



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Rep. del Salvador N34 - 183 y Moscú
Edif. Torrezul Of. 802
Telf.: 2456958 / 2432405
Celular.: 09 9832263
E - mail: catig@pi.pro.ec
Casilla: 17 - 21 -726 Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A Los miembros de directorio y
Accionistas de

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

Quito, 14 de abril del 2004

1. Hemos examinado los balances generales adjuntos de Kotska Profesores Reunidos del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría, las mismas que requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye, también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación sobre la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Kotska Profesores Reunidos del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

ATIG AUDITORES
ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC - RNAE 422

Marco Atig Cruz
Representante Legal
Licencia Profesional
No. 4226

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	37.717	44.498
Clientes y Cuentas por cobrar	4	192.473	215.715
Documentos por Cobrar Largo Plazo	5	1.483.561	1.373.500
Impuestos Anticipados		16.816	23.213
Otros Pagos Anticipados		<u>0</u>	<u>2.858</u>
Total Activo Corriente		1.730.567	1.659.784
Inversiones Empresas de Grupo	6	1.016.378	1.016.378
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos		456.253	473.691
Mobiliario		714.579	727.990
Equipo de computación		429.693	430.868
Vehículos		36.321	36.321
Libros de Biblioteca		5.866	0
Obras de Arte		9.211	9.211
Otro inmovilizado		239	6.106
Equipos de laboratorio		<u>22.803</u>	<u>0</u>
Total		1.674.965	1.684.187
Menos Depreciación Acumulada		<u>(1.164.363)</u>	<u>(1.047.762)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	7	510.602	636.425
OTROS ACTIVOS	8	<u>3.629</u>	<u>6.655</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3.261.176</u>	<u>3.319.242</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	2004	2003
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	9	25.325	34.734
Obligaciones Fiscales	10	9.837	24.179
Beneficios Sociales	11	111.504	97.928
Anticipos de Clientes	12	534.939	546.399
Proveedores	13	<u>1.017.821</u>	<u>1.094.900</u>
Total Pasivo Corriente		1.699.426	1.798.140
PATRIMONIO (Estado adjunto)		<u>1.561.750</u>	<u>1.521.102</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>3.261.176</u>	<u>3.319.242</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2004	2003
VENTAS NETAS	7.167.116	6.865.117
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Gastos de Ventas	(2.216.281)	(2.215.034)
Gastos de Administración	(2.225.119)	(2.052.151)
Gastos de Generales	<u>(2.791.464)</u>	<u>(2.618.849)</u>
Total	<u>(7.232.864)</u>	<u>(6.886.034)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	<u>(65.748)</u>	<u>(320.917)</u>
OTROS INGRESOS:		
Ingresos Financieros	160.128	39.218
Otros ingresos (gastos), neto	13.689	23.785
Gastos no operacionales	<u>(53.180)</u>	<u>(1.472)</u>
Total	<u>120.637</u>	<u>61.531</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>54.889</u>	<u>40.614</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital Social	Reserva Facultativa	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidad del Ejercicio	TOTAL
Al 31 de diciembre del 2003	14	10.400	70.552	6.605	1.392.932	40.614	1.521.103
Ajustes		-	26.374	-	-	(40.614)	(14.240)
Saldo al 31 de diciembre del 2004		<u>10.400</u>	<u>96.926</u>	<u>6.605</u>	<u>1.392.932</u>	<u>-</u>	<u>1.506.863</u>
Utilidad neta del año						54.889	54.889
Saldo al 31 de	Diciembre del 2004	10.400	96.926	6.605	1.392.932	54.889	1.561.751

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL: 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo por actividades de operación:

Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto

provisto por actividades de operación

Utilidad Neta del Período

54.889

Depreciación de propiedad, planta y equipo

161.876

Ajustes

14.240

Cambios en activos y pasivos de operaciones:

Cuentas por Cobrar

80.421

Otros Activos (Diferidos)

5.883

Cuentas por Pagar

97.947

Otras cuentas por pagar

14.341

Prestaciones y beneficios sociales

13.576

Total de Ajustes a la utilidad neta

(25.614)

Efectivo neto proveniente de actividades de operación

29.275

Flujo de efectivo por actividades de inversión:

Adiciones en Propiedad, planta y equipo (Neto)

36.053

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión

(36.053)

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:

Incremento neto del efectivo

6.781

Efectivo al inicio del año

44.498

Efectivo al final del año

37.717

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2004**

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Kotska, Profesores Reunidos del Ecuador S.A. está organizada y opera en el Ecuador; como compañía de inversión extranjera. Su actividad principal es docencia en sus diversos grados y especialidades, así como la prestación de toda clase de servicios complementarios.

Los estados financieros han sido preparados en US\$. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

**NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES
SIGNIFICATIVAS**

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.

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

Preparación de los estados - Los estados financieros fueron preparados en Dólares de los Estados Unidos de Norte América, de conformidad con lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, e instalaciones, 5 para vehículos, 3 para equipo electrónico y 2 para equipos de laboratorio y libros.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

Ingresos y Gastos – Los ingresos de la compañía representan valores facturados a terceros por servicios escolares y costos relacionados con el sistema educativo. Se registran cuando los servicios se entregan.

