



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Directores y Accionistas
PREDUCA S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **PREDUCA S. A.** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios para aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo en la empresa. Al 31 de diciembre del 2003, la Institución no tiene establecido provisión para este concepto.

Según se indica en las notas 2 y 6, la Compañía acogiéndose a disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999, difirió pérdidas en cambio por un monto de US\$1.620.394 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el 2003 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a resultados del año por US\$324.079 y quedando un saldo por amortizar de US\$324.079. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **PREDUCA S. A.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

204

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

Como se indica en la nota 11, los estados financieros adjuntos presentan déficit acumulado por US\$789.814 y pérdidas recurrentes, sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$1.312.660. Los estados financieros adjuntos fueron preparados asumiendo que **PREDUCA S. A.** seguirá como un negocio en marcha, y no incluyen ajuste alguno relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

Para el 2004, la Administración está implementando ciertas medidas para mejorar la situación económica y financiera de la Compañía, tales como: restructuración de las deudas, reducción de gastos.

Herrera Chang & Asociados
Nº de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Febrero 16, 2004

Margarita Herrera
Mullin Chang de Herrera
Socia

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2003

Activos

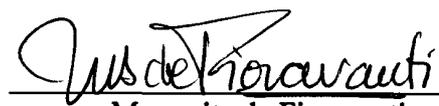
Activo corriente:

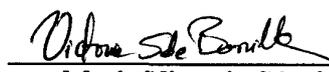
Caja y bancos		US\$	36.997
Cuentas por cobrar:			
Alumnos	336.417		
Relacionadas (nota 3)	3.299		
Préstamos a empleados	4.649		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)	5.645		
Otras	2.446		
Total cuentas por cobrar	352.456		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 9)	34.998		
Total cuentas por cobrar, neto			317.458
Inventarios			104.931
Pagos anticipados			53.175
Total activo corriente			512.561
Propiedades y equipos	9.158.284		
Menos depreciación acumulada	1.910.166		
Total propiedades y equipos, neto (nota 4)			7.248.118
Cuentas por cobrar largo plazo (nota 3)			184.477
Inversiones (nota 5)			20.683
Cargos diferidos (nota 6)			359.001
Otros activos (nota 7)			168.388
		US\$	8.493.228
Cuentas de orden (nota 12)		US\$	571.844



04 MAY 2004

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Margarita de Fioravanti
Gerente General


María Victoria Sánchez M.
Contadora General

PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2003

Pasivos y Patrimonio

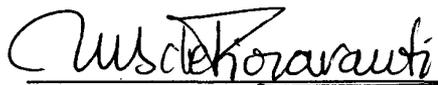
Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	US\$	40.258
Vencimiento corriente deuda a largo plazo (nota 10)		589.620
Cuentas por pagar:		
Proveedores	117.377	
Relacionadas (nota 3)	7.151	
Otras	354.061	
Total cuentas por pagar		478.589
Gastos acumulados por pagar (nota 8)		542.789
Matrículas y pensiones anticipadas		173.965
Total pasivo corriente		1.825.221
Deuda a largo plazo (nota 10)		3.260.236
Total pasivos		5.085.457

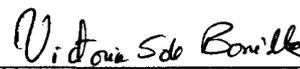
Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas:		
6.000.000 acciones de US\$ 0,04 cada una.	240.000	
Reserva por valuación (nota 2)	862.989	
Reserva de capital (nota 14)	3.094.596	
Déficit acumulado (nota 11)	-789.814	
Total patrimonio		3.407.771
Total pasivos y patrimonio	US\$	8.493.228
Cuentas de orden (nota 12)	US\$	571.844

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Margarita de Fioravanti
Gerente General



María Victoria Sánchez M.
Contadora General

PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Ingresos:

Matrículas y pensiones	3.171.785	
Venta de materiales, uniformes y bar	409.550	
Otros	315.418	
Total Ingresos		US\$ 3.896.753

Gastos:

Administración y generales	2.441.856	
Costo de venta de materiales, uniformes y bar	274.208	
Depreciaciones, amortizaciones y provisión cuentas dudosas	599.036	
Financieros	577.774	
Otros	397.713	
Total gastos		4.290.587
Pérdida neta		US\$ -393.834

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Margarita de Fioravanti
Gerente General

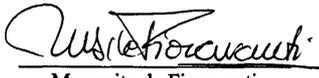

María Victoria Sánchez M.
Contadora General

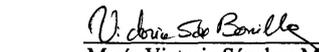
PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US	240.000	862.989	3.094.596	-395.980	3.801.605
Pérdida del ejercicio		0	0	0	-393.834	-393.834
Saldo al final del año	US\$	<u>240.000</u>	<u>862.989</u>	<u>3.094.596</u>	<u>-789.814</u>	<u>3.407.771</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Margarita de Fioravanti
Gerente General


María Victoria Sánchez M.
Contadora General

PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de alumnos	US\$	3.736.760
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-2.465.892
Intereses y comisiones pagadas		-609.937
Otros		-399.169
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>261.762</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipos		-253.921
Adquisición de programas de computación y otros		-574
Aumento neto de otros activos		-41.610
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-296.105</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aumento en sobregiro bancario		33.459
Pagado a relacionadas		-36.087
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>-2.628</u>
Disminución del efectivo		-36.971
Efectivo al inicio del período		<u>73.968</u>
Efectivo al final del período	US\$	<u>36.997</u>

PASAN.....

