



## 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 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.

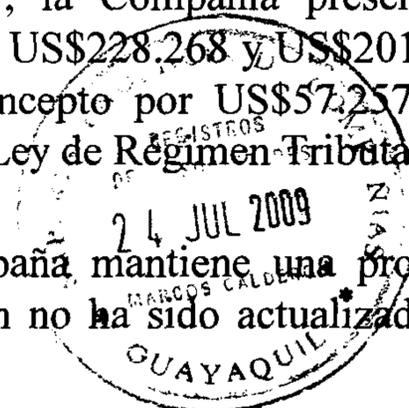
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría 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.

Al 31 de diciembre del 2008, la cuenta de "Derechos Fiduciarios" presenta una diferencia de más en libros por un monto de US\$474.842 al compararlo con los estados financieros de Fiducia S. A.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía presenta déficit de cuentas incobrables por un monto aproximado de US\$228.268 y US\$201.470, respectivamente; aunque mantiene provisión por este concepto por US\$57.257 (2008) y US\$55.104 (2007), siguiendo las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene una provisión para jubilación patronal de US\$341.276; dicha provisión no ha sido actualizada mediante un estudio actuarial

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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



WY



Como se indica en la nota 17, los estados financieros adjuntos muestran que la Compañía presenta que sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$742.880 (2008) y US\$773.002 (2007), que corresponde a los vencimientos corrientes de deuda a largo plazo que mantiene con el Banco del Pichincha y otros préstamos por pagar, déficit acumulado por US\$1.175.354 (2008) y US\$1.241.918 (2007); 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

Mayo 08, 2009

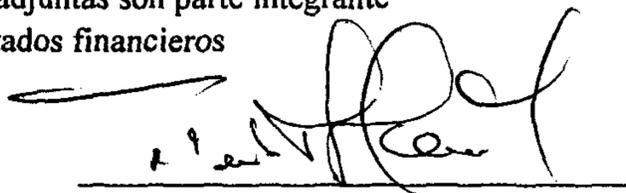


**PREDUCA S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE SITUACION**  
31 de diciembre del 2008 y 2007

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activo corriente:		
Caja y bancos	US\$ 49.625	US\$ 3.853
Cuentas por cobrar:		
Alumnos	586.028	594.218
Diners Club (nota 22)	20.745	0
Accionistas y relacionadas (nota 3)	64.205	32.377
Préstamos a empleados	28.170	18.431
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 18)	0	2.610
Otras	40.346	78.112
Total cuentas por cobrar	<u>739.494</u>	<u>725.748</u>
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 15)	<u>57.257</u>	<u>55.104</u>
Cuentas por cobrar, neto	682.237	670.644
Inventarios	77.529	80.584
Pagos anticipados	64.259	71.624
Total activo corriente	873.650	826.705
Derechos Fiduciarios (nota 6)	5.921.126	6.527.747
Propiedades y equipos	1.402.728	1.321.234
Menos depreciación acumulada	<u>1.176.366</u>	<u>1.104.116</u>
Propiedades y equipos, neto (nota 5)	226.362	217.118
Cuentas por cobrar largo plazo (nota 4)	20.845	23.692
Inversiones (nota 8)	18.046	35.879
Cargos diferidos (nota 9)	180.470	186.723
Otros activos (nota 10)	42.404	40.674
	<u>US\$ 7.282.903</u>	<u>US\$ 7.858.538</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Ing. Fernando Solano Núñez  
Gerente General

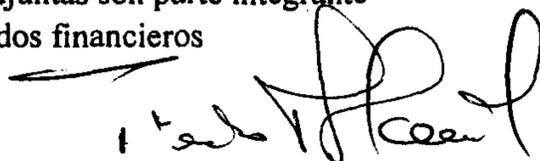
  
María Victoria Sánchez M.  
Contadora General

**PREDUCA S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

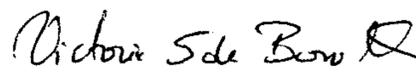
ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre del 2008 y 2007

