

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

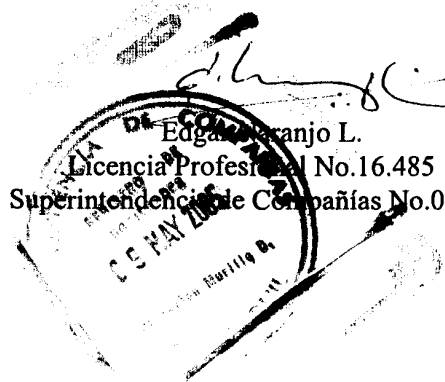
A los Accionistas  
**Centro Educativo Integral CENEICA S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Centro Educativo Integral CENEICA S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoria.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoria incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoria que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoria 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 auditoria efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, 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 del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. La compañía presenta un capital de trabajo negativo y pérdidas acumuladas por US\$1,218,784.80. Estas situaciones generan incertidumbre sobre su capacidad para continuar como un negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de esa incertidumbre.

*Pannell Kerr Forster*

8 de abril del 2005  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar C. Cordero L.*  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015



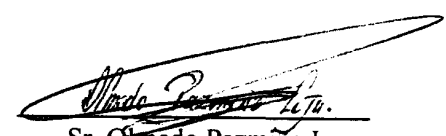
**CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

|                                                     | <b>31 de diciembre del</b> |                     |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|---------------------|
|                                                     | <b>2004</b>                | <b>2003</b>         |
| <b><u>ACTIVO</u></b>                                |                            |                     |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>                           |                            |                     |
| Efectivo (Nota C)                                   | 78.578,93                  | 35.863,09           |
| Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)            | 1.637.658,38               | 1.412.032,27        |
| Gastos pagados por anticipado                       | 17.056,86                  | 14.866,40           |
| <b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>                      | <b>1.733.294,17</b>        | <b>1.462.761,76</b> |
| Inversiones Permanentes (Nota E)                    | 13.627,26                  | 13.627,26           |
| Cuentas por Cobrar a largo plazo (Nota F)           | 333.764,58                 | 153.240,53          |
| Activo Fijo (Nota G)                                | 2.081.386,91               | 2.242.067,44        |
| Otros Activos (Nota H)                              |                            | 196.462,93          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                 | <b>4.162.072,92</b>        | <b>4.068.159,92</b> |
| <b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b> |                            |                     |
| <b>PASIVO CIRCULANTE:</b>                           |                            |                     |
| Sobregiros bancarios (Nota I)                       | 9.874,73                   | 7.149,51            |
| Documentos y cuentas por pagar (Nota J)             | 3.904.464,97               | 3.522.673,67        |
| Gastos acumulados por pagar (Nota K)                | 101.384,21                 | 345.267,82          |
| <b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>                      | <b>4.015.723,91</b>        | <b>3.875.091,00</b> |
| PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)                       | 109.460,52                 | 109.460,52          |
| <b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)</b>        |                            |                     |
| Capital social                                      | 32.302,68                  | 32.302,68           |
| Reserva de capital                                  | 1.223.370,61               | 1.223.370,61        |
| Pérdidas acumuladas                                 | (1.218.784,80)             | (1.172.064,89)      |
|                                                     | 36.888,49                  | 83.608,40           |
| <b>TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>  | <b>4.162.072,92</b>        | <b>4.068.159,92</b> |



