



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

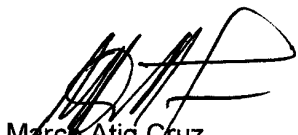
8496
Rusia E9-32 y Av. de los Shyris • 1er. Piso
Telfs: (593-2) 2266-110 / 2456-984
Celular: 09 5450-299 / 09 9832-263
E-mail: admin@atig-audidores.com
Casilla: 17-21-726
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos examinado los balances generales adjuntos de KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoria, las mismas que requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria 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 auditoria 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 de 2006 y 2005, 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.

Abril 25 del 2007



Marco Atig Cruz
Representante Legal
ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC - RNAE 422

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	62.093	48.296
Clientes y Cuentas por cobrar	4	198.459	157.089
Documentos por Cobrar Largo Plazo	5	1.331.003	1.435.013
Impuestos Anticipados		19.065	19.065
Otros Pagos intereses		196.651	136.894
Total Activo Corriente		1.807.271	1.796.357
Inversiones Empresas de Grupo		5.596.959	5.596.959
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos		475.364	472.990
Mobiliario		740.954	721.047
Equipo de computación		522.853	458.680
Vehículos		37.401	37.401
Libros de Biblioteca		5.866	5.866
Obras de Arte		9.211	9.211
Otro inmovilizado		240	240
Equipos de laboratorio		24.098	24.098
Total		1.815.987	1.729.533
Menos Depreciación Acumulada		(1.425.846)	(1.307.652)
Propiedades, planta y equipo, neto	6	390.141	421.881
OTROS ACTIVOS	7	1.638	1.943
TOTAL ACTIVOS		7.796.009	7.817.140

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

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	2006	2005
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores		223.427	110.761
Obligaciones Financieras por pagar	8	783.080	1.076.683
Obligaciones Fiscales	9	24.731	11.678
Beneficios Sociales	10	109.709	112.644
Anticipos de Clientes	11	567.950	558.436
Ajustes por periodificación		1.664	
Otras deudas		2.862.667	3.548.000
Cuentas por pagar empresas de grupo	12	<u>1.445.503</u>	<u>795.392</u>
Total Pasivo Corriente		6.018.730	6.213.594
Pasivo Largo Plazo		150.000	0
PATRIMONIO (Estado adjunto)		<u>1.627.279</u>	<u>1.603.546</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>7.796.009</u>	<u>7.817.140</u>

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

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2006	2005
VENTAS NETAS		6.982.392	7.071.808
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de Ventas		(2.212.963)	(1.869.288)
Gastos de Administración		(2.045.718)	(2.018.799)
Gastos de Generales		(2.681.191)	(3.012.780)
Total		(6.939.872)	(6.900.867)
Utilidad operacional		42.520	170.941
OTROS INGRESOS:			
Ingresos Financieros		25.303	14.813
Otros ingresos (gastos), neto		24.145	14.812
Gastos no operacionales		(29.892)	(131.280)
Total		19.556	(101.655)
Utilidad del ejercicio		62.076	69.286
Menos:			
15% Participación Trabajadores	13	(16.008)	(10.393)
25% Impuesto a la Renta	14	(22.336)	(17.098)
Utilidad Neta		23.733	41.795

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

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de capital	Reserva Voluntarias	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	10.400	6.605	1.392.932	151.814	41.795	1.603.546
Transferencia utilidad año 2005				41.795	(41.795)	0
Utilidad año 2006					23.733	23.733
Saldo al 31 de diciembre del 2006	10.400	6.605	1.392.932	193.609	23.733	1.627.279

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

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(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/ (Pérdida) Neta del Período	23.853
--------------------------------------	--------

Depreciación de propiedad, planta y equipo	118.193
--	---------

Cambios en activos y pasivos de operaciones:

Incremento/ Disminución en Cuentas por Cobrar	2.884
---	-------

Incremento/ Disminución en Otros Activos	305
--	-----

Incremento/ Disminución en Cuentas por Pagar	773.954
--	---------

Incremento/ Disminución en Otras cuentas por pagar	13.053
--	--------

Incremento/ Disminución en Prestaciones y beneficios sociales	(2.935)
---	---------

Total de Ajustes a la utilidad neta	905.454
-------------------------------------	---------

Efectivo neto proveniente de actividades de operación	929.187
---	---------

Flujo de efectivo por actividades de inversión:

Adiciones en Propiedad, planta y equipo (Neto)	(86.453)
--	----------

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(86.453)
---	----------

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:

Incremento de pasivos a Largo Plazo	(828.936)
-------------------------------------	-----------

Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	(828.936)
--	-----------

Incremento neto del efectivo	13.797
------------------------------	--------

Efectivo al inicio del año	48.296
----------------------------	--------

Efectivo al final del año	62.093
----------------------------------	---------------

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005

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.

