COAUDSERVG (S.P)

15 JUL 15 PM 4:35

RECIBIDO

66.903

Guayaquil, julio 15 del 2003

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

Estimados Señores:

Le estoy haciendo llegar el informe de auditoria de los Estados Financieros de **Servicios Educativos Servieduca S.A.** por el año terminado al 31 de diciembre del 2002, para su control.

Servicios Educativos Servieduca S.A. dispone del expediente N° 6690392.

Agradeciendo su atención

Econ. Illingworth.
27-8-06

Atentamente,

Ing. Víctor R. Vera
Socio - Gerente

Ad / indicado
Cc/file

17 JUL 2003

17 JUL. 2003
Pedro

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
De Servicios Educativos (Servieduca) S.A.:

1. Hemos auditado el balance general de **Servicios Educativos (Servieduca) S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoria.

2. Excepto por lo descrito en lo párrafo 3 y 4 nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes, una auditoria, incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2002 no se han preparado conciliaciones de saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas registradas en los estados financieros, en netos de US$ 696 mil. En razón de esta circunstancia y de la naturaleza de los registros, no fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, que podrían resultar si tales conciliaciones se hubieran preparado.

4. En 1999, la compañía adoptó la política de diferir la pérdida en cambio neta y amortizarla a partir del año 2000, por el método de línea recta durante un periodo de hasta cinco años, de acuerdo a disposiciones legales establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, la pérdida en cambio debió registrarse en los resultados del año en que se originó. Debido a lo anterior, la utilidad neta del año se encuentra subestimada en US$ 110,586.00; los activos y patrimonio de los accionistas se encuentran sobreestimados en US$ 248,818.00

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos por las limitaciones y desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador como se indica en los párrafo 3 y 4 los referidos estados financieros presentan razonablemente, la situación financiera de **Servicios Educativos (Servieduca) S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001 los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 2 396
Junio 6 del 2003

Víctor R. Vera
Socio
Registro # 0.5844

SERVICIOS EDUCATIVOS (SERVIEDUCA) S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	**NOTAS**	**(U. S. dólares)**	
		2002	**2001**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		37,378	20,844
Cuentas por cobrar	2	169,198	97,657
Gastos pagado por anticipado		12,066	5,834
Total activos corrientes		218,642	124,335
PROPIEDADES:	3		
Equipos de comunicación		33,292	29,919
Muebles y enseres		129,654	119,315
Equipo de computación		105,020	93,220
Otros activos fijos		111,003	88,511
Total		378,969	330,965
Menos Depreciación acumulada		(219,441)	(159,778)
Propiedades, neto		159,528	171,187
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	4	799,526	1'078,545
TOTAL		1'177,696	1'374,067

Ver notas a los estados financieros

SERVICIOS EDUCATIVOS (SERVIEDUCA) S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

PASIVOS Y PATRIMONIO	**NOTAS**	**(U.S dólares)**	
		2002	**2001**
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	5	804,205	48,145
Gastos acumulados		40,563	14,285
Total pasivos corrientes		844,768	62,430
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			976,186
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	6	1,200	1,200
Reservas	7	448,748	448,748
Pérdidas acumuladas		(117,020)	(114,497)
Patrimonio de los accionistas		332,928	335,451
TOTAL		1,177,696	1,374,067

Ver notas a los estados financieros

SERVICIOS EDUCATIVOS (SERVIEDUCA) S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	(U. S dólares) 2002	2001
INGRESO SERVICIOS EDUCATIVOS	1'708,809	1'231,124
COSTOS DOCENTES	(776,878)	(504,491)
MARGEN BRUTO	931,931	726,633
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración	610,316	451,028
Financieros	218,276	278,637
Total	828,592	729,665
UTILIDAD (PERDIDA) OPERATIVA	103,339	(3,032)
OTROS EGRESOS (INGRESOS)		
Financieros	5,947	3,334
Diferencia en cambio	110,586	110,586
Otros, netos	(15,996)	(1,022)
Total	100,537	112,898
UTILIDAD (PERDIDA) NETA ANTES P/T E IMPUESTO A LA RENTA	2,802	(115,930)
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	(421)	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA ANTES IMPUESTO A LA RENTA	2,381	(115,930)
IMPUESTO A LA RENTA	(595)	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	1,786	(115,930)

Ver notas a los estados financieros

SERVICIOS EDUCATIVOS (SERVIEDUCA) S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital Social	Reservas	Reserva Capital	Utilidades (Perdidas) Acumuladas
		(U. S dólares)		
Enero 1,	1,200	305	448,443	1,433
Pérdida neta				(115,930)
DICIEMBRE 31, 2001	1,200	305	448,443	(114,497)
Utilidad neta				1,786
Impuesto a la renta 2001				(4,309)
DICIEMBRE 31, 2002	1,200	305	448,443	(117,020)