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Pasivo corriente:</b>		
Sobregiro bancario	US\$ 63.445	US\$ 223.567
Préstamos Financieros (notas 12 y 22)	28.777	0
Vencimiento corriente deuda a largo plazo (nota 16)	369.260	373.315
<b>Cuentas y documentos por pagar:</b>		
Proveedores	103.337	203.556
Anticipo Diners (notas 12 y 22)	99.000	0
Relacionadas (nota 3)	150	300
Documentos por pagar (nota 13)	188.457	118.000
Impuestos por pagar	25.467	36.206
Otras (nota 11)	<u>122.816</u>	<u>294.978</u>
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>539.227</b>	<b>653.040</b>
Gastos acumulados por pagar (nota 14)	397.512	193.479
Impuesto a la renta por pagar (nota 18 )	6.636	0
Matrículas y pensiones anticipadas	<u>211.673</u>	<u>156.306</u>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.616.530</b>	<b>1.599.707</b>
<b>Deudas a largo plazo:</b>		
Préstamos bancarios y otros (nota 16)	2.290.912	2.984.748
Reserva para jubilación patronal (notas 15 y 19)	341.276	306.462
<b>Total deudas a largo plazo</b>	<u>2.632.188</u>	<u>3.291.210</u>
<b>Total pasivos</b>	<b>4.248.718</b>	<b>4.890.917</b>
<b>Patrimonio:</b>		
<b>Capital acciones - suscritas y pagadas:</b>		
6.000.000 acciones de US\$ 0,04 cada una.	240.000	240.000
Reserva por valuación (nota 2)	862.989	862.989
Reserva de capital (nota 20)	3.106.550	3.106.550
Déficit acumulado (nota 17)	<u>-1.175.354</u>	<u>-1.241.918</u>
<b>Total patrimonio</b>	<u>3.034.185</u>	<u>2.967.621</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>US\$ <u>7.282.903</u></b>	<b>US\$ <u>7.858.538</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros



Ing. Fernando Solano Núñez  
Gerente General



María Victoria Sánchez M.  
Contadora General

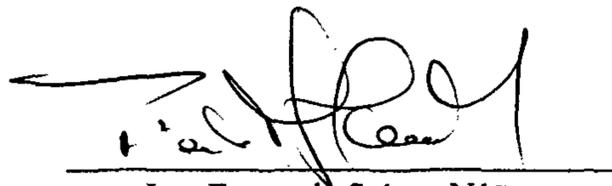
**PREDUCA S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE RESULTADOS**

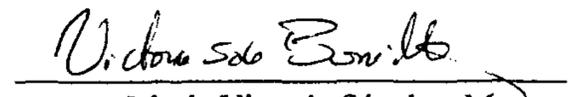
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos:	US\$	US\$
Matrículas y pensiones	4.088.346	3.585.362
Venta de materiales, uniformes y otros	739.378	725.274
Actividades extracurriculares, derechos de grado, biblioteca, seguros	240.321	69.498
Utilidad en venta de acciones	45.788	0
Otros	75.935	38.260
Total Ingresos	<u>5.189.768</u>	<u>4.418.394</u>
Gastos:		
Administración y generales	3.841.674	3.306.703
Costo de venta de materiales, uniformes y otros	439.667	340.873
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	374.507	439.047
Financieros	393.828	353.090
Otros	38.823	31.830
Total Gastos	<u>5.088.499</u>	<u>4.471.543</u>
Utilidad (Pérdida) antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	101.269	-54.149
Participación de trabajadores sobre las utilidades (notas 14 y 18)	15.190	0
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>86.079</u>	<u>0</u>
Impuesto a la renta (nota 18)	19.515	4.107
Utilidad (Pérdida) neta	<u>US\$ 66.564</u>	<u>US\$ -58.256</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 los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007

