



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Firma miembro de **Allianit** International

7496

Rusia N9-32 y Shyris
Telf.: 226-6110 • Fax: 245-6984
E-mail: catig@andinanet.net
Casilla: 17-21-726 • Quito - Ecuador

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes.
- Balance General.
- Estado de Resultados.
- Estado de Patrimonio de los Accionistas.
- Estado de Flujo de Efectivo.
- Notas a los Estados Financieros.

Abreviaturas utilizadas:

US\$ - Dólar estadounidense



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Firma miembro de **ALLIOTT** International

Rusia N9-32 y Shyris
Telf.: 226-6110 • Fax: 245-6984
E-mail: catig@andinanet.net
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 2007 y 2006, 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 Internacionales 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 2007 y 2006, 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 conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Abril 8 del 2008



Marco Atig Cruz
Representante Legal
Licencia Profesional N. 4426
ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC - RNAE 422

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	210.391	62.093
Clientes y Cuentas por cobrar	4	251.388	198.459
Documentos por Cobrar Largo Plazo	5	5.136.987	1.331.003
Impuestos Anticipados		19.285	19.065
Otros Pagos intereses		<u>163.381</u>	<u>196.651</u>
Total Activo Corriente		5.781.432	1.807.271
 Inversiones Empresas de Grupo		 279.603	 5.596.959
 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos		484.430	475.364
Mobiliario		749.897	740.954
Equipo de computación		623.040	522.853
Vehículos		22.973	37.401
Libros de Biblioteca		5.866	5.866
Obras de Arte		9.211	9.211
Otro inmovilizado		239	240
Equipos de laboratorio		<u>24.098</u>	<u>24.098</u>
Total		1.919.754	1.815.987
Menos Depreciación Acumulada		<u>-1.522.807</u>	<u>-1.425.846</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	6	396.947	390.141
 OTROS ACTIVOS	7	 <u>8.191</u>	 <u>1.638</u>
 TOTAL ACTIVOS		 <u><u>6.466.173</u></u>	 <u><u>7.796.009</u></u>

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

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	2007	2006
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores		214.461	223.427
Obligaciones Financieras por pagar	8	1.009.649	783.080
Obligaciones Fiscales	9	51.124	24.731
Beneficios Sociales	10	145.152	109.709
Anticipos de Clientes	11	548.514	567.950
Ajustes por periodificación			1.664
Otras deudas		2.088.266	2.862.667
Fianzas y Dep. Recib. Corto Plazo		581	
Cuentas por pagar empresas de grupo	12	<u>589.305</u>	<u>1.445.503</u>
Total Pasivo Corriente		4.647.052	6.018.730
Pasivo Largo Plazo			150.000
PATRIMONIO (Estado adjunto)		<u>1.819.121</u>	<u>1.627.279</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>6.466.173</u>	<u>7.796.009</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 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS		7.011.957	6.982.392
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de Ventas		-1.534.115	-2.212.963
Gastos de Administración		-1.959.420	-2.045.718
Gastos de Generales		-3.250.133	-2.681.191
Utilidad operacional		268.289	42.520
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
Ingresos Financieros		23.678	25.303
Otros ingresos		10.841	24.145
Gastos no operacionales			-29.892
Utilidad del ejercicio		302.808	62.076
Menos:			
15% Participación Trabajadores	13	-45.421	-16.008
25% Impuesto a la Renta	14	-65.544	-22.336
Utilidad Neta		191.843	23.733

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 2007 Y 2006
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva Voluntaria	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	10.400	6.605	1.392.932	151.813	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 de 2006	10.400	6.605	1.392.932	193.608	23.733	1.627.278
Transferencia utilidad año 2006				23.733	-23.733	0
Utilidad año 2007					191.843	191.843
Saldo al 31 de diciembre del 2007	10.400	6.605	1.392.932	217.341	191.843	1.819.121

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 2007
(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 191,843

Depreciación de propiedad, planta y equipo 112,462

Cambios en activos y pasivos de operaciones:

Cuentas por Cobrar (3,825,863)

Otros Activos (Diferidos) (6,553)

Cuentas por Pagar (886,264)

Otras cuentas por pagar 26,393

Prestaciones y beneficios sociales 35,443

Total de Ajustes a la utilidad neta (4,544,382)

Efectivo neto proveniente de actividades de operación (4,352,539)

Flujo de efectivo por actividades de inversión:

Decremento de inversiones 5,317,356

Adiciones en Propiedad, planta y equipo (Neto) (119,269)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión 5,198,087

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:

Aportes para futura capitalización

Decremento de obligaciones bancarias (697,250)

Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento (697,250)

Incremento neto del efectivo 148,298

Efectivo al inicio del año 62,093

Efectivo al final del año 210,391

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

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 están basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera, 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:

Declaración de cumplimiento - Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Base de Preparación - Los estados financieros son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

Los estados financieros presentan cifras en dólares (USD \$), la unidad monetaria de los Estados Unidos de América. La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (USD \$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal, desde el año 2000.

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.

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras - Los activos que satisfacen los siguientes requerimientos son incluidos como propiedades, mobiliario, equipo y mejoras:

1. Uso en procesos de producción, trabajos, servicios de renta o para necesidades de administración de la compañía;
2. Uso durante un período de tiempo [vida económica] que exceda de 12 meses;
3. Los activos mencionados no deben estar sujetos a futuras ventas;
4. Capacidad de obtención de ingresos en el futuro

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se registran a su costo histórico, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos.