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 la 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.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue

	2006	2005
Caja Chica	521	521
Banco Internacional	42.743	18.222
Banco del Pichincha	18.126	26.326
Banco Produbanco	703	3.227
Total	62.093	48.296

NOTA 4 - CLIENTES Y CUENTAS POR COBRAR

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

	2006	2005
Alumnos	89.785	132.081
Deudores varios	1.259	4.682
Empleados	2.217	2.050
Anticipo proveedores	105.198	18.276
Total	198.459	157.089

NOTA 5 - DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

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

	2006	2005
Colegio Sek Guatemala	38.000	158.000
Colegio Sek Guayaquil	200.000	150.000
Colegio Sek Paraguay	75.000	75.000
Colegio Sek Paraguay – intereses	3.987	3.987
Serviescolar S.A.	0	1.550
Colegio Sek Quito	0	16.806
Colegio Sek Guatemala	0	13.768
Colegio Metropolitano (Los Valles)	50.016	51.902
Institutional Communications	764.000	764.000
Colegio Internacional Costa Rica	200.000	200.000
Total	<u>1.331.003</u>	<u>1.435.013</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2006	2005
Saldo al comienzo del año	1.729.534	1.674.965
Adiciones	88.321	62.202
Bajas	(1.868)	(7.633)
Costo Histórico al 31/12/06	<u>1.815.987</u>	<u>1.729.534</u>
(-) Depreciación Acumulada	(1.425.846)	(1.307.653)
Total Activo Fijo, Neto	<u>390.141</u>	<u>421.881</u>

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Un resumen de aplicaciones informáticas es como sigue:

	2006	2005
Saldo neto al inicio del año	36.852	35.681
Amortizaciones	(35.214)	(33.738)
Total	<u>1.638</u>	<u>1.943</u>

NOTA 8 - DEUDAS FINANCIERAS POR PAGAR

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

	2006	2005
Banco Produbanco	783.080	1.076.683
TOTAL	<u>783.080</u>	<u>1.076.683</u>

NOTA 9 - OBLIGACIONES FISCALES

Los impuestos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, comprenden:

	2006	2005
Retenciones del IVA	6.505	6.879
Retenciones en la fuente Imp. a la Renta	18.226	4.799
TOTAL	<u>24.731</u>	<u>11.678</u>

NOTA 10 - BENEFICIOS SOCIALES

Los beneficios sociales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, comprenden:

	2006	2005
Sueldos por pagar	0	2.310
Provisión Décimo Tercer Sueldo	9.070	10.091
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	5.696	5.988
Participación de beneficios	16.008	10.393
IESS por pagar	28.485	31.360
Fondos de Reserva	50.450	52.502
TOTAL	<u>109.709</u>	<u>112.644</u>

NOTA 11 - ANTICIPO DE CLIENTES

Esta cuenta se conforma de la siguiente manera:

	2006	2005
Colegiaturas Anticipadas	79.476	82.345
Matrículas	162.641	157.774
Textos y Material escolar	224.395	205.428
Derecho Internacional Sek	42.804	44.037
Pruebas de admisión	9.007	9.936
Viajes y Excursiones	49.167	46.586
Bachilleres internacionales	440	450
Programa Cultural Sek Boca Ratón	0	11.880
Actividades Extracurriculares	20	0
TOTAL	567.950	558.436

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS DEL GRUPO

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

	2006	2005
Sistemas educativos S.A.	346.500	327.392
Blue Marble Ltda.	561.875	0
Juan Suarez INC	37.128	0
Sek Boca Raton Preparatory	250.000	135.000
Universidad Internacional D' Segovia	0	55.000
Educonsult S.L.	0	28.000
Colegio Internacional Sek Levante	250.000	250.000
TOTAL	1.445.503	795.392

NOTA 13. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta

NOTA 14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con las disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna; una conciliación tributaria es como sigue:

	2006	2005
Ingresos Totales	7.031.840	7.101.433
Gastos Totales	(6.969.764)	(7.032.147)
Utilidad antes de participación Trabajadores	62.076	69.286
(+) Gastos no deducibles	44.642	0
Base para cálculo 15% participación trabajadores	106.718	69.286
(-) 15% Participación Trabajadores	(16.008)	(10.393)
Utilidad antes de Impuesto a la renta	46.068	58.893
(+) Gastos no deducibles	43.275	9.499
Utilidad gravable	89.343	68.392
(-) 25% Impuesto a la Renta causado	(22.336)	(17.098)
Utilidad del Ejercicio	23.733	41.795

NOTA 15 - 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 16. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Indices 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 terminados
Diciembre 31

Variación
Porcentual

2001	22
2002	9
2003	6
2004	2.75
2005	4.36
2006	2.87

NOTA 17. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE DERECHOS DE AUTOR

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría, 25 de abril del 2007, hemos verificado principalmente que la Compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

NOTA 18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 25 de abril del 2007, 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.