Ing. Roberto Guzmán  
Representante Legal

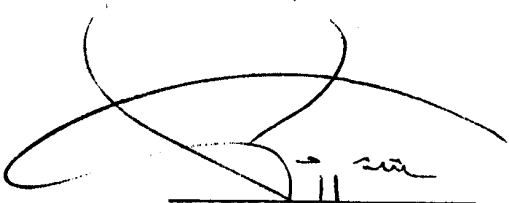


Sr. Omedo Pazmiño L.  
Contador General

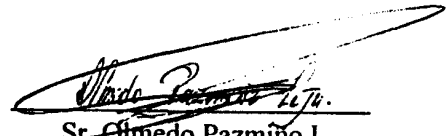
**CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

|                               | Años terminados al  |                     |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
|                               | 31 de diciembre del |                     |
|                               | 2004                | 2003                |
| <b>INGRESOS DE OPERACION:</b> |                     |                     |
| Educativos                    | 4,629,587.63        | 4,236,650.38        |
| Otros ingresos                | 40,675.97           | 3,425.56            |
|                               | <u>4,670,263.60</u> | <u>4,240,075.94</u> |
| <b>COSTO Y GASTOS:</b>        |                     |                     |
| Costo de personal             | 2,050,805.84        | 1,994,792.77        |
| Gastos de administración      | 850,210.87          | 839,706.89          |
| Gastos financieros            | 399,288.57          | 381,609.01          |
| Amortización                  | 176,458.72          | 176,458.80          |
| Gastos de ventas              | 114,800.22          | 109,245.20          |
| Depreciación                  | 160,680.53          | 146,814.98          |
| Otros Gastos (Nota N)         | 964,738.76          | 616,750.91          |
|                               | <u>4,716,983.51</u> | <u>4,265,378.56</u> |
| <b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>  | <u>(46,719.91)</u>  | <u>(25,302.62)</u>  |



Ing. Roberto Guzmán  
Representante Legal



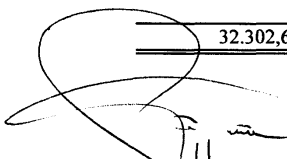
Sr. Omedo Pazmiño L.  
Contador General

Vea notas a los estados financieros

**CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.**  
**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**  
**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en USDólares)

|                                   | <b><u>Capital<br/>social</u></b> | <b><u>Reserva de<br/>capital</u></b> | <b><u>Pérdidas<br/>acumuladas</u></b> |
|-----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Saldo al 1 de enero del 2003      | 32.302,68                        | 1.223.370,61                         | (1.144.916,20)                        |
| Pérdida del ejercicio             |                                  |                                      | (25.302,62)                           |
| Castigo de Impuestos (2001-2002)  |                                  |                                      | (1.846,07)                            |
| Saldo al 31 de diciembre del 2003 | 32.302,68                        | 1.223.370,61                         | (1.172.064,89)                        |
| Pérdida del ejercicio             |                                  |                                      | (46.719,91)                           |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | <u>32.302,68</u>                 | <u>1.223.370,61</u>                  | <u>(1.218.784,80)</u>                 |

  
 Ing. Roberto Guzmán  
 Representante Legal

  
 Sr. Omedo Pazmiño L.  
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

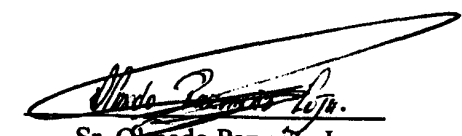
**CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

|                                                              | Años terminados al<br>31 de diciembre del |                |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------|
|                                                              | 2004                                      | 2003           |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>                             |                                           |                |
| Efectivo recibido por pensiones                              | 4,552,470.74                              | 3,683,283.80   |
| Efectivo pagado a empleados, directivos y varios acreedores  | (4,370,267.98)                            | (3,599,693.84) |
| Otros ingresos                                               | 40,675.97                                 | 3,425.56       |
| Comisiones pagadas                                           | (46,962.91)                               | (59,614.35)    |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación    | 175,915.82                                | 27,401.17      |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>                        |                                           |                |
| Pago de Obligaciones bancarias                               | (133,199.98)                              | (71,001.27)    |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento | (133,199.98)                              | (71,001.27)    |
| <b>AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO</b>                    | 42,715.84                                 | (43,600.10)    |
| Saldo del efectivo al inicio del año                         | 35,863.09                                 | 79,463.19      |
| <b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>                   | 78,578.93                                 | 35,863.09      |



