

William Kilpatrick C. L.

Tumbaco

Calle de la Cerámica No. 16 y Ave. Interoceánica Kilómetro 15

Teléfono 2 374 427

INFORME DE GERENCIA SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO 2.004

Tumbaco, 08 de abril del 2005

Señores accionistas:

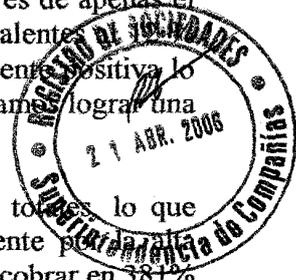
El año 2004, es desde el punto de vista del calendario escolar, una mezcla del décimo y onceavo año escolar de funcionamiento del Colegio. Como ustedes recordarán, hace un año se decidió reorientar la estrategia institucional, realizando un sustancial incremento en el valor de las pensiones y una selección más rigurosa de estudiantes, lo que significó un drástico decremento de estudiantes y por lo tanto de los ingresos. Durante este año tuvimos un incremento del alumnado del 28%, llegando a un promedio anual de 45 estudiantes. A pesar de que el porcentaje de incremento de alumnos es importante, el número de ellos aún es insuficiente para cubrir adecuadamente los gastos operacionales. La presencia de un elevado número de Colegios en la zona, y la crisis económica que vive nuestro país explica en parcialmente esta situación, sin embargo, creo que existen otros factores importantes que detallo a continuación:

- Las pérdidas acumuladas ponen a la empresa en una posición financiera muy frágil, lo que nos impidió realizar algunas inversiones que mejoren la infraestructura física actual. La planta física que disponemos, si bien es muy bonita, no es del todo funcional y no ofrece todas las condiciones de comodidad requeridas para llenar todas las expectativas de los alumnos y padres de familia.
- Debido a las restricciones económicas, no hemos podido realizar una adecuada campaña publicitaria.
- Aún no hemos podido captar el interés de estudiantes de primaria, por lo que tuvimos un pequeño grupo y el alto costo por alumno. Es evidente que el haber tenido primaria en años anteriores sigue afectándonos grandemente, sin embargo, se nota una pequeña recuperación y pensamos que en dos o tres años más esto será superado.

Los ingresos totales disminuyeron un 13% respecto al año anterior, ya que los nuevos alumnos ingresaron recién en septiembre y por lo tanto su incidencia en el ingreso anual es de apenas el 25%. La disminución de ingresos produjo una pérdida neta de \$ 9.810.77 equivalente a un 25% de los mismos. A pesar de estos resultados, se nota que la tendencia es ligeramente positiva lo que nos haría pensar, que si esta situación se mantiene, en pocos años más podríamos lograr una rentabilidad adecuada.

Durante el año 2004, se ha producido un incremento del 31% de los activos totales, lo que obedece a un incremento del 290% de los activos corrientes, fundamentalmente por la morosidad en el pago de pensiones que aumentó el saldo final de las cuentas por cobrar en 381% y una disminución del 13% de los activos fijos.

El índice de endeudamiento fue del 70% y el Capital de Trabajo \$ - 6.522.06. Esto generó un serio problema de iliquidez que nos obligó a diferir permanentemente los pasivos corrientes y a



[Handwritten signature]

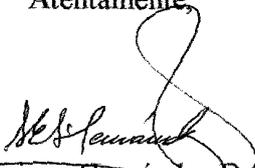
gestionar sobregiros bancarios; las dos circunstancias produjeron, además de un alto costo financiero, una importante pérdida de la imagen empresarial. Esta situación puede ser resuelta únicamente con una capitalización por parte de los accionistas, ya que debido a los malos resultados operacionales y al alto endeudamiento corriente, la empresa no es un buen sujeto de crédito y por lo tanto no tiene acceso a endeudamiento de largo plazo. Para mejorar la liquidez y la solvencia de la empresa es recomendable una capitalización de \$ 10.000 dólares, dinero que se orientaría a pagar pasivos corrientes por un valor de \$ 7.000 y mejorar los saldos de caja en un promedio de \$ 3.000.

El sistema pedagógico es el activo intangible de mayor valor de la empresa, sin embargo, dadas sus características, es muy difícil valorarlo por lo que no consta en los balances. Nuestra metodología educativa EDT y la seriedad de nuestros procedimientos, siguen teniendo una buena aceptación entre los estudiantes y padres de familia.

Los procedimientos académicos fueron evaluados y reajustados permanentemente, siguiendo principios de calidad total y mejoramiento continuo. Durante este año se contrató una consultoría para evaluar, ajustar y documentar estos procesos con la finalidad de solicitar la certificación con normas ISO 9000.

A pesar de que los resultados financieros no son satisfactorios, creemos que nos encontramos en la ruta prevista en nuestro plan estratégico, y que en los próximos años la empresa se consolidará definitivamente. Adjunto al presente informe presento a ustedes los balances de la compañía para que se sirvan analizarlos y aprobarlos en el caso de que haya el acuerdo correspondiente.

Atentamente,



Enrique Hernández D.
GERENTE GENERAL