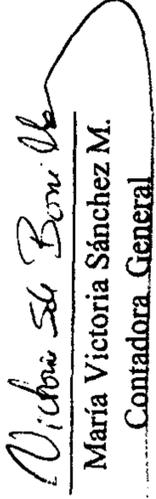
6

	Capital acciones	Reserva por valuación	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre 2006	US\$ 240.000	862.989	3.094.596	-1.183.662	3.013.923
Ajuste de inversiones (nota 20)			11.954		11.954
Pérdida neta				-58.256	-58.256
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$ 240.000	862.989	3.106.550	-1.241.918	2.967.621
Utilidad neta				66.564	66.564
Saldo al final del año	<u>240.000</u>	<u>862.989</u>	<u>3.106.550</u>	<u>-1.175.354</u>	<u>3.034.185</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 los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Aumento (disminución) del efectivo:</b>		
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de alumnos	US\$ 5.221.096	US\$ 4.427.389
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-3.899.899	-3.617.392
Intereses y comisiones pagadas	-393.828	-353.090
Otros	-33.366	-22.056
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<u>894.003</u>	<u>434.851</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	-81.494	-127.556
Recuperación de otros activos	8.313	0
Disminución en inversiones	0	10.308
Aumento neto de otros activos	-10.043	-20.174
Adquisición de cargos diferidos	-78.147	-86.250
Aumento en Derechos Fiduciarios	-12.786	0
Venta (adquisición) de Inversiones en acciones	17.533	-300
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>-156.624</u>	<u>-223.972</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Aumento (disminución) en sobregiro bancario	-160.122	151.428
Pagado a accionistas y relacionadas	-31.828	-29.477
Aumento en otros préstamos	70.457	118.000
Disminución en préstamos bancarios	-570.114	-513.267
<b>Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento</b>	<u>-691.607</u>	<u>-273.316</u>
<b>Aumento (disminución) neto en efectivo</b>	<u>45.772</u>	<u>-62.437</u>
<b>Efectivo al inicio del período</b>	<u>3.853</u>	<u>66.290</u>
<b>Efectivo al final del período</b>	<u>US\$ 49.625</u>	<u>US\$ 3.853</u>

PASAN.....

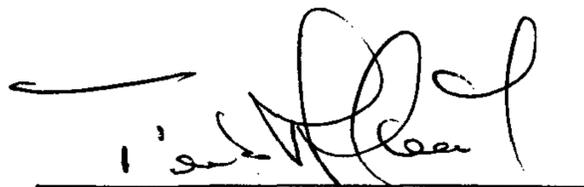
**PREDUCA S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

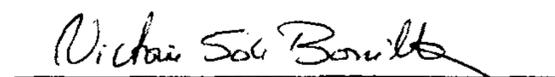
VIENEN.....

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

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
Utilidad (Pérdida) neta	US\$	66.564	US\$	-58.256
Partidas de conciliación entre la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:				
Depreciaciones y amortizaciones		326.057		354.904
Provisión para jubilación patronal		34.814		81.917
Provisión cuentas de dudoso cobro		13.637		2.224
Otros		150		-3.018
Total partidas conciliatorias		<u>374.658</u>		<u>436.027</u>
Cambios en activos y pasivos:				
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		9.445		-54.481
(Aumento) disminución en inventarios		3.055		-9.696
Aumento (disminución) en pagos anticipados		7.365		-21.625
Aumento en cuentas por pagar		166.880		135.241
Aumento en Matrículas anticipadas		55.367		31.247
Aumento (Disminución) en gastos acumulados por pagar		204.033		-23.394
Aumento (Disminución) en impuesto a la renta por pagar		6.636		-212
Total cambios en activos y pasivos		<u>452.781</u>		<u>57.080</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>894.003</u>	US\$	<u>434.851</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.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2008 y 2007

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, que incluía la revalorización de sus inmuebles en base a un avalúo efectuado.

En el 2008 inició las actividades de la Academia de Inglés Southern Cross British Language Centre.

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.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución N° 06.Q.ICI 004 del 21 de agosto del 2006, considerando que es fundamental para el desarrollo empresarial del país, actualizar las normas de contabilidad, a fin de que éstas armonicen con principios, políticas, procedimientos y normas universales para el adecuado registro de transacciones, la correcta preparación y presentación de estados financieros y una veraz interpretación de la información contable; ha dispuesto la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros.