Ing. Roberto Guzmán  
Representante Legal



Sr. Omedo Pazmiño L.  
Contador General

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

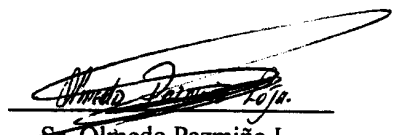
(Expresados en USDólares)

Años terminados al  
31 de diciembre del

|                                                                                                                          | <u>2004</u>         | <u>2003</u>         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL<br/>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES<br/>DE OPERACION</b> |                     |                     |
| <b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>                                                                                             | (46.719,91)         | (25.302,62)         |
| Partidas que no requieren utilización de efectivo:                                                                       |                     |                     |
| Depreciación                                                                                                             | 146.814,95          | 146.814,98          |
| Amortización                                                                                                             | 176.458,73          | 201.765,04          |
| Ajustes de activos fijos, netos                                                                                          | 13.865,58           |                     |
| Provisión de intereses bancarios                                                                                         | 8.915,78            | 253.534,20          |
| Castigo de cuentas por cobrar                                                                                            |                     | (1.846,09)          |
|                                                                                                                          | <u>299.335,13</u>   | <u>574.965,51</u>   |
| <b>VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>                                                                        |                     |                     |
| Documentos y cuentas por cobrar                                                                                          | (225.626,11)        | (553.366,58)        |
| Gastos pagados por anticipado                                                                                            | (2.190,46)          | (36.831,89)         |
| Depósitos en garantía                                                                                                    | 20.004,20           |                     |
| Cuentas por cobrar a largo plazo                                                                                         | (180.524,05)        |                     |
| Sobregiros bancarios                                                                                                     | 2.725,22            | 7.149,51            |
| Documentos y cuentas por pagar                                                                                           | 514.991,28          | 297.135,31          |
| Gastos acumulados por pagar                                                                                              | (252.799,39)        | (261.650,69)        |
|                                                                                                                          | <u>(123.419,31)</u> | <u>(547.564,34)</u> |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES<br/>DE OPERACION</b>                                                    | <u>175.915,82</u>   | <u>27.401,17</u>    |



Ing. Roberto Guzmán  
Representante Legal



Sr. Olmedo Pazmiño L.  
Contador General

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresadas en USDólares)

**A. CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.:**

Fue constituido 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.

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables: No ha establecido una política para crear provisiones por cuentas de dudoso cobro, por lo que no se ha efectuado ningún registro por este concepto.

Los activos fijos son registrados al costo de adquisición. 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.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

| <u>ACTIVOS</u>         | <u>AÑOS</u> |
|------------------------|-------------|
| Edificios              | 20          |
| Muebles y enseres      | 10          |
| Material didáctico     | 10          |
| Equipos de computación | 3           |

Los ingresos por pensiones son registrados en resultados al final de cada mes. Los gastos se registran cuando se causan.

Inversiones en acciones. Se encuentran contabilizadas al costo de adquisición, más los ajustes por el valor proporcional patrimonial, cuando se dispone de la información.

Pérdidas en cambio. Las pérdidas en cambio originadas en 1999 por la actualización de obligaciones en moneda extranjera se registraron en otros activos para ser amortizados en un plazo de 5 años.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Transacciones con partes relacionadas: Son específicas y se efectúan según los convenios aceptados por las partes. No se realizan transacciones similares con terceros.

**C. EFECTIVO:**

|                     | 31 de diciembre del |                  |
|---------------------|---------------------|------------------|
|                     | 2004                | 2003             |
| Caja                | 1,200.00            | 2,016.46         |
| Bancos locales      | 76,123.72           | 33,846.63        |
| Remesas en tránsito | 1,255.21            |                  |
|                     | <u>78,578.93</u>    | <u>35,863.09</u> |