Ver notas a los estados Financieros

SERVICIOS EDUCATIVOS (SERVIEDUCA) S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	(U. S. dólares) 2002	2001
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1'666,982	1'206,136
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(951,856)	(700,543)
Intereses pagados	(211,098)	(276,604)
Impuesto a la renta	(4,309)	
Otros, neto	(5,922)	1,021
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	493,797	230,010
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(48,004)	(36,167)
Otros activos	(47,840)	
Efectivo neto usado en actividad de inversión	(95,844)	(36,167)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo	(381,419)	(174,896)
Efectivo neto usado en actividad de financiamiento	(381,419)	(174,896)
CAJA:		
Aumento durante el año	16,534	18,947
Comienzo del año	20,844	1,897
Fin del año	37,378	20,844

CONTINUACIÓN..

Ver notas a los estados Financieros

SERVICIOS EDUCATIVOS (SERVIEDUCA) S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUA)

	(U. S. dólares) 2002	2001
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	1,786	(115,930)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	59,663	40,235
Amortización	326,859	326,859
Otros Ingresos	(15,976)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(71,541)	(37,790)
Gastos anticipados	(6,232)	(1,631)
Cuentas por pagar	177,267	9,588
Gastos acumulados	26,280	7,673
Otros acumulados	(4,309)	1,006
Total	492,011	345,940
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	493,797	230,010

Ver notas a los estados financieros

SERVICIOS EDUCATIVOS (SERVIEDUCA) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. OPERACIONES Y POLÍTICAS CONTABLES

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1991 y su actividad principal es la de proveer servicios educativos a nivel primario y secundario de conformidad con programas de estudios establecidos por el Ministerio de Educación en el Ecuador

La incorporación de el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 10, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de los estados financieros:

Propiedades: Al costo de adquisición, nota 3. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Otros Activos y Cargos Diferidos.- Están registrados al costo y representado principalmente diferencia de cambio, que son amortizados a 5 años

2. CUENTAS POR COBRAR

	(U.S dólares)	
	2002	**2001**
Pensiones	104,894	72,948
Compañías relacionadas	36,865	16,907
Impuestos	2,745	528
Otros	24,694	7,274
Total	169,198	97,657

Al 31de diciembre de 2002 los saldos de compañías relacionadas no ganan interés y no tienen vencimiento establecido

3. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el 2002 fue el siguiente:

	(U.S dólares)	
	2002	**2001**
Saldo al inicio del año, neto	171,187	175,255
Adquisiciones	48,004	36,167
Gastos de depreciación	(59,663)	(40,235)
Saldo al fin del año, neto	159,528	171,187

4. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

	(U.S dólares)	
	2002	**2001**
Diferencia de cambio	248,818	359,404
Gastos edificio	247,914	358,098
Construcciones varias	128,784	186,468
Nuevas adecuaciones	174,010	174,575
Total	799,526	1,078,545

5. CUENTAS POR PAGAR

	(U.S dólares)	
	2002	**2001**
Proveedores locales	54,073	4,494
Compañías relacionadas	728,988	27,953
Impuestos	16,342	822
Otros	4,802	14,876
Total	804,205	48,145

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por pagar relacionadas incluye principalmente US $ 595 mil como porción corriente de la deuda a largo plazo corresponden a Salcoffe Company Inc., que devenga un interés del 25% con vencimiento a diciembre 31 del 2003.

6. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, esta representado por 30.000 acciones comunes de cuatro centavos de dólar de los Estados Unidos de América valor nominal unitario.

7. RESERVAS

	U.S dólares
Legal	15
Facultativa	290
De capital	448,443
Total	448,748

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de ésta cuenta puede ser capitalizado.

8. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1994 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión desde el año 1995 hasta el año 2002, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

9. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas incluyen lo siguiente:

Cuentas por Cobrar

	U.S. dólares
Avícola El Líder S.A.	1,929
Centro de Estudios Logos S.A.	31,128
Fundación Logos	3,808
Total	36,865

Cuentas por Pagar

	U.S. dólares
Salcoffe Company Inc.	594,767
Costillas S.A.	133,691
General de Comercio S.A.	198
Comercio General S.A.	332
Total	728,988

Contrato:
Al 31 de diciembre del 2002, la compañía mantiene un Contrato de Arrendamiento con Industria Avícola Líder S.A., propietaria del terreno donde funciona Servicios Educativos (Servieduca) S.A. firmado en agosto de 1995.

En febrero 2 del 2003 la compañía firmo un Contrato de Comodato con Industria Agrícola Líder S.A. por un tiempo de duración de 15 años, en reemplazo del Contrato de Arrendamiento que venció en enero 31 del 2003

10. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado Diciembre 31	Porcentaje de variación
1999	61
2000	91
2001	22
2002	09