Los gastos en que incurre la compañía se contabilizan cuando se devengan.

Bienes de arrendamiento Mercantil – Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamientos mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Valuación de Inversiones – A su costo de adquisición que no exceda a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Provisión para el Impuesto a la Renta - La provisión para el impuesto al renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2004 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Participación de los trabajadores en las utilidades - El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, son base en las sumas por pagar exigibles.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue

Caja Chica	521
Banco Internacional	8.191
Banco del Pichincha	28.010
Banco Produbanco	995
Total	<u>37.717</u>

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

A continuación detallamos la composición de cuentas por cobrar:

Alumnos	152.861
Deudores varios	15.021
Empleados	750
Anticipo proveedores	23.841
Total	<u>192.473</u>

NOTA 5 - DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

Colegio Sek Guatemala	(1	158.000
)	
Sek Boca Ratón Preparatory	(2	929.000
)	
Sek Boca Ratón Preparatory - intereses		107.232
Colegio Sek Guayaquil		150.000
Colegio Sek Paraguay		75.000
Colegio Sek Paraguay - intereses		3.987
Serviescolar S.A.		26.574
Colegio Sek Quito		20.000
Colegio Sek Guatemala		13.768
Total		<u>1.483.561</u>

(1) Corresponde a las siguientes operaciones:

<u>Fecha de concesión</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Valor</u>
27 de nov. 2003	1 año	4%	30.000
27 de nov. 2003	1 año	4%	23.000
30 de nov. 2003	1 año	7%	45.000
16 de dic. 2003	1 año	4%	60.000
TOTAL			<u>158.000</u>

(2) Corresponde a las siguientes operaciones:

Fecha de concesión	Plazo	Tasa de interés	Valor
17 de dic. 2003	1 año	4%	147.000
31 de mar. 2003	1 año	6%	200.000
31 de mar. 2003	1 año	6%	80.000
28 de abr. 2003	1 año	4%	142.000
14 de oct. 2003	1 año	4%	125.000
14 de oct. 2003	1 año	4%	20.000
30 de nov. 2003	1 año	4%	85.000
15 de dic. 2003	2 años	7%	130.000
TOTAL			<u>929.000</u>

NOTA 6 - INVERSIONES DE GRUPO

Un resumen de inversiones de grupo es como sigue:

EMPRESA	% DE PARTICIPACION	VALOR PATRIMONIAL
Colegio Internacional Sek		119.602
Serviescolar	45.90%	4.418
Sek Levante		314.688
Colegio EIRIS S.A.		253.890
Siprymsa		308.778
Gescolar		15.002
TOTAL		<u>1.016.378</u>

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

Saldo neto al comienzo del año	1.684.186
Adquisiciones	49.825
Ventas y/o bajas	(59.046)
Depreciación del año	(1.164.363)
Saldo neto al fin del año	<u>510.602</u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Un resumen de aplicaciones informáticas es como sigue:

Saldo neto al inicio del año	6.655
Amortizaciones	(3.026)
Total	<u>3.629</u>

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR

La composición de cuentas por pagar es:

Proveedores locales	25.325
---------------------	--------

NOTA 10 - OBLIGACIONES FISCALES

Los impuestos al 31 de diciembre del 2004, comprenden:

Retenciones del IVA	2.423
Retenciones en la fuente Imp. a la Renta	7.414
TOTAL	<u>9.837</u>

NOTA 11 - BENEFICIOS SOCIALES

Los beneficios sociales al 31 de diciembre del 2004, comprenden:

Sueldos por pagar	809
Provisión Décimo Tercer Sueldo	10.166
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	5.654
Participación de beneficios	12.896
IESS por pagar	28.794
Fondos de Reserva	53.185
TOTAL	<u>111.504</u>

NOTA 12 - ANTICIPO DE CLIENTES

Esta cuenta se conforma de la siguiente manera:

Colegiaturas Anticipadas	62.018
Matrículas	165.204
Material escolar anticipado	182.294
Derecho Internacional Sek	30.706
Pruebas de admisión anticipadas	8.526
Excursiones anticipadas	47.961
Bachilleres internacionales	14.230
Programa Cultural Sek Boca Ratón	24.000
TOTAL	<u>534.939</u>

NOTA 13 - PROVEEDORES

Un resumen de la cuenta proveedores es como sigue:

<u>Proveedores Locales:</u>	
Inmobiliaria Madre Selva	137.000
<u>Proveedores del Exterior</u>	
Sistemas educativos S.A.	287.513
Blue Marble Ltda.	224.000
Sek communications	135.000
Sek Boca Ratón Preparatory	82.500
Sek Paraguay	25.600
El Palau Bonet S.L.	126.208
TOTAL	<u>1.017.821</u>

NOTA 14 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste en 26.000 acciones de US\$ 0.40 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo de 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.