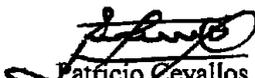


Informe de los auditores independientes

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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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.

Ernst & Young
RNAE N° 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Quito, Ecuador
26 de enero de 2007

Servicios Profesionales Alameda Sant Cia. Ltda.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		10,546	18,596
Inversiones temporales	3	323,396	320,984
Cuentas por cobrar		524	30
Total activo corriente		<u>334,466</u>	<u>339,610</u>
Inversiones en acciones	4	2,806,855	2,245,589
Plusvalía mercantil	5	<u>1,061,782</u>	<u>1,425,822</u>
Total activo		<u>4,203,103</u>	<u>4,011,021</u>
Pasivo y patrimonio de los socios			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	6	2,581,495	2,577,631
Pasivos acumulados		223,118	102,460
Total pasivo corriente		<u>2,804,613</u>	<u>2,680,091</u>
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	32,963	29,512
Utilidades por aplicar		1,005,991	941,882
Total patrimonio de los socios		<u>1,398,490</u>	<u>1,330,930</u>
Total pasivo y patrimonio de los socios		<u>4,203,103</u>	<u>4,011,021</u>

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

Servicios Profesionales Alameda Sant Cia. Ltda.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos:			
Participación en las utilidades de subsidiaria	2(b)	561,266	560,119
Intereses ganados		<u>12,489</u>	<u>7,507</u>
		<u>573,755</u>	<u>567,626</u>
Gastos:			
Generales		(21,403)	(42,384)
Financieros		(120,752)	(84,962)
Amortización	5	<u>(364,040)</u>	<u>(371,269)</u>
		<u>(506,195)</u>	<u>(498,615)</u>
Utilidad neta		<u>67,560</u>	<u>69,011</u>
Utilidad neta por participación	2(e)	<u>0.48</u>	<u>0.49</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 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capi- taliza- ciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilida- des por aplicar</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	139,962	47,300	172,274	13,825	840,384	1,213,745
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>
Más (menos)						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 9)	-	-	-	3,451	(3,451)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	67,560	67,560
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>139,962</u>	<u>47,300</u>	<u>172,274</u>	<u>32,963</u>	<u>1,005,991</u>	<u>1,398,490</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 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	67,560	69,011
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-		
Participación en las utilidades de subsidiaria	(561,266)	(560,119)
Amortización	364,040	399,828
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(494)	15
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	3,864	(1,831)
Aumento en pasivos acumulados	120,658	84,897
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(5,638)</u>	<u>(8,199)</u>
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	339,580	347,779
Saldo al final del año	<u>333,942</u>	<u>339,580</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 2006 y 2005

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 2006 y 2005, consistió en la recepción de dividendos en efectivo por las inversiones que mantiene en la compañía Servicios Profesionales Ad Portas S. A.

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

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. De acuerdo con la resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del

Notas a los estados financieros (continuación)

2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

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 corresponden a depósitos a plazo que están registradas al costo, 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 por un período de cinco años.

(d) Reconocimiento de Ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente.

(e) Utilidad neta por participación-

La utilidad neta por participación se calcula considerando el promedio de participaciones en circulación durante el año.

(f) 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.

3. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco Santander Central Hispano - Miami		
Al 31 de diciembre de 2006, devengan una tasa de interés del 4.04% anual, con vencimiento en enero de 2007. Al 31 de diciembre de 2005, devengan una tasa de interés del 3.38% anual, con vencimiento en enero de 2006.	323,396	320,984

4. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las inversiones en acciones corresponden a la participación en el capital social de Servicios Profesionales Ad Portas S. A. con el siguiente detalle:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Valor patrimonial proporcional	2,806,855	2,245,589
Porcentaje que posee	62.06%	62.06%

El movimiento de las inversiones en acciones por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	2,245,589	1,637,296
Más:		
Participación en las utilidades de subsidiaria	561,266	560,119
Ajuste al valor patrimonial	-	48,174
Saldo final	<u>2,806,855</u>	<u>2,245,589</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Total activos	4,958,524	3,864,036
Total pasivos	435,715	245,620
Patrimonio de los accionistas	4,522,809	3,618,416
Utilidad neta	<u>904,649</u>	<u>902,544</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Plusvalía mercantil

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la plusvalía mercantil determinada en la adquisición del 62.06% del capital social de Servicios Profesionales Ad Portas S. A. ascendió a 1,061,782 y 1,425,822 respectivamente; y se amortiza en línea recta por un periodo de 5 años.

El movimiento de la plusvalía mercantil durante el año 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	1,425,822	1,825,650
Menos:		
Amortización	<u>(364,040)</u>	<u>(399,828)</u>
Saldo al final	<u>1,061,782</u>	<u>1,425,822</u>

6. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por pagar se forman de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamo (*)	2,409,000	2,409,000
Dividendos por pagar	168,611	168,611
Otras	<u>3,884</u>	<u>20</u>
	<u>2,581,495</u>	<u>2,577,631</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 2007.

7. Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social estaba conformado por 139,962 participaciones totalmente pagadas, con un valor nominal de 1 cada una.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 podrá ser capitalizado 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 del impuesto a la renta, 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.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable en la determinación de la utilidad fiscal de la Compañía, fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad neta	67,560	69,011
Menos- Ingresos exentos	<u>581,266</u>	<u>560,119</u>
	<u>(493,706)</u>	<u>(491,108)</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 a la Ley de Régimen Tributario Interno-

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas que incluye la preparación de un Estudio de Precios de Transferencia.

11. Reformas a la Legislación laboral

En el Suplemento al Registro Oficial No 298 del 23 de junio de 2006, se publicó la Ley 2006-48 que reformó el Código de Trabajo, en lo relacionado a intermediación laboral y tercerización de servicios complementarios. De acuerdo con la mencionada disposición, las compañías deben contratar bajo relación de dependencia directa, a un mínimo del 50% del total de trabajadores que requiera para el desarrollo de la actividad principal y la diferencia podrá contratar a través de intermediación laboral.