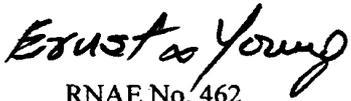


51929

Informe de los auditores independientes

A los Socios de **Servicios Profesionales Alameda Sant Cía. Ltda.** :

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Servicios Profesionales Alameda Sant Cía. Ltda.** (una compañía limitada constituida en el Ecuador y subsidiaria de la Universidad de las Américas de Chile) al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Servicios Profesionales Alameda Sant Cía. Ltda.** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los estados financieros individuales de **Servicios Profesionales Alameda Sant Cía. Ltda.**, fueron preparados para cumplir requisitos sobre presentación de información financiera vigente en el Ecuador y reflejan la inversión en su subsidiaria al valor patrimonial y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de **Servicios Profesionales Alameda Sant Cía. Ltda.** y su subsidiaria, que se presentan por separado. La información resumen de los estados financieros de la subsidiaria se presenta en la Nota 4.


RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Quito, Ecuador
23 de enero de 2006

Servicios Profesionales Alameda Sant Cía. Ltda.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		18,596	4,652
Inversiones temporales	3	320,984	343,127
Cuentas por cobrar		30	45
Total activo corriente		339,610	347,824
Inversiones en acciones	4	2,245,589	1,637,296
Plusvalía mercantil	5	1,425,822	1,825,650
Total activo		4,011,021	3,810,770
Pasivo y patrimonio de los socios			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	6	2,577,631	2,579,462
Pasivos acumulados		102,460	17,563
Total pasivo corriente		2,680,091	2,597,025
Patrimonio de los socios:			
Capital social	7	139,962	139,962
Aportes para futuras capitalizaciones		47,300	47,300
Reserva de capital	8	172,274	172,274
Reserva legal	9	29,512	13,825
Utilidades por aplicar		941,882	840,384
Total patrimonio de los socios		1,330,930	1,213,745
Total pasivo y patrimonio de los socios		4,011,021	3,810,770

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Servicios Profesionales Alameda Sant Cía. Ltda.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos:			
Participación en las utilidades de subsidiaria		560,119	373,722
Intereses ganados		<u>7,507</u>	<u>3,846</u>
		<u>567,626</u>	<u>377,568</u>
Gastos:			
Generales		(42,384)	(23,234)
Financieros		(84,962)	(17,668)
Amortización	5	<u>(371,269)</u>	<u>(22,930)</u>
		<u>(498,615)</u>	<u>(63,832)</u>
Utilidad neta		<u>69,011</u>	<u>313,736</u>
Utilidad neta por participación		<u>0.49</u>	<u>2.25</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Servicios Profesionales Alameda Sant Cía. Ltda.

Estados de cambios en el patrimonio de los socios

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	139,962	47,300	172,274	169	656,906	1,016,611
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 9)	-	-	-	13,656	(13,656)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(129,737)	(129,737)
Ajuste a inversiones en acciones	-	-	-	-	13,135	13,135
Utilidad neta	-	-	-	-	313,736	313,736
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>139,962</u>	<u>47,300</u>	<u>172,274</u>	<u>13,825</u>	<u>840,384</u>	<u>1,213,745</u>
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 9)	-	-	-	15,687	(15,687)	-
Ajuste a inversiones en acciones	-	-	-	-	48,174	48,174
Utilidad neta	-	-	-	-	69,011	69,011
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>139,962</u>	<u>47,300</u>	<u>172,274</u>	<u>29,512</u>	<u>941,882</u>	<u>1,330,930</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Servicios Profesionales Alameda Sant Cía. Ltda.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	69,011	313,736
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Participación en las utilidades de subsidiaria	(560,119)	(373,722)
Amortización	399,828	22,930
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	15	(40)
Disminución en inversiones en acciones	-	131,364
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(1,831)	272
Aumento en pasivos acumulados	84,897	17,563
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(8,199)</u>	<u>112,103</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Compra de acciones	-	(2,409,000)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamo de compañías relacionadas	-	2,409,000
Pago de dividendos	-	(6,175)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>2,402,825</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	<u>(8,199)</u>	<u>105,928</u>
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	347,779	241,851
Saldo al final del año	<u>339,580</u>	<u>347,779</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Servicios Profesionales Alameda Sant Cía. Ltda.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Servicios Profesionales Alameda Sant Cía. Ltda. fue constituida el 28 de septiembre de 1993 y sus principales socios son compañías del Grupo Universidad de la Américas de Chile. Su objeto social es otorgar todo tipo de asesorías profesionales en materias de educación superior, tanto universitarias como politécnica, y en materias de educación regular incluido sus niveles pre-primario, primario y medio. La actividad de la Compañía, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, consistió en la recepción de dividendos en efectivo por las inversiones que mantiene en la compañía Servicios Profesionales Ad Portas S. A.

