

PREDUCA S. A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 de diciembre del 2005

43.662.

(Con el Informe de los Auditores Independientes)





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 2005, 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.

Excepto por lo expuesto en el párrafo siguiente, 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.

La Compañía reestructuró el 17 de noviembre del 2004 la deuda que mantiene con el Banco del Pichincha mediante la suscripción del Fideicomiso Mercantil en Garantía y ha entregado como aporte al patrimonio autónomo: terrenos e inmuebles, los cuales se encuentran registrados al 31 de diciembre del 2005 en propiedades y equipos en lugar de "Derechos Fiduciarios".

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, 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 2005, 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.



Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@interactive.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.

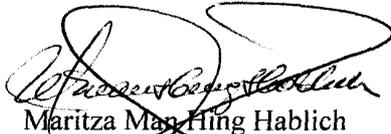


HERRERA CHANG

& asociados

Como se indica en la nota 13, los estados financieros adjuntos presentan déficit acumulado por US\$1.161.700 y pérdidas recurrentes; por lo que la Administración continúa implementando medidas para mejorar la situación económica y financiera de la Compañía.

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


Maritza Man Hing Hablich
Gerente General

Febrero 28 , 2006



Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@interactive.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)

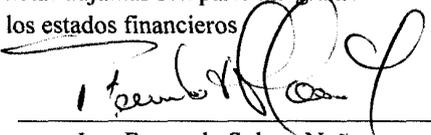
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2005

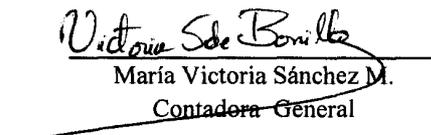
Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	32.101
Inversiones			2.100
Cuentas por cobrar:			
Alumnos	534.341		
Accionistas y relacionadas (nota 3)	4.842		
Préstamos a empleados	18.059		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 14)	7.330		
Otras	52.890		
Total cuentas por cobrar	617.462		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 11)	50.560		
Total cuentas por cobrar, neto			566.902
Inventarios	67.598		
Menos provisión para obsolescencia de inventario (nota 11)	14.153		
Inventarios, neto			53.445
Pagos anticipados			49.565
Total activo corriente			704.113
Propiedades y equipos	9.320.033		
Menos depreciación acumulada	2.381.055		
Total propiedades y equipos, neto (nota 5)			6.938.978
Cuentas por cobrar largo plazo (nota 4)			55.545
Inversiones (nota 7)			18.325
Cargos diferidos (nota 8)			162.251
Otros activos (nota 9)			24.897
		US\$	<u>7.904.109</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Fernando Solano Nuñez
Gerente General


María Victoria Sánchez M.
Contadora General

PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2005

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	US\$	69.549
Vencimiento corriente deuda a largo plazo (nota 12)		107.871

Cuentas por pagar:

Proveedores	54.034	
Impuestos por pagar	12.453	
Otras	166.417	
Total cuentas por pagar		232.904

Gastos acumulados por pagar (nota 10)		288.289
---------------------------------------	--	---------

Impuesto a la renta por pagar (nota 14)		8.900
--	--	-------

Matrículas y pensiones anticipadas		85.190
Total pasivo corriente		792.703

Deudas a largo plazo:

Préstamos bancarios y otros (nota 12)	3.871.331	
Reserva para jubilación patronal (nota 11)	204.212	
Total deudas a largo plazo		4.075.543

Total pasivos		4.868.246
---------------	--	-----------

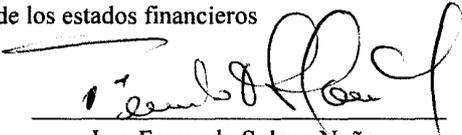
Patrimonio:

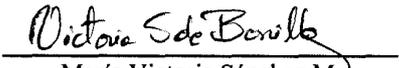
Capital acciones - suscritas y pagadas:

6.000.000 acciones de US\$ 0,04 cada una.	240.000	
Reserva por valuación (nota 2)	862.989	
Reserva de capital (nota 15)	3.094.596	
Déficit acumulado (nota 13)	-1.161.722	
Total patrimonio		3.035.863

Total pasivos y patrimonio	US\$	7.904.109
----------------------------	------	-----------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Fernando Solano Nuñez
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 2005

Ingresos:

Matrículas y pensiones	3.164.325	
Venta de materiales, uniformes y otros	666.735	
Otros	149.886	
Total Ingresos		US\$ 3.980.946

Gastos

Administración y generales	2.815.759	
Costo de venta de materiales, uniformes y otros	309.559	
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	321.030	
Financieros	491.508	
Otros	40.789	
Total Gastos		3.978.645

Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta	2.301
--	-------

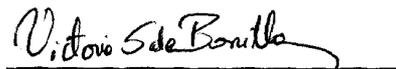
Participación de trabajadores sobre las utilidades (notas 10 y 14)	345
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.956

Impuesto a la renta (nota 14)	11.565
Pérdida neta	US\$ -9.609

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Ing. Fernando Solano Nuñez
Gerente General



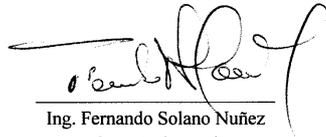
María Victoria Sánchez M.
Contadora General

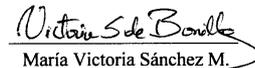
PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

		<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	-1.152.113	3.045.472
Pérdida neta		0	0	0	-9.609	-9.609
Saldo al final del año	US\$	<u>240.000</u>	<u>862.989</u>	<u>3.094.596</u>	<u>-1.161.722</u>	<u>3.035.863</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Fernando Solano Nuñez
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 2005

Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de alumnos	US\$	3.852.221
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-2.985.255
Intereses y comisiones pagadas		-491.508
Otros		<u>-17.836</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		357.622
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento de propiedades y equipos		-149.624
Aumento en inversiones		-2.100
Aumento neto de otros activos		-8.410
Adquisición de programas de computación y otros		-70.024
Indemnización por siniestros		<u>308</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-229.850
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento en sobregiro bancario		59.001
Pagado a accionistas y relacionadas		5.523
Aumento en préstamos bancarios		<u>-179.163</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>-114.639</u>
Aumento neto en efectivo		13.133
Efectivo al inicio del período		<u>18.968</u>
Efectivo al final del período	US\$	<u><u>32.101</u></u>

PASAN.....

PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

VIENEN.....

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

Pérdida neta US\$ -9.609

Partidas de conciliación entre la pérdida neta con el efectivo
neto provisto por las actividades de operación:

Depreciaciones y amortizaciones	318.021	
Provisión para jubilación patronal	47.220	
Ajuste por baja en inventarios	24.229	
Pérdida en baja de activo fijo	12.101	
Provisión cuentas de dudoso cobro	3.009	
Ajuste por pérdida en inversión	2.358	
Total partidas conciliatorias		406.938

Cambios en activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar	-74.617	
Aumento en inventarios	-17.875	
Disminución en pagos anticipados	3.036	
Aumento en cuentas por pagar	88.371	
Disminución en cuentas por pagar- Matrículas anticipadas	-37.486	
Disminución en gastos acumulados por pagar	-10.036	
Aumento en impuesto a la renta por pagar	8.900	
Total cambios en activos y pasivos		-39.707

Efectivo neto provisto por las actividades de operación US\$ 357.622

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Fernando Solano Nuñez
Gerente General


María Victoria Sánchez M.
Contadora General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2005

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 el 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

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.

