

PREDUCA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2006

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

43662



HERRERA CHANG

& asociados

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 2006, 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 los párrafos siguientes, 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 2006 en propiedades y equipos en lugar de "Derechos Fiduciarios".

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 2006, 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.

ca

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 muestran que la Compañía presenta que sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$466.805, que corresponde a deuda a largo plazo que mantiene con el banco del Pichincha y con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS; déficit acumulado por US\$1.183.662 y pérdidas recurrentes; por lo que la Administración continúa implementando medidas para mejorar la situación económica y financiera de la Compañía.

Herrera Chang & Asociados
N° de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Maritza Man Hing Hablich
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.

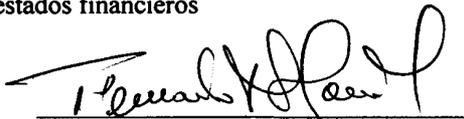
PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

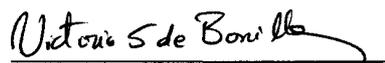
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2006

Activos

Activo corriente:		
Caja y bancos		US\$ 66.290
Cuentas por cobrar:		
Alumnos	572.966	
Accionistas y relacionadas (nota 3)	2.900	
Préstamos a empleados	18.819	
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 14)	1.604	
Otras	31.701	
Total cuentas por cobrar	627.990	
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 11)	52.880	
Total cuentas por cobrar, neto		575.110
Inventarios	85.041	
Menos provisión para obsolescencia de inventario (nota 11)	14.153	
Inventarios, neto		70.888
Pagos anticipados		49.999
Total activo corriente		762.287
Propiedades y equipos	9.522.750	
Menos depreciación acumulada	2.635.114	
Propiedades y equipos, neto (nota 5)		6.887.636
Cuentas por cobrar largo plazo (nota 4)		37.492
Inversiones (nota 7)		23.325
Cargos diferidos (nota 8)		184.895
Otros activos (nota 9)		27.945
		US\$ <u>7.923.580</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Fernando Solano Núñez
Gerente General


María Victoria Sánchez M.
Contadora General

PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2006

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	US\$	72.139
Vencimiento corriente deuda a largo plazo (nota 12)		415.696

Cuentas por pagar:

Proveedores	127.315	
Impuestos por pagar	12.137	
Otras	260.047	
Total cuentas por pagar		399.499

Gastos acumulados por pagar (nota 10)		216.873
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)		212

Matrículas y pensiones anticipadas		125.059
Total pasivo corriente		1.229.478

Deudas a largo plazo:

Préstamos bancarios y otros (nota 12)	3.455.634	
Reserva para jubilación patronal (nota 11 y 15)	224.545	
Total deudas a largo plazo		3.680.179

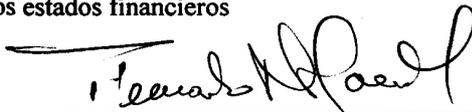
Total pasivos		4.909.657
----------------------	--	------------------

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 16)	3.094.596	
Déficit acumulado (nota 13)	-1.183.662	
Total patrimonio		3.013.923

Total pasivos y patrimonio	US\$	7.923.580
-----------------------------------	------	------------------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Ing. Fernando Solano Núñez
Gerente General



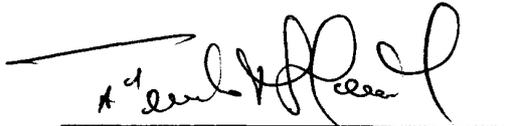
María Victoria Sánchez M.
Contadora General

PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

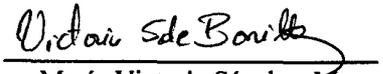
ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

Ingresos:	
Matrículas y pensiones	3.467.227
Venta de materiales, uniformes y otros	733.741
Otros	115.367
Total Ingresos	<u>US\$ 4.316.335</u>
Gastos	
Administración y generales	3.147.892
Costo de venta de materiales, uniformes y otros	347.787
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	344.119
Financieros	453.625
Otros	37.103
Total Gastos	<u>4.330.526</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	-14.191
Impuesto a la renta (nota 14)	7.749
Pérdida neta	<u>US\$ -21.940</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Ing. Fernando Solano Núñez
Gerente General