El 31 de diciembre del 2008, mediante Resolución 08.G.DSC.010 estableció el cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF, así:

- 1° A partir del 1 de enero del 2010, las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
- 2° A partir del 1 de enero del 2011, las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4.000.000 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones; que voluntariamente hubieren formado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el estado y entidades del sector público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
- 3° A partir del 1 de enero del 2012, las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

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 las que la participación es mayor al 25% y las otras inversiones menores, se encuentran registradas al costo.

d) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición convertido a US Dólares. 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) Derechos Fiduciarios

Los Derechos Fiduciarios lo comprenden los terrenos y edificios que se encuentran registrados a valor de mercado 1999, y se encuentran en el Fideicomiso Mercantil en Garantía "Preduca" y Fideicomiso Mercantil

Inmobiliario "LFG-Preduca" (nota 6).

f) 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%
- Material didáctico	5%
- Líneas telefónicas	5%
- Otros	10% y 20%

g) Reserva por valuación

Corresponde al efecto de la fusión por absorción, por los bienes inmuebles a valor de mercado de 1999 de la Compañía Impreduca S.A. de acuerdo a estudio efectuado por un perito valuador.

h) Ingresos y egresos

La Compañía reconoce los ingresos y gastos, sobre el método de causación.

i) 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 relacionada en el 2008 y 2007, es el siguiente:

	US\$	
	2008	2007
Recuperación de costos	7.656	14.280

En 2007, adquirió el 100% de las inversiones en acciones en las Compañías Pandocean S. A. y Naviferrex S. A., y presentaba en cuentas por cobrar

relacionadas US\$29.046, que corresponden a bienes recibidos en dación de pago cuyas escrituras están a nombre de dichas compañías. (nota 8)  
En el 2008 ajustó acciones de Naviferrex por un monto de US\$300.

#### 4.- Cuentas por cobrar – largo plazo

Un detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Alumnos	US\$	5.683	884
Accionistas		7.825	9.343
Empleados		7.337	13.465
	US\$	<u>20.845</u>	<u>23.692</u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

	<u>US\$</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
2010	8.641	6.150
2011	2.957	4.619
2012	246	3.916
sin vencimiento	9.001	9.007

#### 5.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>En US\$</u>				<u>%</u>	
	<u>Saldo al</u>			<u>Saldo al</u>	<u>Tasa de</u>	
	<u>31-12-07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Restitución</u>	<u>Transferencias</u>	<u>31-12-08</u>	<u>depreciac.</u>
<b>Costo:</b>						
Terrenos	0		1.101.868	-1.101.868	0	5%
Muebles y enseres	560.718	40.553			601.271	10%
Equipos de oficina	332.895	25.069			357.964	10%
Equipos de computación	412.898	15.871			428.769	20% y 33,33%
Vehículos	14.723				14.723	20%
	<u>1.321.234</u>	<u>81.493</u>	<u>1.101.868</u>	<u>-1.101.868</u>	<u>1.402.728</u>	
Depreciación acumulada	<u>1.104.116</u>	<u>72.250</u>			<u>1.176.366</u>	
Propiedades y equipo, neto	<u>217.118</u>				<u>226.362</u>	

	En US\$			Saldo al 31-12-07	% Tasa de depreciac.
	Saldo al 31-12-06	Adiciones	Reclas.		
<b>Costo:</b>					
Terrenos	4.960.565		-4.960.565	0	
Edificios	3.311.121	57.386	-3.368.507	0	5%
Muebles y enseres	533.293	27.425		560.718	10%
Equipo de oficina	307.782	25.113		332.895	10%
Equipo de computación	395.266	17.632		412.898	20% y 33,33%
Vehículos	14.723			14.723	20%
	<u>9.522.750</u>	<u>127.556</u>	<u>-8.329.072</u>	<u>1.321.234</u>	
Depreciación acumulada	<u>2.635.114</u>	<u>270.327</u>	<u>-1.801.325</u>	<u>1.104.116</u>	
Propiedades y equipo, neto	<u>6.887.636</u>			<u>217.118</u>	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos asciende a US\$ 72.250 durante el 2008 y US\$ 270.327 durante el 2007.

La reclasificación en Diciembre 31, 2007 por US\$8.329.072 en costo y US\$1.801.325 de depreciación es a Derechos Fiduciarios (nota 6), por los bienes entregados en Fideicomiso.

