



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Rep. del Salvador NS4 - 183 y Mosca
Edif. Torment 07. 802
Telf.: 2468958 / 2452495
Celular: 09 9832263
E-mail: atig@atig.com.ec
Cajallica 17 - 21 - 758 Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

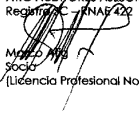
A Los miembros de directorio y
Accionistas de:
KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

Quito, 14 de abril del 2005

1. Hemos examinado los balances generales adjuntos de Kotska Profesores Reunidos del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2005 y 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 si 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 2005 y 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.

Atentamente,

ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro C.R. - INAF 426


Miguel Ángel
5693
(Licencia Profesional No. 4426)

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO
31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y DEL 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	48.296	37.717
Clientes y Cuentas por cobrar	4	157.089	192.473
Documentos por Cobrar Largo Plazo	5	1.435.013	1.483.561
Impuestos Anticipados		19.065	16.816
Otros Pagos Intereses		<u>136.894</u>	<u>0</u>
Total Activo Corriente		1.796.357	1.730.567
Inversiones Empresas de Grupo	6	5.596.959	1.016.378
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos		472.990	456.253
Mobiliario		721.047	714.579
Equipo de computación		458.680	429.693
Vehículos		37.402	36.321
Libros de Biblioteca		5.866	5.866
Obras de Arte		9.211	9.211
Otro inmovilizado		239	239
Equipos de laboratorio		<u>24.098</u>	<u>22.803</u>
Total		1.729.533	1.674.965
Menos Depreciación Acumulada		<u>(1.307.652)</u>	<u>(1.164.363)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	7	421.881	510.602
OTROS ACTIVOS	8	<u>1.943</u>	<u>3.629</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>7.817.140</u>	<u>3.261.176</u>

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2005	2004
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores		110,761	25,325
Obligaciones financieras por pagar	9	1,076,683	0
Obligaciones fiscales	10	11,678	9,837
Beneficios Sociales	11	112,644	111,504
Anticipos de Clientes	12	558,436	534,939
Cuentas por pagar empresas de grupo	13	<u>795,393</u>	<u>1,017,821</u>
Total Pasivo Corriente		2,665,595	1,699,426
Pasivo Largo Plazo		3,548,000	0
PATRIMONIO (Estado adjunto)		<u>1,603,545</u>	<u>1,561,750</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>7,817,140</u>	<u>3,261,176</u>

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

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2005	2004
VENTAS NETAS	7.071.808	7.167.116
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Gastos de Ventas	(1.869.288)	(2.216.281)
Gastos de Administración	(2.029.192)	(2.225.119)
Gastos de Generales	(3.012.780)	(2.791.464)
Total	(6.911.260)	(7.232.864)
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	160.548	(65.748)
OTROS INGRESOS:		
Ingresos Financieros	14.813	160.128
Otros ingresos (gastos), neto	14.812	13.689
Gastos no operacionales	(148.378)	(53.180)
Total	(118.753)	120.637
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	41.795	54.889

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 2005 Y DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital Social	Reserva Facultativa	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidad del Ejercicio	TOTAL
Al 31 de diciembre del 2004	14	10,400	96,925	6,405	1,392,931	54,889	1,561,750
Ajustes		-	54,889	-	-	(54,889)	-
Utilidad del Ejercicio						41,795	41,795
Saldo al 31 de diciembre del 2005		10,400	151,814	6,405	1,392,931	41,795	1,603,545

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 2005
(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

41.795

Depreciación de propiedad, planta y equipo

143.290

Cambios en activos y pasivos de operaciones:

Cuentas por Cobrar

(55.211)

Otros Activos (Diferidos)

1.686

Cuentas por Pagar

(113.495)

Otras cuentas por pagar

1.841

Prestaciones y beneficios sociales

1.140

Total de Ajustes a la utilidad neta

(20.749)

Efectivo neto proveniente de actividades de operación

21.046

Flujo de efectivo por actividades de inversión:

Incremento en inversiones

(4.580.581)

Adiciones en Propiedad, planta y equipo (Neto)

(54.569)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión

(4.635.150)

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:

Incremento de pasivos a Largo Plazo

4.624.683

Efectivo neto provisto por actividad de financiamiento

4.624.683

Incremento neto del efectivo

10.579

Efectivo al inicio del año

37.717

Efectivo al final del año

48.296

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 2005 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

	2005	2004
Caja Chica	521	521
Banco Internacional	18,222	8,191
Banco del Pichincha	26,326	28,010
Banco Produbanco	3,227	995
Total	48,296	37,717

NOTA 4 - CUENTES Y CUENTAS POR COBRAR

A continuación detallamos la composición de clientes y cuentas por cobrar:

	2005	2004
Alumnos	132,081	152,861
Deudores varios	4,682	15,021
Empleados	2,050	750
Anticipo proveedores	18,276	23,841
Total	157,089	192,473