**D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

|                        | 31 de diciembre del |                     |
|------------------------|---------------------|---------------------|
|                        | 2004                | 2003                |
| Pensiones              | 205,043.92          | 184,143.47          |
| Directores y empleados | 9,387.22            | 13,479.37           |
| Cheques posfechados    | 37,716.15           | 24,431.75           |
| Tarjetas de crédito    | 75,498.11           | 65,448.36           |
| Derecho de promoción   | 77,071.65           | 44,189.36           |
| Varios deudores        | 43,531.84           | 19,775.34           |
| Compañías relacionadas | (1) 1,164,043.75    | 1,060,564.62        |
| Comité Central         | 25,365.74           |                     |
|                        | <u>1,637,658.38</u> | <u>1,412,032.27</u> |

(1) Estos valores no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida (Ver Nota O).

**E. INVERSIONES PERMANENTES:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponde a:

| <u>Empresa</u>   | <u>Costo Original</u> | <u>Corrección Monetaria</u> | <u>NEC 17</u> | <u>Ajuste 2002</u> | <u>Valor en libros</u> |
|------------------|-----------------------|-----------------------------|---------------|--------------------|------------------------|
| Electroquil S.A. | 1,274.28              | 4,520.19                    | 5,829.84      | 2,002.95           | 13,627.26              |
|                  |                       |                             |               |                    | <u>13,627.26</u>       |

A la fecha de emisión de este informe, no se ha efectuado el ajuste a Valor Patrimonial Proporcional.

**F. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

|                                | 31 de diciembre del |                   |
|--------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                | 2004                | 2003              |
| Panamá Investment              |                     | 153,240.53        |
| Instituto Superior Tecnológico | (1) 1,000.00        |                   |
| Capacites                      | (1) 140.00          |                   |
| ABP Services Internacional     | (2) 332,624.58      |                   |
|                                | <u>333,764.58</u>   | <u>153,240.53</u> |



**CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.****F. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO** (Continuación):

- (1) Corresponde a aportes realizados para futuro aumento de capital  
 (2) Se origina en las transferencias por los aportes a Panamá Investment a nombre de ABP Services International. Esta cuenta fue pactada al 9% de interés anual, al 31 de diciembre del 2004 han sido registrados intereses por US\$80,349.58.

**G. ACTIVOS FIJOS:**

|                               | Saldo al<br>01-01-04 | Adiciones           | Bajas y/o<br>Ajustes | Saldo al<br>31-12-04 |
|-------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| Costo:                        |                      |                     |                      |                      |
| Terreno                       | 371,505.00           |                     |                      | 371,505.00           |
| Edificio                      | 2,769,088.62         |                     |                      | 2,769,088.62         |
| Muebles y enseres             | 59,053.69            |                     | (58,078.50)          | 975.19               |
| Equipo de computación         | 22,605.10            |                     | (22,605.09)          | 0.01                 |
| Material didáctico            | 24,549.54            |                     | (22,314.06)          | 2,235.48             |
|                               | 3,246,801.95         |                     | (102,997.65)         | 3,143,804.30         |
| Menos: Depreciación acumulada | 1,004,734.51         | 146,814.95          | (89,132.07)          | 1,062,417.39         |
|                               | <u>2,242,067.44</u>  | <u>(146,814.95)</u> | <u>(13,865.58)</u>   | <u>2,081,386.91</u>  |

**H. OTROS ACTIVOS:**

|                               | 31 de diciembre del |                   |
|-------------------------------|---------------------|-------------------|
|                               | 2004                | 2003              |
| Diferencial cambiario         | 791,690.20          | 791,690.20        |
| Menos: Amortización acumulada | (1) 791,690.20      | 635,365.20        |
|                               |                     | <u>156,325.00</u> |
| Proveeduría                   |                     |                   |
| Depósitos en garantía         | (2)                 | 20,004.20         |
| Intereses                     | (3)                 | 20,133.73         |
|                               |                     | <u>196,462.93</u> |