#### 6- Derechos Fiduciarios

El movimiento de los Fideicomisos que la Compañía tiene constituido al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

Fideicomiso Mercantil en Garantía "Preduca":

	En US\$			Saldo al 31-12-08	% Tasa de depreciac.
	Saldo al 31-12-07	Adiciones	Restitución		
<b>Costo:</b>					
Terrenos	4.960.565	0	-1.101.868	3.858.697	
Edificios	3.368.507	12.786		3.381.293	5%
	<u>8.329.072</u>	<u>12.786</u>	<u>-1.101.868</u>	<u>7.239.990</u>	
Depreciación acumulada	<u>1.801.325</u>	<u>169.407</u>		<u>1.970.732</u>	
Derechos fiduciarios, neto	<u>6.527.747</u>			<u>5.269.258</u>	

El 17 de noviembre del 2004 Preduca S.A. y Banco del Pichincha celebraron Fideicomiso Mercantil en Garantía denominado "Preduca", constituido con los terrenos e inmuebles de la Compañía; para garantizar las deudas contraídas con el banco (nota 14).

En 2008 se libera el inmueble consistente en macrolote de terreno No. 021, de este fideicomiso.

Fideicomiso Mercantil Inmobiliario "LFG-Preduca":

	En US\$		
	Saldo al 31-12-07	Transferencia	Saldo al 31-12-08
<b>Costo:</b>			
Terrenos	0	1.101.868	1.101.868
(-) Anticipo (nota 11)			450.000
Derechos fiduciarios, neto			<u>651.868</u>

El 1 de abril del 2008 Preduca S. A. y Promotora Inmobiliaria L.F.G. S. A. celebraron Fideicomiso Mercantil Inmobiliario denominado "Fideicomiso Mercantil inmobiliario LFG-Preduca" en el que la Compañía entrega macrolote de terreno No. 021.

#### 7.- Propiedad intelectual

La Compañía ha cumplido con lo establecido en la Ley de Propiedad Intelectual y derechos de autor. Al 31 de diciembre del 2008 se encuentra en trámite el registro de la marca de la Academia de Inglés Southern Cross British Language Centre.

#### 8.- Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a acciones en las siguientes compañías:

	% Participación	No. Acciones	Saldo al 31/12/2007	Venta	Ajuste	US\$
						Saldo al 31/12/2008
Electroquil		976	946			946
La Costa Country Club		1	16.800			16.800
Blue Hill-Universicorp	52,50	10.500	17.533	-17.533		0
Pandocean S. A.	99,88	799	300			300
Naviferrex S. A.	99,88	799	300		-300	0
			<u>35.879</u>	<u>-17.533</u>	<u>-300</u>	<u>18.046</u>

	%	No.	Saldo al		US\$
	<u>Participación</u>	<u>Acciones</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>VPP</u>	<u>Saldo al</u>
					<u>31/12/2007</u>
Electroquil		976	946	0	946
La Costa Country Club		1	16.800		16.800
Blue Hill-Universicorp	52,50	10.500	5.579	11.954	17.533
Pandocean S. A.	99,88	799			300
Naviferrex S. A.	99,88	799			300
					<u>35.879</u>

De las 800 acciones suscritas en Pandocean S. A. y Naviferrex S. A. están pagadas el 25% de su valor.

En 2007, las compañías inmobiliarias Pandocean S. A. y Naviferrex S. A. son propietarias de terreno e inmueble recibidos como pago de deudas que mantenían los alumnos con la Compañía y están destinados para su venta. (nota 3)

Al 31 de diciembre del 2008, la baja de las acciones de Naviferrex S. A. se realizó mediante compensación con cuenta de pasivo por US\$150; y ajuste contra cuenta de resultados por US\$150.

Al 31 de diciembre del 2007, el ajuste del Valor patrimonial proporcional de Blue Hill-Universicorp se efectuó en base a estados financieros no auditados.