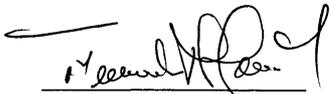
María Victoria Sánchez M.
Contadora General

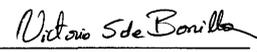
PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

		Capital acciones	Reserva por valuación	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año	US\$	240.000	862.989	3.094.596	-1.161.722	3.035.863
Pérdida neta		0	0	0	-21.940	-21.940
Saldo al final del año	US\$	<u>240.000</u>	<u>862.989</u>	<u>3.094.596</u>	<u>-1.183.662</u>	<u>3.013.923</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Fernando Solano Núñez
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 2006

Aumento (disminución) del efectivo:

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de alumnos	US\$ 4.317.579	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-3.414.385	
Intereses y comisiones pagadas	-453.625	
Otros	-13.324	
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		<u>436.245</u>

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-203.051	
Venta de propiedades y equipos	155	
Disminución en inversiones	2.100	
Aumento neto de otros activos	-3.048	
Adquisición de programas de computación y otros neto	-89.872	
Adquisición de Inversiones en acciones	-5.000	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-298.716</u>

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Aumento en sobregiro bancario	2.590	
Pagado a accionistas y relacionadas	1.942	
Recibido de accionistas y relacionados, neto	-107.872	
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>-103.340</u>

Aumento neto en efectivo 34.189Efectivo al inicio del período 32.101Efectivo al final del período US\$ 66.290

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\$ -21.940

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

Depreciaciones y amortizaciones	321.466	
Provisión para jubilación patronal	20.333	
Provisión cuentas de dudoso cobro	2.320	
Total partidas conciliatorias		344.119
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	5.583	
Aumento en inventarios	-17.443	
Aumento en pagos anticipados	-434	
Aumento en cuentas por pagar	166.595	
Aumento en cuentas por pagar- Matrículas anticipadas	39.869	
Disminución en gastos acumulados por pagar	-71.416	
Disminución en impuesto a la renta por pagar	-8.688	
Total cambios en activos y pasivos		114.066
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$ 436.245

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Ing. Fernando Solano Núñez
Gerente General



María Victoria Sánchez M.
Contadora General

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

31 de diciembre del 2006

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	8,000

4.- Cuentas por cobrar - largo plazo

Un detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	<u>US\$</u>	<u>Vencimiento</u>	
		<u>corriente</u>	<u>Largo plazo</u>
Alumnos	176.449	169.588	6.861
Accionistas	15.391	2.844	12.547
Empleados	22.703	4.619	18.084
	<u>214.543</u>	<u>177.051</u>	<u>37.492</u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

<u>años</u>	<u>US\$</u>
2.006	177.051
2.007	13.851
2.008	6.964
2009-2012	7.670
sin vencimiento	9.007

5.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

	En US\$				Saldo al 31-12-06	% Tasa de depreciac.
	Saldo al 31-12-05	Adiciones	Transf.	Ventas		
Costo:						
Terrenos	4.960.565	0	0	0	4.960.565	
Edificios	3.235.256	7.567	68.298	0	3.311.121	5%
Muebles y enseres	499.475	33.818	0	0	533.293	10%
Equipo de oficina	275.124	32.992	0	-334	307.782	10%
Equipo de computación	334.890	60.376	0	0	395.266	20% y 33,33%
Vehículos	14.723	0	0	0	14.723	20%
Construcciones en curso	0	68.298	-68.298	0	0	
	<u>9.320.033</u>	<u>203.051</u>	<u>0</u>	<u>-334</u>	<u>9.522.750</u>	
Depreciación acumulada	<u>2.381.055</u>	<u>254.238</u>		<u>-179</u>	<u>2.635.114</u>	
Propiedades y equipo, neto	<u>6.938.978</u>				<u>6.887.636</u>	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos asciende a US\$254.238.

