S/. 538,378 |
| Obligaciones bancarias (Nota H) | 5,538,643 | 1,030,000 |
| Documentos y cuentas por pagar (Nota I) | 1,796,090 | 1,036,344 |
| Gastos acumulados por pagar (Nota J) | 4,175,829 | 864,569 |
| Porción corriente pasivo a largo plazo (Nota K) | 11,659,968 | |
| TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE | 23,212,631 | 3,469,291 |
| PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K) | 17,489,952 | 11,351,960 |
| PASIVO DIFERIDO (Nota L) | 489,334 | 91,015 |
| | 41,191,917 | 14,912,266 |
| INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (NOTA M) | | |
| Capital social | 807,567 | 807,567 |
| Reserva por revalorización del patrimonio | 8,717,484 | 5,417,956 |
| Reexpresión monetaria | 6,178,998 | |
| Resultados acumulados | (5,331,992) | 250 |
| | 10,372,057 | 6,225,773 |
| TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS | S/. 51,563,974 | S/. 21,138,039 |
| Contingente (Nota N) | | |

Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresado en miles de sures)

| | Año terminado el | |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| | 31 de diciembre de | |
| | <u>1999</u> | <u>1998</u> |
| INGRESOS DE OPERACION: | | |
| Ingresos | S/. 17,606,934 | S/. 14,730,593 |
| Otros Ingresos | 215,549 | 69,657 |
| | <u>17,822,483</u> | <u>14,800,250</u> |
| COSTO Y GASTOS DE OPERACION: | | |
| Gastos de comercialización | 220,205 | 363,595 |
| Gastos de administración | 14,794,393 | 12,512,502 |
| Gastos financieros | 3,388,617 | 5,951,002 |
| Diferencial cambiario | 3,362,400 | |
| Depreciación | 1,083,512 | 738,215 |
| Otros Egresos | 305,348 | 488,308 |
| | <u>23,154,475</u> | <u>20,053,622</u> |
| PERDIDA | <u>S/. (5,331,992)</u> | <u>S/. (5,253,372)</u> |

Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.
ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

(Expresado en miles de sucres)

| | Acciones comunes | Reserva por revalorización del patrimonio | Reexpresión monetaria | Resultados acumulados | |
|--|---------------------|---|--------------------------|-----------------------|------------------------|
| | | | | Reserva legal | Pérdida |
| Saldo al 1 de enero de 1998 | S/. 807,567 | S/. 302,261 | S/. 5,630,771 | S/. 250 | S/. 3,741 |
| Pérdida | | | | | (10,585,364) |
| Ajuste de año anterior | | | (1,097,221) | | (51,720) |
| Ajuste por corrección monetaria | | 1,698,856 | 4,183,229 |)) | 1,412 |
| Absorción de pérdida | | (302,262) | (4,997,678) | | 5,299,939 |
| Compensación del saldo acreedor de la reexpresión monetaria | | 3,719,101 | (3,719,101) | | |
| Saldo al 1 de enero de 1999 | 807,567 | 5,417,956 | | 250 | |
| Pérdida | | | | | (5,331,992) |
| Ajuste de años anteriores | | | 250 | (250) | |
| Ajuste por corrección monetaria | | 3,299,528 | 6,178,748 | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 1999 | <u>S/. 807,567</u> | <u>S/. 8,717,484</u> | <u>S/. 6,178,998</u> | <u>S/. 0</u> | <u>S/. (5,331,992)</u> |

))
Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresado en miles de sucres)

| | Año terminado el | |
|--|---------------------------|--------------------------|
| | 31 de diciembre de | |
| | 1999 | 1998 |
| ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Efectivo recibido de clientes y otros | S/. 17,143,512 | S/. 14,730,593 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (19,255,615) | (18,958,616) |
| Otros ingresos | 215,549 | 32,627 |
| Intereses ganados | | 37,030 |
| Efectivo neto usado en las actividades de operación | <u>(1,896,554)</u> | <u>(4,158,366)</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo | (644,796) | 806,155 |
| Transferencias de activos fijos | (9,630) | (37,621) |
| Aumento en otros activos | <u>2,367,148</u> | <u>37,797</u> |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión | <u>1,712,722</u> | <u>806,331</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Pasivo diferido | 398,319 | 44,973 |
| Aumento del pasivo a largo plazo | <u>0</u> | <u>3,241,440</u> |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento | <u>398,319</u> | <u>3,286,413</u> |
| AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO | 214,487 | (65,622) |
| Saldo del efectivo al inicio del año | <u>21,246</u> | <u>86,868</u> |
| SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | <u><u>S/. 235,733</u></u> | <u><u>S/. 21,246</u></u> |

Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)****(Expresado en miles de sucres)**

| | Año terminado el 31 de diciembre de | |
|---|--|------------------------|
| | 1999 | 1998 |
| CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO DE USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| PERDIDAS | S/. (5,331,992) | S/. (5,253,372) |
| Más gastos que no representan desembolsos de efectivo: | | |
| Depreciación | 1,083,512 | 718,942 |
| | (4,248,480) | (4,534,430) |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS: | | |
| Aumento en: | | |
| Inversiones temporales | (145,101) | |
| Documentos y cuentas por cobrar | (463,422) | (172,698) |
| Sobregiros bancarios | (496,277) | 374,725 |
| Obligaciones por pagar | 0 | (70,000) |
| Documentos y cuentas por pagar | (701,204) | 736,826 |
| Gastos pagados por anticipado | (17,900) | |
| Gastos acumulados por pagar | 4,175,830 | (492,789) |
| | 2,351,926 | 376,064 |
| EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES ACTIVIDADES DE OPERACION | S/. (1,896,554) | S/. (4,158,366) |

Vea notas a los estados financieros

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Centro Educativo Integral CENEICA S.A. (la Compañía) fue constituida el 8 de Junio de 1984 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a la formación, creación, diseño o implementación de programas especiales de educación, aprendizaje y difusión de la cultura en los niveles preescolar, escolar y secundario.

Principios contables La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/). Los estados financieros son preparados de acuerdo con principios contables prescritos por la Superintendencia de Compañías y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las mismas que difieren de las de aceptación general en el siguiente aspecto principal:

- La Compañía reexpresa los activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales en función del índice de inflación anual. Las Normas Internacionales de Contabilidad recomiendan que la corrección sea integral.

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

De acuerdo al Decreto Ejecutivo No.1628, publicado en el Registro Oficial No.350 del 30 de diciembre de 1999, establece en la Disposición Transitoria Quinta que, los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1999, serán transferidos a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores. El saldo acreedor en la parte que sea transferida a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto previsto en el numeral 6 del Artículo 14 de la Ley No.51, publicada en el Registro Oficial No.349 del 31 de diciembre de 1993.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1999 fue de 53% (en 1998 fue de 45%).

Activo fijo. Están contabilizados al costo más la corrección monetaria efectuada de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

La vida útil estimada del activo fijo es como sigue:

| <u>ACTIVOS</u> | <u>AÑOS</u> |
|------------------------------|-------------|
| Edificios | 20 |
| Muebles y equipos de oficina | 10 |
| Equipo de computación | 5 |
| Material didáctico | 5 |

Reconocimiento de ingreso y gasto. Los ingresos por pensiones se registran durante los nueve meses de clases, los otros ingresos se registran cuando se devengan y los gastos cuando se causan.

Inversiones por acciones se encuentran contabilizadas al costo de adquisición.

Transacciones en moneda extranjera. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en sucres y la ganancia o pérdida en cambio, resultante del ajuste contable a tasas vigentes de las cuentas en moneda extranjera, se lleva a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio. En 1999 el saldo neto de la diferencia en cambio se activa para ser diferido durante los cinco años subsiguientes.

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta y de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el país, en base a los porcentajes del 10% y 5%.

B. EFECTIVO:

En 1999 incluye S/30.828 depositados en una institución financiera en proceso de saneamiento que aún no han sido descongelados y US\$3,632.95 en efectivo.

C. INVERSIONES TEMPORALES:

Corresponden a inversiones mantenidas en:

| <u>Institución</u> | <u>Tipo</u> | <u>Tasa</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>Valor de la inversión</u> |
|--------------------|-----------------------|-------------|--------------------|------------------------------|
| Banco del Pacífico | Operación de reporto | 94% | 04-01-2000 | S/ 140,000 |
| Solbanco | Depósito reprogramado | N/D | | 5,101 |
| | | | | S/ 145,101 |

N/D = No disponible

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

| | <u>31 de diciembre de</u> | |
|------------------------|---------------------------|-------------|
| | <u>1999</u> | <u>1998</u> |
| Pensiones | S/ 277.417 | S/ 231.512 |
| Directores y empleados | 102.165 | 170.443 |
| Cheques posdatados | 188.214 | 221.192 |
| Cheques protestados | 39.198 | 23.082 |
| Tarjetas de crédito | 2.092 | 21.309 |
| Derecho de promoción | 80.401 | 44.882 |
| Varios deudores | (1) 486.355 | |
| | S/ 1.175.842 | S/ 712.420 |

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR** (Continuación)

- (1) Incluye principalmente S/.200.000 de valores entregados a Espíritu Santo de Babahoyo y S/.128.849 a Centro de Estudios Ateneo. Estos valores no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento definida.

E. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

| | 31 de diciembre de | |
|----------------------------|----------------------|--------------------|
| | 1999 | 1998 |
| Compañías Relacionadas: | | |
| Jazaba – Spirit | S/. 703.899 | S/. 708.899 |
| Tecnológico Espíritu Santo | | 77.549 |
| Universidad Espíritu Santo | 217.175 | 28.672 |
| Predial Dobleequis | 538.842 | |
| | <u>S/. 1.459.916</u> | <u>S/. 815.120</u> |

Estas cuentas no tienen fecha de vencimiento definido ni generan intereses.

F. ACTIVO FIJO:

| | Saldo al 01-01-99 | Adiciones | Reexpresión Monetaria | Ajustes | Saldo al 31-12-99 |
|------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|-----------------|-----------------------|
| Costo: | | | | | |
| Terrenos | S/. 138.681 | S/. | S/. | S/. | S/. 138.681 |
| Edificios | 8.888.271 | | | (7.306) | 8.880.965 |
| Muebles y enseres | 201.504 | | | (3.802) | 197.702 |
| Equipos de computación | 125.524 | | | | 125.524 |
| Material didáctico | 84.286 | | | (801) | 83.485 |
| | <u>9.438.266</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>(11.909)</u> | <u>9.426.357</u> |
| Depreciación acumulada | <u>(815.197)</u> | <u>(498.671)</u> | | <u>8.855</u> | <u>(1.305.013)</u> |
| | <u>8.623.069</u> | <u>(498.671)</u> | <u>0</u> | <u>(3.054)</u> | <u>8.121.344</u> |
| Reexpresión Monetaria: | | | | | |
| Terrenos | 190.969 | | 174.714 | | 365.683 |
| Edificios | 10.636.212 | | 10.347.976 | 7.306 | 20.991.494 |
| Muebles y enseres | 210.517 | | 218.372 | 3.802 | 432.691 |
| Equipos de oficina | 101.499 | | 120.322 | | 221.821 |
| Material didáctico | 85.175 | | 89.814 | 801 | 175.790 |
| | <u>11.224.372</u> | <u>0</u> | <u>10.951.198</u> | <u>11.909</u> | <u>22.187.479</u> |
| Depreciación acumulada | <u>(973.968)</u> | <u>(584.841)</u> | <u>(1.513.474)</u> | <u>(8.855)</u> | <u>(3.081.138)</u> |
| | <u>10.250.404</u> | <u>(584.841)</u> | <u>9.437.724</u> | <u>3.054</u> | <u>19.106.341</u> |
| | <u>S/. 18.873.473</u> | <u>S/. (1.083.512)</u> | <u>S/. 9.437.724</u> | <u>S/.</u> | <u>S/. 27.227.685</u> |

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**G. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:**

| | # acciones | Valor Nominal | Premio | Reexp. Monet. | 31 de diciembre de | |
|--|---------------|------------------|--------|------------------|--------------------|-------------|
| | | | | | 1999 | 1998 |
| Inversiones en acciones: | | | | | | |
| Electroquil S.A. | 11.849 | 11.849 | 82.832 | 50.181 | S/. 144.862 | S/. 94.681 |
| Spirit S.A. | 1 | 4.900 | | | 4.900 | |
| | | | | | 149.762 | 94.681 |
| Aportes para aumento de capital en otras compañías: | | | | | | |
| Conticorp S.A. | | | | | 359.500 | |
| Panamá Investment | | | | | 672.113 | |
| | | | | | 1.031.613 | |
| Otros activos: | | | | | | |
| Depósitos en garantía | | | | (1) | 500.105 | 500.105 |
| Cargo diferidos, neto | | | | | | 14.995 |
| Proveduría | | | | | | 38.549 |
| Crédito fiscal | | | | | | 56.250 |
| Cuadros y pinturas | | | | | | 630 |
| Diferencial cambiario activado | | | | | 20.190.451 | |
| Otros | | | | | 79.733 | 10.570 |
| | | | | | 20.270.184 | 621.099 |
| | | | | | S/. 21.301.797 | S/. 715.780 |

(1) Corresponde a valor que se entregó como depósito en garantía por un contrato de arrendamiento de propiedades y equipos con Predial Doblequis S.A, firmado el 2 de enero de 1989.

H. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponde a obligaciones contraídas con bancos locales, como se detalla a continuación:

| Institución | % | Fecha de Vencimiento | Préstamos | | Total Sucres |
|--|----|-------------------------|---------------|--------------|-----------------|
| | | | Sucres | Dólares | |
| Banco del Tungurahua (En Saneamiento) | 71 | 25-05-1999 | S/. 1.030.000 | US\$ | S/. 1.030.000 |
| Banco de Guayaquil | 18 | 15-05-2000 | | 222.726 | 4.508.643 |
| | | | S/. 1.030.000 | US\$ 222.726 | S/. 5.538.643 |

I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

| | 31 de diciembre de | |
|------------------------|--------------------|---------------|
| | 1999 | 1998 |
| Proveedores | S/. | S/. 131.175 |
| Acreedores varios | 187.288 | 281.280 |
| ECAPAG | 59.015 | 321.400 |
| Ministerio de Finanzas | (1) 244.915 | 113.404 |
| Seguros | | 90.885 |
| Otros | (2) 1.304.872 | 98.200 |
| | | S/. 1.796.090 |
| | | S/. 1.036.344 |

(1) Corresponde a valores por glosas determinadas a la Compañía en el Acta de Fiscalización del año 1996.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

- (2) Incluye principalmente S/. 759.485 por pagar a su compañía relacionada Instituto Tecnológico Espíritu Santo, la misma que no genera intereses, ni tiene fecha de vencimiento definida Incluye también provisiones de servicios de terceros por S/. 108.150 y para pago de impuestos por S/ 103.957.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

| | 31 de diciembre de | |
|----------------------------------|----------------------|--------------------|
| | 1999 | 1998 |
| Jubilación patronal | S/. 480.336 | S/. 504.834 |
| Beneficios Sociales | 242.317 | 91.422 |
| Gastos del personal por subsidio | | 247 |
| Intereses por pagar | 3.267.650 | 268.066 |
| Otros | 185.526 | 0 |
| | <u>S/. 4.175.829</u> | <u>S/. 864.569</u> |

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

| | 31 de diciembre de | |
|---|---------------------------|-----------------------|
| | 1999 | 1998 |
| <u>Guayaquil Bank & Trust Co. Ltda.:</u> | | |
| Préstamo por US\$1.440.000 que genera un interés inicial reajutable de 15.70% cada 90 días en base a la tasa referencial para operaciones en (US\$) dólares. Con tres años de gracia y con vencimiento final en noviembre del año 2003. | S/. 29.149.920 | S/. 9.632.160 |
| Menos: Porción corriente US\$ 576,000 | (11.659.968) | |
| Compañía Relacionada: | | |
| Predial Doblequis S.A | (1) 1.719.799 | |
| | (2) <u>S/. 17.489.952</u> | <u>S/. 11.351.959</u> |

- (1) Estos valores no tienen fecha de vencimiento definido ni generan intereses.

- (2) Los vencimientos futuros del capital son los siguientes:

| Años | Valor | Total en sucres |
|------|---------------------|-----------------------|
| 2001 | US\$ 288,000 | S/. 5.829.984 |
| 2002 | 288,000 | 5.829.984 |
| 2003 | 288,000 | 5.829.984 |
| | <u>US\$ 864,000</u> | <u>S/. 17.489.952</u> |

Préstamo garantizado con hipoteca abierta de terreno de propiedad de la compañía relacionada Predial Doblequis S.A.

CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**L. PASIVO DIFERIDO**

Corresponde a los valores recibidos por pensiones que aún no han sido devengados.

M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 807.567 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación al valor nominal de S/.1.000 cada una.

Reserva por revalorización del patrimonio: Representa los ajustes efectuados por corrección monetaria a las cuentas patrimoniales.

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

N. CONTINGENTE:

Representa Garantía solidaria a favor del Guayaquil Bank & Trust co. Ltda, con el objeto de garantizar el cumplimiento de la obligación contraída por la compañía relacionada Dobleequis S.A por un monto de US \$3.800.000.

O. SITUACION TRIBUTARIA:

La Compañía basado en las pérdidas operacionales obtenidas, no ha pagado el anticipo de impuesto a la renta por los ejercicios de 1997 y 1996.

La compañía ha sido glosada por la autoridad tributaria, registrando un pasivo por éste concepto. Ver Nota I (1).

P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las principales transacciones con las compañías relacionadas al 31 de diciembre de 1999, se resumen en:

| | <u>Cuentas por Cobrar a largo plazo</u> | <u>Inversiones en Otras compañías</u> | <u>Cuentas por Pagar</u> |
|--------------------------------------|---|---|------------------------------|
| Jazaba | S/. 703.899 | S/. | S/. |
| Universidad Espíritu Santo | 217.175 | | |
| Predial Dobleequis | 538.842 | | |
| Conticorp S.A. | | 803.013 | |
| Instituto Tecnológico Espíritu Santo | | 4.900 | 759.485 |
| | <u>S/. 1.459.916</u> | <u>S/. 807.913</u> | <u>S/. 759.485</u> |

Q. TIPO DE CAMBIO:

Para convertir las cuentas en USDólares al 31 de diciembre de 1999, se utilizó el tipo de cambio proporcionado por Banco de Guayaquil que fue de S/.20.243 por cada US\$1,00 (En 1998 fue de S/.6.689).