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. Se amortizan por el método de línea recta, según los siguientes porcentajes anuales:

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

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.

h) Jubilación patronal y bonificación para desahucio

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco (25) años de trabajo, tendrán derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. También establece el Código de Trabajo que en caso de desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la

misma empresa o empleador.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía concede el uso de ciertas instalaciones a una Compañía relacionada, bajo el compromiso de compartir ciertos gastos. Un resumen de las transacciones a resultados con partes relacionadas, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Recuperación de costos	10.860

4.- Cuentas por cobrar - largo plazo

Un detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

	<u>US\$</u>	<u>Vencimiento</u>	
		<u>corriente</u>	<u>Largo plazo</u>
Alumnos	190.348	171.867	18.481
Accionistas	17.052	2.523	14.529
Empleados	27.154	4.619	22.535
	<u>234.554</u>	<u>179.009</u>	<u>55.545</u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

<u>años</u>	<u>US\$</u>
2.006	179.009
2.007	20.149
2.008	10.596
2009-2012	16.655
sin vencimiento	8.145

5.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	En US\$					Saldo al 31-12-2005	% Tasa de depreciac.
	Saldo al 31-12-2004	Adiciones	Transf.	Reclasif	Bajas		
Costo:							
Terrenos	4.964.965			-4.400		4.960.565	
Edificios	3.156.248	51.281	27.727			3.235.256	5%
Muebles y enseres	475.732	26.429			-2.686	499.475	10%
Equipos de oficina	259.170	29.394			-13.440	275.124	10%
Equipos de computación	319.035	16.958			-1.103	334.890	20% y 33,33%
Vehículos	14.723					14.723	20%
Construcciones en curso	0	25.562	-25.562			0	
	<u>9.189.873</u>	<u>149.624</u>	<u>2.165</u>	<u>-4.400</u>	<u>-17.229</u>	<u>9.320.033</u>	
Depreciación acumulada	<u>2.148.300</u>	<u>244.933</u>			<u>-12.178</u>	<u>2.381.055</u>	
Propiedades y equipos, neto	<u>7.041.573</u>					<u>6.938.978</u>	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos asciende a US\$244.933.

6- Propiedad intelectual

La Compañía ha cumplido con lo establecido en la Ley de Propiedad Intelectual y derechos de autor.

7- Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2005, corresponden a acciones en las siguientes compañías:

	% <u>Participación</u>	No. <u>Acciones</u>	Saldo al <u>31-12-2004</u>	Ajustes por <u>valuación</u>	Saldo al <u>31-12-2005</u>
Electroquil		19.122	3.304	-2.358	946
La Costa Country Club		1			16.800
Blue Hill-Universicorp	48	2.375			579
					<u>18.325</u>

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

8.- Cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2005, el movimiento de cargos diferidos, es como sigue:

	En US\$				Saldo al 31-12-2005
	Saldo al 31-12-2004	Adiciones	Transf	Retiros	
Costo:					
Programas de computación	76.935	672	509		78.116
Derecho de llave	10.235	0			10.235
Diferencial cambiario	1.620.394	0			1.620.394
Biblioteca	172.102	55.191	949	-2.594	225.648
Material didáctico	116.368	184			116.552
Otros	202.195	14.435	-26.551		190.079
Otros cargos diferidos	16.516	0			16.516
	<u>2.214.745</u>	<u>70.482</u>	<u>-25.093</u>	<u>-2.594</u>	<u>2.257.540</u>
Amortización acumulada:					
Programas de computación	61.343	11.817			73.160
Derecho de llave	7.721	1.023			8.744
Diferencial cambiario	1.620.393				1.620.393
Biblioteca	119.457	24.900		-1188	143.169
Material didáctico	80.000	19.589			99.589
Otros	137.152	15.761		-19194	133.719
Otros cargos diferidos	16.515				16.515
	<u>2.042.581</u>	<u>73.090</u>		<u>-20.382</u>	<u>2.095.289</u>
Cargos diferidos, neto	<u>172.164</u>				<u>162.251</u>

9.- Otros activos

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2005, es:

	En US\$				Saldo al 31-12-2005
	Saldo al 31-12-2004	Adiciones	Transf y/o Reclasif	Retiros	
Costo					
Terrenos			4.400		4.400
Líneas telefónicas	9.679				9.679
Obras de arte	12.321				12.321
Depósitos en garantía	2.785	11.227		-2.817	11.195
	<u>24.785</u>	<u>11.227</u>	<u>4.400</u>	<u>-2.817</u>	<u>37.595</u>
Amortización	<u>12.698</u>				<u>12.698</u>
Otros activos, neto	<u>12.087</u>				<u>24.897</u>

10.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de la cuenta gastos acumulados por pagar durante el año 2005 fue así:

	US\$				
	<u>Saldo al</u> <u>31-12-04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Reclasif</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-05</u>
Beneficios sociales	215.412	311.560	-321.941		205.031
Participación trabajadores	134	345			479
Intereses por pagar (nota 10)	82.779		-82.779	82.779	82.779
Saldo al final del año	<u>298.325</u>	<u>311.905</u>	<u>-404.720</u>	<u>82.779</u>	<u>288.289</u>

11.- Provisiones

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía, durante el año 2005:

	US\$			
	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2005</u>
Provisión cuentas de dudoso cobro	52.200	3.009	-4.649	50.560
Provisión para obsolescencia de inventario	14.153			14.153
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	156.992	47.220		204.212

12.- Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005, se descompone en:

	US\$
<u>Pichincha</u>	
Al 12% de interés anual con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2014.	3.753.276
Intereses refinanciados con el Banco del Pichincha hasta diciembre del 2006.	82.779
<u>Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social</u>	
Al 18,66% de interés anual con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2007 .	225.926
	<u>4.061.981</u>
Menos: Vencimientos corrientes	107.871
Interés por pagar a corto plazo (nota 10)	82.779
Deuda a largo plazo	<u>3.871.331</u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2006	190.650
2007	415.696
2008-2014	3.455.635

Durante el 2004 la Compañía reestructuró la obligación contraída con el Banco del Pichincha y entregó en garantía sus bienes inmuebles y muebles, suscribiendo el Fideicomiso Mercantil Preduca, por cumplimiento de pago de los dividendos en las fechas previstas de acuerdo a la tabla de amortización se reliquidó el interés del 12% al 11 % durante el periodo 2005.

13.- Liquidez Corriente y déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2005, los estados financieros presentan déficit acumulado por US\$1.161.700.

14.- Impuesto a la renta

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 gasto por 15% de participación de trabajadores y 25% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2.301
Más:	
Gastos no deducibles	59.723
Menos:	
Amortización de pérdidas años anteriores	<u>15.420</u>
Utilidad antes de participación trabajadores	<u>46.604</u>
Participación de trabajadores sobre las utilidades	<u>345</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>46.259</u>
Impuesto a la renta causado	11.565
Retenciones en la fuente del año	2.665
Impuesto a la renta por pagar	<u>8.900</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	7.330
Retenciones en la fuente, 2005	2.665
Impuesto a compensar 2005	-2.665
Total impuesto a la renta pagado en exceso	<u>7.330</u>

15.- Provisión para jubilación patronal

El Código de Trabajo, establece el pago obligatorio de las pensiones de jubilación patronal a los empleados que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para los empleados que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador. La Compañía registró la provisión en base a una proyección establecida por la Compañía Actuarial.

16.- 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.

17.- Juicios

La Compañía mantiene los siguientes juicios civiles:

- Juicio Ejecutivo No 78-C-2006 contra el Sr. Ricardo Amador Jouvin por US\$13.449,43.
 - Juicio Ejecutivo No 80-5-2006 contra el Sr. Jorge Andant Madera por US\$8.483,10.
 - Juicio Ejecutivo No 76-2006 contra el Sr. Xavier Guzmán Pons por US\$12.530,92.
 - Juicio Ejecutivo No 77-2006 contra el Sr. Juan Andrade Pinargote por US\$7.118.
-