- (1) El movimiento de la cuenta es como sigue:

|                  | 31 de diciembre del |                   |
|------------------|---------------------|-------------------|
|                  | 2004                | 2003              |
| Saldo inicial    | 635,365.20          | 479,040.66        |
| (+) Amortización | 156,325.00          | 156,324.54        |
| Saldo final      | <u>791,690.20</u>   | <u>635,365.20</u> |

- (2) Corresponde al valor que se entregó como depósito en garantía por un contrato de arrendamiento de propiedades y equipos con Predial Dobleequis S.A., firmado el 2 de enero de 1989. En el año 2004, este valor fue restituido.
- (3) Representan la activación de gastos de intereses los que se amortizaron durante tres años. El movimiento es como sigue:

**CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.****H. OTROS ACTIVOS** (Continuación):

|                  | Al 31 de diciembre del |           |
|------------------|------------------------|-----------|
|                  | 2004                   | 2003      |
| Saldo inicial    | 20,133.79              | 40,267.99 |
| (-) Amortización | 20,133.79              | 20,134.20 |
| Saldo final      |                        | 20,133.79 |

**I. SOBREGIROS BANCARIOS:**

Representa sobregiros contables originados por los cheques girados, aún no presentados para el cobro.

**J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

|                                           |     | 31 de diciembre del |              |
|-------------------------------------------|-----|---------------------|--------------|
|                                           |     | 2004                | 2003         |
| Acreedores varios                         |     | 21,524.58           | 38,180.78    |
| Anticipos por liquidar                    | (1) | 259,029.55          | 273,982.56   |
| Servicio Rentas Internas                  | (2) | 5,582.22            | 5,560.98     |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social | (3) | 172,577.27          | 58,676.77    |
| Compañías relacionadas                    | (4) | 2,608,062.97        | 2,627,012.85 |
| Otras                                     | (5) | 837,688.38          | 519,259.73   |
|                                           |     | 3,904,464.97        | 3,522,673.67 |

- (1) Corresponde a los valores recibidos por pensiones, inscripciones y matrículas que aún no han sido devengados.
- (2) Corresponde a retenciones en la fuente del mes de diciembre del 2004
- (3) Incluye principalmente Fondos de reserva de empleados por US\$144,112.81
- (4) Ver Nota O.
- (5) Corresponde a valores por pagar a terceros. Incluye principalmente US\$275,000.00 por pagar a Magister Financial Corp por préstamo otorgado el 10 de agosto del 2003, que causa el 12.16% de interés y US\$473,333.35 por pagar a la Fundación Leonidas Ortega Moreira por préstamos recibidos con el siguiente detalle:

| Monto original | Vencimiento | Abonos    | Saldo al 31-12-04 |
|----------------|-------------|-----------|-------------------|
|                |             | 34,666.65 |                   |
| 40,000.00      | Feb-20-04   |           | 5,333.35          |
| 90,000.00      | Mar-29-04   | 54,000.00 | 36,000.00         |
| 32,000.00      | May-10-04   |           | 32,000.00         |
| 200,000.00     | Jul-19-04   |           | 200,000.00        |
| 200,000.00     | Dic-08-04   |           | 200,000.00        |
| 562,000.00     |             | 88,666.65 | 473,333.35        |

**CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.****K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

|                     |     | <b>31 de diciembre del</b> |                   |
|---------------------|-----|----------------------------|-------------------|
|                     |     | <b>2004</b>                | <b>2003</b>       |
| Intereses por pagar | (1) | 8,915.78                   | 196,683.52        |
| Beneficios sociales |     | 92,468.43                  | 148,584.30        |
|                     |     | <u>101,384.21</u>          | <u>345,267.82</u> |

(1) Corresponde a los intereses causados por préstamos bancarios. En el 2003 incluye principalmente US\$177,420.44 de intereses por pagar a Profinance Corp.

**L. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que han cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía.

La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital. Durante el periodo 2004 ésta cuenta no ha tenido movimiento.

**M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital Social.-** Representa 807.567 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación al valor nominal de US\$0.04 cada una.