#### 9.- Cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el movimiento de cargos diferidos, es como sigue:

	En US\$		
	<u>Saldo al</u>		<u>Saldo al</u>
	<u>31-12-07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31-12-08</u>
		<u>Reclas.</u>	
<b><u>Costo:</u></b>			
Programas de computación	90.722	2.461	93.183
Derecho de llave	10.235		10.235
Biblioteca	349.800	43.025	392.825
Material didáctico	120.458	413	120.871
Líneas telefónicas	11.359		11.359
Otros	224.013	32.248	256.261
	<u>806.587</u>	<u>78.147</u>	<u>884.734</u>
<u>Amortización acumulada</u>	<u>619.864</u>	<u>84.400</u>	<u>704.264</u>
<b>Cargos diferidos, neto</b>	<u>186.723</u>		<u>180.470</u>

	En US\$				Saldo al 31-12-07
	Saldo al 31-12-06	Adiciones	Ajustes	Reclas.	
<b>Costo:</b>					
Programas de computación	86.771	3.951			90.722
Derecho de llave	10.235				10.235
Diferencial cambiario	1.620.394		-1.620.394		0
Biblioteca	288.428	61.372			349.800
Material didáctico	120.338	120			120.458
Líneas telefónicas	0			11.359	11.359
Otros	204.730	19.283			224.013
Otros cargos diferidos	16.516	0	-16.516		0
	<u>2.347.412</u>	<u>84.726</u>	<u>-1.636.910</u>	<u>11.359</u>	<u>806.587</u>
<b>Amortización acumulada</b>	<u>2.162.517</u>	<u>84.420</u>	<u>-1.636.908</u>	<u>9.835</u>	<u>619.864</u>
<b>Cargos diferidos, neto</b>	<u>184.895</u>				<u>186.723</u>

10.- Otros activos

Los otros activos al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a:

	En US \$			Saldo al 31-12-08
	Saldo al 31-12-07	Adiciones	Retiros	
<b>Costo</b>				
Terrenos	7.600			7.600
Obras de arte	21.793			21.793
Depósitos en garantía	11.281	10.043	-8.313	13.011
<b>Total</b>	<u>40.674</u>	<u>10.043</u>	<u>-8.313</u>	<u>42.404</u>

	En US \$					Saldo al 31-12-07
	Saldo al 31-12-06	Adiciones	Baja/ Retiros	Ajuste	Reclas.	
<b>Costo</b>						
Terrenos	4.400	3.200				7.600
Líneas telefónicas	10.463	896			-11.359	0
Obras de arte	13.521	8.272				21.793
Depósitos en garantía	12.259	9.330	-10.308			11.281
	<u>40.643</u>	<u>21.698</u>	<u>-10.308</u>	<u>0</u>	<u>-11.359</u>	<u>40.674</u>
<b>Amortización</b>	<u>12.698</u>	<u>157</u>		<u>-3.020</u>	<u>-9.835</u>	<u>0</u>
<b>Otros activos, neto</b>	<u>27.945</u>					<u>40.674</u>

11.- Cuentas por pagar-otras

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por pagar otras incluyen US\$100.000; que corresponde a anticipo recibido por el compromiso de compra-venta de

inmueble cedido en fideicomiso realizado entre la Compañía LFG, Banco del Pichincha y Preduca S. A.; los cuales fueron entregados como abono a la deuda que mantienen con la institución financiera;

En el 2008 se recibieron US\$350.000 adicionales (nota 6) por este concepto, y fueron entregados para abonar a la deuda.

#### 12.- Préstamos Financieros

Lo constituye préstamo con Diners Club del Ecuador Sociedad Financiera por US\$28.777 al 14,60% de interés anual con vencimientos mensuales hasta febrero del 2009 (nota 22).

#### 13.- Documentos por pagar

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los préstamos por pagar lo comprenden:

	US\$	
	<u>Saldo al</u> <u>31-dic-08</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-dic-07</u>
<b>Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social</b>		
Al % de interés anual con vencimientos mensuales hasta abril del 2009	70.457	
<b>Vicente Almeida</b>		
Al 20% de interés anual con vencimientos mensuales hasta abril del 2009	50.000	
<b>Luis Villacreses</b>		
Al 20% de interés anual con vencimientos mensuales hasta febrero del 2009	68.000	
Al 20% de interés anual con vencimientos mensuales hasta febrero del 2008	0	36.000
<b>Johnny Benavides</b>		
Al 20% de interés anual con vencimientos mensuales hasta mayo del 2008	0	37.000
<b>Antonio Bejarano Trujillo</b>		
Al 20% de interés anual con vencimientos mensuales hasta abril del 2008	0	45.000
Total	<u>188.457</u>	<u>118.000</u>

Por la deuda con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social se entregó garantía hipotecaria y sobre los préstamos de Vicente Almeida y Luis Villacreses se han entregado cheques como garantía.