La Compañía no tiene empleados. La dirección es Avenida Colón E9-24 y 6 de Diciembre, Quito – Ecuador.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía, están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Socios. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Inversiones temporales-**
Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede al valor de mercado, y representan inversiones con un vencimiento menor a 30 días.
- (b) **Inversiones en acciones-**
Las inversiones en acciones se registran al valor patrimonial proporcional del capital de la compañía emisora.
- (c) **Plusvalía mercantil-**
Representa al valor pagado en exceso sobre el valor patrimonial en la compra de acciones de la compañía subsidiaria. Este valor es amortizado en línea recta en un período de cinco años.
- (d) **Reconocimiento de ingresos-**
Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyen a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente.
- (e) **Impuesto a la renta-**
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.
- (f) **Utilidad neta por participación-**
La utilidad neta por participación se calcula considerando el promedio de participaciones en circulación durante el año.
- (g) **Registros contables y unidad monetaria-**
Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco Santander Central Hispano – Miami		
Al 31 de diciembre de 2005, devengan una tasa de interés del 3.38% anual con vencimiento en enero de 2006. Al 31 de diciembre de 2004, devengan una tasa de interés del 1.44% anual con vencimiento en enero de 2005	320,984	343,127

4. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las inversiones en acciones corresponden a la participación en el capital social de Servicios Profesionales Ad Portas S. A. con el siguiente detalle:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Valor patrimonial proporcional	2,245,589	1,637,296
Porcentaje que posee	62.06%	62.06%

En septiembre de 2004 la Compañía adquirió el 24.12% del capital social de Servicios Profesionales Ad Portas S. A., con lo cual pasó a ser el accionista mayoritario con el 62.06% del capital social.

El movimiento de las inversiones en acciones por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	1,637,296	821,383
Más (menos):		
Participación en las utilidades de subsidiaria	560,119	373,722
Adiciones	-	560,420
Ajuste al valor patrimonial	48,174	13,135
Dividendos recibidos	-	(131,364)
Saldo final	<u>2,245,589</u>	<u>1,637,296</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros auditados de Servicios Profesionales Ad Portas S.A. mostraban las siguientes cifras de importancia:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Total activos	3,864,036	2,940,231
Total pasivos	245,620	301,984
Patrimonio de los accionistas	3,618,416	2,638,247
Utilidad neta	<u>902,544</u>	<u>784,881</u>

5. Plusvalía mercantil

Al 31 de diciembre de 2004, la plusvalía mercantil determinada en la adquisición del 24.12% del capital social de Servicios Profesionales Ad Portas S. A. ascendió a 1,848,580 y se amortiza en línea recta por un periodo de 5 años.

El movimiento de la plusvalía mercantil durante el año 2005 y 2004 fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	1,825,650	-
Más (menos):		
Adiciones	-	1,848,580
Amortización	<u>(399,828)</u>	<u>(22,930)</u>
Saldo al final	<u>1,425,822</u>	<u>1,825,650</u>

6. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamo (*)	2,409,000	2,409,000
Dividendos por pagar	168,611	168,611
Otras	<u>20</u>	<u>1,851</u>
	<u>2,577,631</u>	<u>2,579,462</u>

(*) Constituye un préstamo de su relacionada Universidad de las Américas, el mismo que devenga una tasa de interés del 4.94% anual, con vencimiento en septiembre de 2006.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social estaba conformado por 139,962 participaciones totalmente pagadas, con un valor nominal de 1 cada una.

8. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrán ser capitalizada en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los socios en caso de liquidación.

9. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

10. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución, septiembre de 1993.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) **Conciliación del resultado contable-tributario-**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable en la determinación de la utilidad fiscal de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad neta	69,011	313,736
Menos- Ingresos exentos	560,119	373,722
	<u>(491,108)</u>	<u>(59,986)</u>

De conformidad con las disposiciones legales vigentes, las pérdidas fiscales, podrán ser amortizadas dentro de los cinco años siguientes a aquel que se produjo, siempre que no exceda del 25% de la utilidad de ese año.

(e) **Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno-**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia, en transacciones con partes relacionadas.

11. **Reformas a la Legislación laboral**

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2166, publicado en el Registro Oficial No. 422 del 14 de octubre de 2004, se establece que las Compañías deben contratar bajo relación de dependencia directa a un mínimo del 25% del total de trabajadores que requiera y la diferencia lo podrá hacer a través de intermediarias o tercerizadoras laborales.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no mantiene personal bajo relación de dependencia.