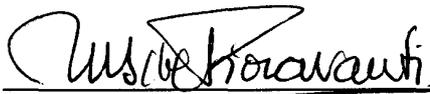
PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

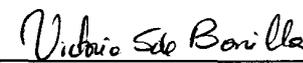
VIENEN.....

Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación

Pérdida neta		US\$	-393.834
Partidas de conciliación entre la pérdida y el efectivo provisto por las actividades de operación:			
Provisión cuentas de dudoso cobro		33.182	
Depreciaciones y amortizaciones		<u>565.854</u>	
Total partidas conciliatorias			599.036
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar		-78.827	
Disminución en inventarios		32.093	
Aumento en pagos anticipados		-48.954	
Aumento en cuentas por pagar		170.345	
Disminución en cuentas por pagar- Matrículas anticipadas		-37.997	
Aumento en gastos acumulados por pagar		<u>19.900</u>	
Total cambios en activos y pasivos			<u>56.560</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>261.762</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Margarita de Fioravanti
Gerente General


María Victoria Sánchez M.
Contadora General

PREDUCA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2003

1- Operaciones

La Compañía se constituyó en Guayaquil el 7 de agosto de 1986, su actividad principal es la promoción y desarrollo de institutos y establecimientos pre-educativos y educativos. La Compañía administra al Centro Educativo Balandra para el nivel de enseñanza preescolar y primaria y el Colegio Cruz del Sur para el nivel de enseñanza secundaria. Los establecimientos educativos están regulados por el Ministerio de Educación y Cultura.

En noviembre de 1999, la Institución absorbió por fusión a la Compañía Impreduca S. A. dicha fusión se registró al valor de mercado de la Compañía absorbida, revalorizando sus inmuebles en base a un avalúo efectuado.

2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de contabilidad son:

a) Base de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia y disposiciones o prácticas dictadas por la Superintendencia de Compañías.

La Compañía de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías difirió la pérdida en cambio originada en el año 1999, esta norma establece un tiempo de amortización de hasta 5 años, tiempo durante el cual no se podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

b) Matrículas anticipadas

Corresponde a valores recibidos por anticipado, los cuales se reconocen en ingresos sobre el método del devengado.

c) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición convertidas a US Dólares. Se espera que el valor en libros no supere al valor de mercado.

d) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares, excepto terrenos y edificios que se registraron a valor de mercado en la fusión de 1999. El método de depreciación utilizado es el de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	5%
- Muebles y enseres	10%
- Equipos de oficina	10%
- Equipos de computación	20% y 33,33%
- Vehículos	20%

e) Cargos diferidos y otros activos

Los cargos diferidos y otros activos, están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares, excepto por el diferencial cambiario. Se amortizan por el método de línea recta, según los siguientes porcentajes anuales:

- Programas de computación	33,33%
- Diferencial cambiario	20%
- Biblioteca	20%
- Otros	10% y 20%

La Compañía no podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

f) Reserva por valuación

Corresponde al efecto de la fusión por absorción de los bienes inmuebles a valor de mercado de la Compañía Impreduca S.A. de acuerdo a estudio efectuado por un perito valuador.

g) Ingresos y egresos

La Compañía reconoce los ingresos y gastos, sobre el método de causación, excepto por los ingresos sobre los cuales se ha otorgado préstamos de honor que se reconocerán en base de efectivo.

3.- Transacciones con partes relacionadas

En cuentas por cobrar Accionistas incluye US\$134.114 por préstamo e intereses devengados que la Compañía ha suscrito con Banco Guayaquil por la recompra de acciones (nota 10).

Un resumen de las transacciones a resultados con partes relacionadas, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Servicios jurídicos	8.064
Recuperación de costos	31.000

4.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	En US\$			%
	<u>Saldo al</u> 31-12-2002	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> 31-12-2003	
Costo:				
Terrenos	4.960.565	0	4.960.565	
Edificios	2.987.897	16.333	3.004.230	
Muebles y enseres	436.905	44.663	481.568	10%
Equipos de oficina	244.551	3.588	248.139	10%
Equipos de computación	259.722	55.446	315.168	20% y 33,33%
Vehículos	14.723	0	14.723	20%
Construcciones en curso	0	133.891	133.891	
	<u>8.904.363</u>	<u>253.921</u>	<u>9.158.284</u>	
Depreciación acumulada	1.716.281	193.885	1.910.166	
Propiedades y equipos, neto	<u>7.188.082</u>		<u>7.248.118</u>	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos asciende a US\$193.885.