14.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de la cuenta Gastos acumulados por pagar durante el 2008 y 2007 es el siguiente:

	US\$			Saldo al 31-12-08
	Saldo al 31-12-07	Adiciones	Pagos	
Beneficios sociales	172.619	506.486	-317.874	361.231
Participación trabajadores	479	15.190		15.669
Intereses por pagar	20.381	334.845	-334.614	20.612
Saldo al final del año	<u>193.479</u>	<u>856.521</u>	<u>-652.488</u>	<u>397.512</u>

	US\$			Saldo al 31-12-07
	Saldo al 31-12-06	Adiciones	Pagos	
Beneficios sociales	216.394	390.941	-434.716	172.619
Participación trabajadores	479			479
Intereses por pagar	0	311.688	-291.307	20.381
Saldo al final del año	<u>216.873</u>	<u>702.629</u>	<u>-726.023</u>	<u>193.479</u>

15.- Provisiones

El saldo de las provisiones que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	US\$			Saldo al 31-12-08
	Saldo al 31-12-07	Adiciones	Bajas	
Provisión cuentas de dudoso cobro	55.104	13.637	-11.484	57.257
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	306.462	34.814		341.276

	US\$			Saldo al 31-12-07
	Saldo al 31-12-06	Adiciones	Bajas	
Provisión cuentas de dudoso cobro	52.880	2.224	0	55.104
Provisión para obsolescencia de inventario	14.153		-14.153	0
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	224.545	81.917	0	306.462

16.- Deudas a largo plazo

Las deudas a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se descompone así:

	US\$	
	2008	2007
<b><u>Banco del Pichincha</u></b>		
Al 10% de interés anual con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2014.	2.650.172	3.335.082
<b><u>Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social</u></b>		
Al 18,66% de interés anual con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2007	0	22.981
<b><u>Otras</u></b>		
John Warren	10.000	0
	<u>2.660.172</u>	<u>3.358.063</u>
Menos: Vencimientos corrientes	369.260	373.315
	<u>2.290.912</u>	<u>2.984.748</u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

Años	US\$	
	2008	2.007
vencido	0	26.833
2.008	0	346.482
2009	369.260	416.415
2010	378.086	426.368
2011	417.677	471.014
2012	461.413	520.335
2013	509.729	574.821
2014	514.007	579.647
Sin vencimiento	10.000	0
Total	<u>2.660.172</u>	<u>3.361.915</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 (nota 6), por cumplimiento de pago de los dividendos en las fechas previstas de acuerdo a la tabla de amortización. Se reliquidó el interés del 11% al 10% durante el 2006.

#### 17.- Liquidez corriente y Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los pasivos corrientes excedían a los activos corrientes en US\$742.880 y US\$773.002, respectivamente; además los estados financieros presentan déficit acumulado por US\$1.175.354 en el 2008 y US\$1.241.918, en el 2007.

18.- Impuesto a la renta

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre de 1994 a 2004, ha prescrito.

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

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 2008 y 2007, difiere del cálculo de la base por lo siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad (pérdida) contable antes de participación de trabajadores e impuestos	US\$	101.269	-54.149
<b>Menos:</b> 15% Participación de trabajadores		<u>15.190</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>		86.079	-54.149
<b>Más:</b>			
Gastos no deducibles		89.578	76.055
<b>Menos:</b>			
Ingresos exentos		45.788	0
Otras deducciones		15.543	0
Amortización de pérdidas años anteriores		<u>36.265</u>	<u>5.477</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		78.061	16.429
<b>Impuesto a la renta causado</b>		<u><u>19.515</u></u>	<u><u>4.107</u></u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso (por pagar) por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

	US\$	
	2008	2007
Saldo al inicio del año, previamente informado	2.610	1.604
Ajuste	0	-1.604
Saldo al inicio del año , ajustado	2.610	0
Retenciones en la fuente	10.270	5.727
Anticipos del impuesto a la renta	0	990
Impuesto causado	19.515	-4.107
Total impuesto a la renta pagado en exceso (por pagar)	-6.636	2.610

#### 19.- 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 ha establecido una reserva por este concepto en base a estudio actuarial efectuado en el año 2007.