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 2006, corresponden a acciones en las siguientes compañías:

	% <u>Participación</u>	No. <u>Acciones</u>	Saldo al <u>31/12/2005</u>	<u>Adición</u>	Saldo al <u>31/12/2006</u>
Electroquil		976	946	0	946
La Costa Country Club		1	16.800		16.800
Blue Hill-Universicorp	16,88	3.375	579	5.000	<u>5.579</u>
					<u>23.325</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 2006, el movimiento de cargos diferidos, es como sigue:

	En US\$			Saldo al 31-12-06
	Saldo al 31-12-05	Adiciones	Retiro	
Costo:				
Programas de computación	78.116	8.655	0	86.771
Derecho de llave	10.235	0	0	10.235
Diferencial cambiario	1.620.394	0	0	1.620.394
Biblioteca	225.648	63.260	-480	288.428
Material didáctico	116.552	3.786	0	120.338
Otros	190.079	14.651	0	204.730
Otros cargos diferidos	16.516	0	0	16.516
	<u>2.257.540</u>	<u>90.352</u>	<u>-480</u>	<u>2.347.412</u>
Amortización acumulada:				
Programas de computación	73.160	6.318	0	79.478
Derecho de llave	8.744	1.024	0	9.768
Diferencial cambiario	1.620.393	0	0	1.620.393
Biblioteca	143.169	33.063	0	176.232
Material didáctico	99.589	14.222	0	113.811
Otros	133.719	12.601	0	146.320
Otros cargos diferidos	16.515	0	0	16.515
	<u>2.095.289</u>	<u>67.228</u>	<u>0</u>	<u>2.162.517</u>
Cargos diferidos, neto	<u>162.251</u>			<u>184.895</u>

9.- Otros activos

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2006, es:

En US \$				
<u>Costo</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-06</u>
Terrenos	4400			4.400
Líneas telefónicas	9.679	784		10.463
Obras de arte	12.321	1.200		13.521
Depósitos en garantía	11.195	12.447	-11.383	12.259
	<u>37.595</u>	<u>14.431</u>	<u>-11.383</u>	<u>40.643</u>
<u>Amortización</u>	<u>12.698</u>			<u>12.698</u>
Otros activos, neto	<u>24.897</u>			<u>27.945</u>

10.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de la cuenta gastos acumulados por pagar durante el 2006 fue así:

US\$				
	<u>Saldo al</u> <u>31-12-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-06</u>
Beneficios sociales	205.031	363.402	-352.039	216.394
Participación trabajadores	479	0		479
Intereses por pagar	82.779		-82.779	0
Saldo al final del año	<u>288.289</u>	<u>363.402</u>	<u>-434.818</u>	<u>216.873</u>

11.- Provisiones

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía, durante el 2006:

US\$				
	<u>Saldo al</u> <u>31-12-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-06</u>
Provisión cuentas de dudoso cobro	50.560	2.320		52.880
Provisión para obsolescencia de inventario	14.153	0		14.153
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	204.212	20.333		224.545

12.- Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2006, se descompone en:

	<u>US\$</u>
<u>Pichincha</u>	
Al 12% de interés anual con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2014.	3.753.275
<u>Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social</u>	
Al 18,66% de interés anual con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2007 .	118.055
	<u>3.871.330</u>
Menos: Vencimientos corrientes	415.696
Deuda a largo plazo	<u>3.455.634</u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2007	415.696
2008	335.389
2009	411.503
2010	430.114
2011	484.663
2012	546.131
2013	615.394
2014	632.440
Total	<u>3.871.330</u>

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, y se reliquidó el interés del 11 al 10% durante el 2006.

13.- Liquidez Corriente y déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2006 los pasivos corrientes excedían a los activos corrientes en \$466.805 además los estados financieros presentan déficit acumulado por US\$1.183.276.

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 impuesto a la renta, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Pérdida neta	-14.191
Más:	
Gastos no deducibles	55.518
Menos:	
Amortización de pérdidas años anteriores	<u>10.332</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	30.995
Impuesto a la renta causado	7.749
Menos:	
Retenciones en la fuente del año	2.884
Retenciones en la fuente de años anteriores	1.536
Anticipos de Impuesto a la renta	3.117
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>212</u></u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año, previamente informado	7.330
Ajuste	<u>-4.190</u>
Saldo al inicio del año , ajustado	3.140
Retenciones en la fuente, 2006	2.884
Anticipos del impuesto a la renta, 2006	3.117
Impuesto a compensar 2006	-6.001
Retenciones en la fuente, años anteriores	-1.536
Total impuesto a la renta pagado en exceso	<u><u>1.604</u></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 un estudio 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.
 - Juicio en trámite contra el Sr. Carlos Santos Puig
 - Juicio Laboral No 396-2006 presentado por Eugenia Mc. Joughlin
-