NOTA 5 - DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

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

	2005	2004
Colegio Sek Guatemala	(1) 158.000	158.000
Sek Boca Ratón Preparatory	-	929.000
Sek Boca Ratón Preparatory - Intereses	-	107.232
Colegio Sek Guayaquil	150.000	150.000
Colegio Sek Paraguay	75.000	75.000
Colegio Sek Paraguay - Intereses	3.987	3.987
Serviescolar S.A.	1.530	26.574
Colegio Sek Quito	16.806	20.000
Colegio Sek Guatemala	13.768	13.768
Colegio Metropolitano (los Valles)	51.902	-
Institutional Communications	764.000	-
Colegio Internacional Costa Rica	200.000	-
Total	1.435.013	1.483.561

(1) Corresponde a las siguientes operaciones:

Fecha de concesión	Plazo	Tasa de Interés	Valor
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			158.000

NOTA 6 - INVERSIONES DE GRUPO

Un resumen de inversiones de grupo es como sigue:

EMPRESA	% DE PARTICIPACION	2005 VALOR PATRIMONIAL	2004 VALOR PATRIMONIAL
Colegio Internacional Sek		119.602	119.602
Colegio Metropolitano Cia.Ltda.	100%	4.600.000	-
Sek Levante		314.688	314.688
Colegio EBRIS S.A.		253.890	253.890
Sipynsa		308.778	308.778
Inmobiliaria Madre Selva		1	-
Serviescolar	45,90%	-	4.418
Gescolar		-	15.002
TOTAL		5.596.959	1.016.378

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2005	2004
Saldo neto al comienzo del año	1.674.945	1.684.186
Adquisiciones	62.202	49.825
Ventas y/o bajas	(7.433)	(59.046)
Depreciación del año	(1.307.653)	(1.164.363)
Saldo neto al fin del año	<u>421.881</u>	<u>510.602</u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Un resumen de aplicaciones informáticas es como sigue:

	2005	2004
Saldo neto al inicio del año	35.681	6.655
Amortizaciones	(33.738)	(3.026)
Total	<u>1.943</u>	<u>3.629</u>

NOTA 9 - DEUDAS FINANCIERAS POR PAGAR

Un resumen de la cuenta deudas financieras por pagar es como sigue:

	2005	2004
Banco Produbanco (1)	1.076.683	-
TOTAL	<u>1.076.683</u>	<u>-</u>

(1) Se realizó un préstamo en el Banco Produbanco el 29 de julio del 2005 por un monto de US\$ 1.400.000 a 18 meses con una tasa de interés del 18% anual.

NOTA 10 - OBLIGACIONES FISCALES

Los impuestos al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprenden:

	2005	2004
Retenciones del IVA	6.879	2.423
Retenciones en la fuente Imp. a la Renta	4.799	7.414
TOTAL	11.678	9.837

NOTA 11 - BENEFICIOS SOCIALES

Los beneficios sociales al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprenden:

	2005	2004
Sueldos por pagar	2.310	809
Provisión Décimo Tercer Sueldo	10.091	10.166
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	5.988	5.654
Participación de beneficios	10.393	12.896
IESS por pagar	31.360	28.794
Fondos de Reserva	52.502	53.185
TOTAL	112.644	111.504

NOTA 12 - ANTICIPO DE CUENTES

Esta cuenta se conforma de la siguiente manera:

	2005	2004
Colegiaturas Anticipadas	82.345	62.018
Matrículas	157.774	165.204
Materiales escolares anticipado	205.428	182.294
Derecho Internacional Sek	44.037	30.706
Pruebas de admisión anticipadas	9.936	8.526
Excursiones anticipadas	46.586	47.961
Bachilleres Internacionales	450	14.230
Programa Cultural Sek Boca Ratón	11.880	24.000
TOTAL	558.436	534.939

NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS DEL GRUPO

Un resumen de la cuenta por pagar empresas de grupo es como sigue:

	2005	2004
Inmobiliaria Madre Selva	-	137,000
Sistemas educativos S.A.	327,393	287,513
Blue Marble Ltda.	-	224,000
Sek communications	-	135,000
Sek Boca Ratón Preparatory	135,000	82,500
Sek Paraguay	-	25,600
El Palau Bonel S.L.	-	126,208
Universidad Internacional D' Segovia	55,000	-
Educonsult S.L.	28,000	-
Colegio Internacional Sek Levante	250,000	-
TOTAL	795,393	1,017,821

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.

NOTA 15. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Índices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2,75
2005	4,36

**NOTA 16. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE
DERECHOS DE AUTOR**

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría, 14 de abril del 2006, hemos verificado principalmente que la Compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

NOTA 17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 14 de abril del 2006, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

Atig Auditores Asesores Cía. Ltda.