Deterioro de Activos - Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del balance de situación para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

Ingresos y Gastos - Los ingresos de la compañía representan los valores recibidos por arrendamiento de inmuebles y reconocidos a lo largo del contrato de arrendando, en el mes en que se causan.

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

Impuesto sobre la Renta - El impuesto sobre la renta estimada se calcula sobre la renta neta gravable, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros - Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas - A la fecha del balance existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre del 2007, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue

	2007	2006
Caja Chica	825	521
Banco Internacional	98.951	42.743
Banco del Pichincha	99.940	18.126
Banco Produbanco	10.675	703
Total	<u>210.391</u>	<u>62.093</u>

NOTA 4 - CLIENTES Y CUENTAS POR COBRAR

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

	2007	2006
Alumnos	137.998	89.785
Deudores varios	52.329	1.259
Empleados	225	2.217
Anticipo proveedores	60.836	105.198
Total	<u>251.388</u>	<u>198.459</u>

NOTA 5 - DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

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

	2007	2006
Colegio Sek Guatemala		38.000
Colegio Sek Guayaquil		200.000
Colegio Sek Paraguay	75.000	75.000
Colegio Sek Paraguay – intereses	3.987	3.987
Serviescolar S.A.	50.000	
Colegio Metropolitano (Los Valles)	4.440.000	50.016
Institutional Communications		764.000
Colegio Internacional Costa Rica		200.000
Inmobiliaria Madre Selva Cia. Ltda	15.000	
Colegio Internacional del Ecuador	409.000	
Universidad Internacional de Quito	85.000	
Colegio Internacional las Américas	59.000	
Total	<u>5.136.987</u>	<u>1.331.003</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2007	2006
Saldo al comienzo del año	390.141	421.881
Adiciones	124.167	88.321
Bajas	-4.899	-1.799
Costo Histórico al 31/12/07	<u>509.409</u>	<u>508.403</u>
 (-) Depreciación	 -112.462	 -118.262
Total Activo Fijo, Neto	<u>396.947</u>	<u>390.141</u>

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Un resumen de aplicaciones informáticas es como sigue:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	36.852	35.681
Adiciones	7.680	1.171
Costo Histórico al 31/12/07	44.532	36.852
 (-) Amortizaciones	 -36.341	 -35.214
Total Aplicaciones Informáticas Neto	<u>8.191</u>	<u>1.638</u>

NOTA 8 - DEUDAS FINANCIERAS POR PAGAR

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

	2007	2006
Banco Produbanco	309.649	783.080
Banco Internacional	700.000	
 TOTAL	<u>1.009.649</u>	<u>783.080</u>

NOTA 9 - OBLIGACIONES FISCALES

Los impuestos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, comprenden:

	2007	2006
Retenciones del IVA	5.017	6.505
Retenciones en la fuente Imp. a la Renta	46.107	18.226
TOTAL	51.124	24.731

NOTA 10 - BENEFICIOS SOCIALES

Los beneficios sociales al 31 de diciembre de 2007 y 2006, comprenden:

	2007	2006
Sueldos por pagar		
Provisión Décimo Tercer Sueldo	9.952	9.070
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	6.152	5.696
Participación de beneficios	45.421	16.008
IESS por pagar	31.787	28.485
Fondos de Reserva	51.840	50.450
TOTAL	145.152	109.709

NOTA 11 - ANTICIPO DE CLIENTES

Esta cuenta se conforma de la siguiente manera:

	2007	2006
Colegiaturas Anticipadas	49.497	79.476
Matrículas	160.433	162.641
Textos y Material escolar	244.117	224.395
Derecho Internacional Sek	38.336	42.804
Pruebas de admisión	7.838	9.007
Viajes y Excursiones	48.293	49.167
Bachilleres internacionales		440
Actividades Extracurriculares		20
TOTAL	548.514	567.950

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS DEL GRUPO

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

	2007	2006
Sistemas educativos S.A.		346.500
Blue Marble Ltda.	522.469	561.875
Juan Suarez INC		37.128
Sek Boca Raton Preparatory	30.000	250.000
Colegio Internacional Sek Levante		250.000
Lexperts - Pérez, Vega & Asociados	30.710	
Gestión Universitaria Gesuniver S.A	6.126	
TOTAL	589.305	1.445.503

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:

	2007	2006
Ingresos Totales	7.046.476	7.031.840
Gastos Totales	(6.743.668)	(6.969.764)
Utilidad antes de participación Trabajadores	302.808	62.076
(+) Gastos no deducibles		44.642
Base para cálculo 15% participación trabajadores	302.808	106.718
(-) 15% Participación Trabajadores	(45.421)	(16.008)
Utilidad antes de Impuesto a la renta	257.387	46.068
(+) Gastos no deducibles	4.790	43.275
Utilidad gravable	262.177	89.343
(-) 25% Impuesto a la Renta causado	(65.544)	(22.336)
Utilidad del Ejercicio	191.843	23.733

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
2007	3.32

NOTA 17. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE DERECHOS DE AUTOR

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría, 8 de abril del 2008, hemos verificado principalmente que la Compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

NOTA 18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 8 de abril del 2008, 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.