5.- Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2003, corresponden a acciones en las siguientes compañías:

	%	No.	US\$
	<u>Participación</u>	<u>Acciones</u>	
Electroquil		19.122	3.304
La Costa Country Club		1	16.800
Blue Hill-Universicorp	48	2.375	579
			<u>20.683</u>

La Compañía no ha recibido la certificación del valor patrimonial proporcional de las compañías receptoras de las inversiones para comparar que el valor en libros no sea superior al valor patrimonial.

6.- Cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de cargos diferidos, es como sigue:

	En US\$		
	Saldo al 31-12-2002	Adiciones	Saldo al 31-12-2003
Costo:			
Programas de computación	75.387	574	75.961
Derecho de llave	10.235	0	10.235
Diferencial cambiario	1.620.394	0	1.620.394
Otros cargos diferidos	23.327	0	23.327
	<u>1.729.343</u>	<u>574</u>	<u>1.729.917</u>
Amortización acumulada:			
Programas de computación	38.846	8.850	47.696
Derecho de llave	5.674	1.023	6.697
Diferencial cambiario	972.236	324.079	1.296.315
Otros cargos diferidos	19.294	914	20.208
	<u>1.036.050</u>	<u>334.866</u>	<u>1.370.916</u>
Cargos diferidos, neto	<u>693.293</u>		<u>359.001</u>

7.- Otros activos

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2003, es:

	En US \$			
	Saldo al 31-12-2002	Adiciones	Retiros y/o Bajas	Saldo al 31-12-2003
Costo				
Biblioteca	116.640	25.600	908	141.332
Líneas telefónicas	9.679	0	0	9.679
Obras de arte	3.021	0	0	3.021
Material didáctico	99.854	17.493	2.769	114.578
Depósitos en garantía	4.942	7.720	8.070	4.592
Otros	177.249	2.544	0	179.793
	<u>411.385</u>	<u>53.357</u>	<u>11.747</u>	<u>452.995</u>
Amortización	<u>247.504</u>	<u>37.103</u>	<u>0</u>	<u>284.607</u>
Otros activos, neto	<u>163.881</u>			<u>168.388</u>

8.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de la cuenta gastos acumulados por pagar durante el año 2003 fue así:

	US\$			Saldo al 31-12-03
	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Pagos	
Beneficios sociales	256.615	333.915	-269.611	320.919
Participación trabajadores	134	0	0	134
Intereses por pagar (nota 10)	231.696	34.445	-44.405	221.736
Saldo al final del año	<u>488.445</u>	<u>368.360</u>	<u>-314.016</u>	<u>542.789</u>

9.- Provisión de cuentas de dudoso cobro

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

	US\$			Saldo al 31-12-03
	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Bajas	
Provisiones para:				
Cuentas de dudoso cobro	8.911	33.182	-7.095	34.998

10.- Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003, se descompone en:

	US\$
<u>Pichincha</u>	
Al 12,22% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2010	3.753.276
Intereses refinanciados con el Banco del Pichincha hasta abril del 2004	177.622
<u>Guayaquil</u>	
Al 7% de interés con vencimientos anuales hasta diciembre del 2007 (nota 3)	90.000
<u>IBM</u>	
Al 16% de interés con vencimientos mensuales hasta abril del 2002	6.580
	<u>4.027.478</u>
Menos: Vencimientos corrientes	589.620
Interés por pagar a corto plazo (nota 8)	177.622
Deuda a largo plazo	<u><u>3.260.236</u></u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2003	413.657
2004	353.585
2005	379.561
006-2010	2.880.675

La obligación del Banco del Pichincha está garantizada con hipoteca abierta de terreno.

11.- Liquidez Corriente y déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros presentan déficit acumulado por US\$789.814 y sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$1.312.660.

12.- Cuentas de orden

Corresponde a pensiones y matrículas, no registradas ni cobradas a ciertos estudiantes a quienes se les ha otorgado préstamos de honor, de acuerdo a políticas internas de la Institución, las cuales se registran bajo la base de efectivo.

	<u>US\$</u>
Préstamos de honor	571.844

13.- Impuesto a la renta pagado en exceso

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado el 31 de diciembre de 1994 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno vigente establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	4.189
Retención en la fuente del año	1.456
Total impuesto a la renta pagado en exceso	<u>5.645</u>

14.- Reserva de Capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