#### 20.- 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.

La Compañía incrementó en el 2007 Reservas de Capital en US\$11.954, por ajustes en las inversiones en acciones (nota 8).

#### 21.- 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, se obtuvo sentencia favorable.
- 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., se suscribió un acta transaccional y se procedió solicitar el

levantamiento de la medida cautelar que se obtuvo dentro de la presente causa

- Juicio Ejecutivo No. 439-1-2007 contra el Sr. Carlos Santos Puig y María Auxiliadora Salvador Plaza, por US\$13.449
- Juicio Laboral N° 396-2006 seguido por Sr. Eugene Mc. Loughlin en contra de PREDUCA S.A.

## 22.- Compromisos

El 15 de febrero del 2008, se firmó el fideicomiso "Preduca" otorgado por la Compañía Preduca S. A.; la Compañía Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera; Banco del Pichincha C. A.; y Fideval S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, para la constitución de un patrimonio autónomo que sirva como fuente de pago de las obligaciones que tiene la Compañía con el Banco. Dicho patrimonio estará conformado por los recursos que sean aportados por Preduca provenientes de la recaudación mensual por concepto del pago de sus servicios efectuada con la tarjeta Diners Club.

## 23.- Segmentos de negocios

Las cuentas identificadas de cada una de las divisiones, al 31 de diciembre del 2008, es como sigue:

	US\$		
	Southern Cross British Lenguage Centre	Balandra - Cruz del Sur	Total
<b><u>Activos:</u></b>			
Caja bancos	37.827	11.798	49.625
Cuentas por cobrar	3.869	678.368	682.237
Inventarios	0	77.529	77.529
Gastos pagados por anticipado	0	64.259	64.259
Cuentas por cobrar a largo plazo	0	20.845	20.845
Propiedades y equipos	14.384	211.978	226.362
Derechos Fiduciarios	0	5.921.126	5.921.126
Inversiones en acciones	0	18.046	18.046
Cargos diferidos	6.116	174.354	180.470
Otros activos	5.652	36.752	42.404
Total activos	<u>67.848</u>	<u>7.215.055</u>	<u>7.282.903</u>

**Pasivos y Patrimonio**

Sobregiro bancario	0	63.445	63.445
Préstamos Financieros	0	28.777	28.777
Vencimiento corriente deuda a largo plazo	0	369.260	369.260
Cuentas por pagar	10.986	621.150	632.136
Gastos acumulados por pagar	0	304.603	304.603
Impuesto a la renta por pagar	0	6.636	6.636
Pasivos anticipados	0	211.673	211.673
Deuda a largo plazo	0	2.632.188	2.632.188
<b>Total pasivos</b>	<b>10.986</b>	<b>1.393.871</b>	<b>4.248.718</b>

**Patrimonio**

<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>56.862</b>	<b>2.977.323</b>	<b>3.034.185</b>
	<b>67.848</b>	<b>2.983.959</b>	<b>7.282.903</b>

**Resultados:**

Ventas	130.017	5.059.751	5.189.768
Utilidad antes de Participación de Trabajadores e impuesto a la renta	29.520	71.749	101.269

25.- **Reclasificaciones en los estados financieros que se acompañan**

Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por reclasificaciones que la Compañía registró en el año 2009.

		<b>Aumento (Disminución) US\$ 2008</b>
<b>Diferencias en:</b>		
<b><u>Activo:</u></b>		
Activo corriente	US\$	-36.281
Propiedades y equipos, neto		-95.392
Cuentas y documentos por cobrar largo plazo		4.174
Inversiones (nota 7)		-20
Cargos diferidos (nota 8)		79.520
Otros activos (nota 9)		15.872
	US\$	<u>-32.127</u>
<b><u>Pasivo:</u></b>		
Pasivo corriente		-32.127
	US\$	<u>-32.127</u>