**Reserva de Capital.-** Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que transfirieron sus saldos de acuerdo a las disposiciones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

**Pérdidas Acumuladas.-** La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de las pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias. Durante el periodo 2003 se castigó US\$1,846.09 correspondiente a impuestos de los años 2001 y 2002.

**N. OTROS GASTOS:**

Incluye principalmente US\$895,000,000.00 por reposición de gastos a favor de Predial Dobleque por el uso de sus instalaciones. Ver nota P.

**CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.****O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Las transacciones con compañías relacionadas, incluyen los siguientes saldos:

|                                | <b>Cuentas por<br/>Cobrar</b> | <b>Cuentas por<br/>Pagar</b> |
|--------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Profinance Corp                |                               | 2,374,435.23                 |
| Capacites                      |                               | 46,885.57                    |
| ABP Services International     | 113,380.00                    |                              |
| Predial Dobleequis S.A.        | 419,220.50                    |                              |
| Ceti Vehículos                 | 10,000.00                     |                              |
| Jazaba S.A.                    | 44,927.57                     |                              |
| Fundación Espíritu Santo       | 5,152.68                      |                              |
| Spirit AES                     | 233,614.32                    |                              |
| Jucalop S.A.                   |                               | 186,742.17                   |
| Panama Investment              | 90,015.20                     |                              |
| Instituto Superior Tecnológico | 421.31                        |                              |
| Magister Financial Corp        | 10,164.08                     |                              |
| Vifull S.A.                    | 78.50                         |                              |
| Tecsanto & TES                 | 224,434.63                    |                              |
| Otros                          | 12,634.96                     |                              |
|                                | <u>1,164,043.75</u>           | <u>2,608,062.97</u>          |

**P. CONVENIOS Y CONTRATOS SUSCRITOS DURANTE EL PERIODO 2003:****1. Convenio Transaccional con Tecnológico Superior Espíritu Santo "Tecsanto S.A."**

El 22 de diciembre del 2003, Tecnológico Superior Espíritu Santo Tec Santo S.A. suscribió un convenio transaccional con Centro Educativo Integral Ceneica S.A. ( la propietaria de las licencias para operar el Jardín de Infantes Garabatos, el Colegio Masculino y Femenino Espíritu Santo). "Tecsanto" es propietaria de la licencia para operar el tecnológico del mismo nombre y para el desarrollo de esta actividad, ha venido utilizando durante el año 2003 el personal administrativo de "Ceneica S.A.", así como su infraestructura administrativa y de servicios.

"Tecsanto" conviene en devolver a título de reembolso de gastos a favor de "Ceneica" el 9.47% de los costos anuales del personal administrativo, su infraestructura administrativa, valor que será pagado en un plazo que no excederá de 180 días contados a partir de la fecha de suscripción del convenio.

**2. Convenio Transaccional con Predial Dobleequis S.A.-**

El 4 de agosto del 2003, la compañía firmó con Ceneica S.A. un convenio transaccional, ésta última ha venido utilizando durante el año 2003 parte de las instalaciones de Predial Dobleequis para el desarrollo de su actividad educativa, por lo tanto han convenido que: "Ceneica" devuelva a título de reposición de gastos a favor de "Predial Dobleequis" el 66.25% de los costos financieros totales, esto es la suma de US\$591,000.00 los que se pagarán en un plazo que no exceda de 180 días contados a partir de la fecha de suscripción del convenio. Por el año 2004, la administración decidió que el cargo por este concepto sea de US\$895,000.00.

**CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.****Q. PRECIOS DE TRANSFERENCIA:**

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto pretende eliminar los diversos mecanismos utilizados por las empresas, dentro del derecho tributario internacional, para transferir beneficios mediante la asignación de precios en las transacciones con partes relacionadas de manera que afecten la correcta determinación de los beneficios tributables. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas

**R. DEMANDAS LABORALES:**

La Compañía mantiene demandas laborales efectuadas por ex empleados que ascienden a US\$7,512.15.

**S. EVENTOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2004, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.