

Atig Auditores
ASESORES CÍA. LTDA.

ALLIOTT
GROUP
A WORLDWIDE NETWORK OF INDEPENDENT FIRMS

Archivo general 8496
Pa

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Auditoría • Contabilidad • Servicios Gerenciales • Consultoría de Empresas

El Jardín 168 y Av. 6 de Diciembre Edificio Century Plaza, piso 4 Oficina 9
Telefax: (593-2) 3333 095 / 3333 094 Cel: 099 832263 E-mail: catig@andinanet.net Casilla 17-21-726 Quito - Ecuador

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

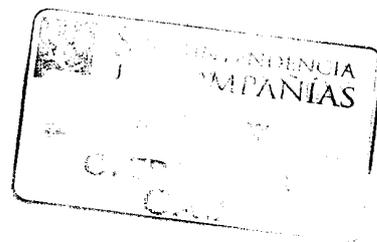
**ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A Los miembros de Directorio y Accionistas de:

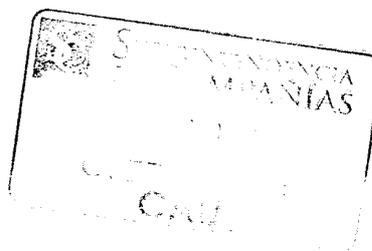
KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

1. Hemos examinado los balances generales adjuntos de KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con las Normas Internacionales 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 de 2008 y 2007, 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 28 del 2009



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 2008 Y 2007**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	2.008	2007
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	3	25.989	210391
Cuentas por Cobrar	4	129.399	197617
Anticipos		2.377.125	60837
Inversiones		<u>279.602</u>	<u>279602</u>
Total Activo Corriente		2.812.114	748447
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5	341.583	405138
Documentos por Cobrar Largo Plazo	6	6.981.720	5137207
Cargos Diferidos	7	1.317.585	163381
Otros Activos		<u>17.920</u>	<u>12000</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>11.470.922</u>	<u>6466173</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 2008 Y 2007

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	2008	2007
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores		215.494	214.461
Obligaciones Financieras por pagar	8	6.816.559	1.009.649
Obligaciones Fiscales	9	428.564	51.124
Cuentas por Pagar C/P	10	1.249.302	589.305
Anticipos de Clientes		72.404	549.095
Beneficios Sociales	11	<u>107.710</u>	<u>145.152</u>
Total Pasivo Corriente		8.889.147	2.558.786
Otras Cuentas por Pagar	12	1.334.400	2.088.266
PATRIMONIO (Estado adjunto)		<u>1.246.489</u>	<u>1.819.121</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>11.470.922</u>	<u>6.466.173</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 2008 Y 2007**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2008	2007
VENTAS NETAS		7.418.708	7.011.957
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de Ventas		-1.319.122	-1.534.115
Gastos de Administración		-2.463.887	-1.959.420
Gastos de Generales		-3.946.278	-3.250.133
Utilidad/Pérdida Operacional		<u>-310.579</u>	<u>268.289</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
Ingresos Financieros		33.135	23.678
Otros ingresos		11.379	10.841
Utilidad del ejercicio		<u>-266.065</u>	<u>302.808</u>
Menos:			
15% Participación Trabajadores			-45.421
25% Impuesto a la Renta		<u>-306.567</u>	<u>-65.544</u>
Utilidad Neta		<u><u>-572.632</u></u>	<u><u>191.843</u></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
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva Voluntaria	Resultado del Ejercicio	Total
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 de 2007	10.400	6.605	1.392.932	217.341	191.843	1.819.121
Transferencia utilidad año 2007				191.843	-191.843	0
Utilidad/Pérdida año 2008					-572.632	-572.632
Saldo al 31 de diciembre del 2008	10.400	6.605	1.392.932	409.184	-572.632	1.246.489

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 2008

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo por actividades de operacion:

Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo
neto

provisto por actividades de operacion

Utilidad Neta del Período (572.632)

Depreciación de propiedad, planta y equipo 124.210

Ajustes -

Cambios en activos y pasivos de operaciones:

Cuentas por Cobrar (5.246.788)

Inventarios -

Otros Activos (Diferidos) 2.271

Cuentas por Pagar 184.920

Otras cuentas por pagar 377.440

Participación a trabajadores -

Prestaciones y beneficios sociales (37.442)

Total de Ajustes a la utilidad neta (4.595.388)

Efectivo neto proveniente de actividades de operacion (5.168.020)

Flujo de efectivo por actividades de inversion:

Decremento de inversiones 1

Adiciones en Propiedad, planta y equipo (Neto) (68.846)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversion (68.845)

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:

Aportes para futura capitalización
Decremento de obligaciones bancarias 5.052.463

Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento 5.052.463

Incremento neto del efectivo (184.402)

Efectivo al inicio del año 210.391

Efectivo al final del año 25.989

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007**

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:

Bases de presentación - El balance general al 31 de diciembre de 2007 y 2006, fue preparado en Dólares de los Estados Unidos de Norte América.

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.

Inventarios - Representan las existencias de material escolar y textos escolares que se les va entregando a los alumnos durante todo el año y están valorizados al costo promedio o de adquisición, el cual no excede el valor del mercado.

Valuación de Propiedades - Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC No. 17, menos la correspondiente depreciación acumulada. El costo ajustado de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipo de oficina, herramientas y equipo de montaje; 5 para vehículos, y 3 para equipo de computación y equipos de comunicación.

Gastos - Se registran cuando se reconoce la compra de bienes y/o servicios.

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 2008, 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

	2008	2007
Caja Chica	522,8	825
Banco Internacional	10.461	98.951
Banco del Pichincha	14.483	99.940
Banco Produbanco	522	10.675
Total	<u>25.989</u>	<u>210.391</u>

NOTA 4 - CLIENTES Y CUENTAS POR COBRAR

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

	2008	2007
Alumnos	124.048	137.998
Deudores varios	1.351	40.329
Empleados		225
Crédito Tributario Años Anteriores	4.000	19.065
Total	<u>129.399</u>	<u>197.617</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2008	2007
Aplicaciones Informáticas	49.449	44.532
Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos	489.401	484.430
Mobiliario	749.897	749.897
Equipo de computación	657.498	623.040
Vehículos	24.041	22.973
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>24.098</u>
Total	2.009.701	1.964.286
Menos Depreciación Acumulada	<u>-1.668.117</u>	<u>-1.559.149</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	341.583	405.138

NOTA 6 - DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

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

	2008	2007
Colegio Sek Paraguay	75.000	75.000
Colegio Sek Paraguay – intereses	3.987	3.987
Serviescolar S.A.	50.000	50.000
Colegio Metropolitano (Los Valles)	3.666.000	4.440.000
Inmobiliaria Madre Selva Cia. Ltda		15.000
Colegio Internacional del Ecuador	311.000	409.000
Universidad Internacional de Quito	525.000	85.000
Colegio Internacional las Américas	59.000	59.000
Institución Internacional Sek	1.800.000	
Gaudeamus School Corporation	475.000	
Institución I. Sek - Intereses	16.733	
Total	<u>6.981.720</u>	<u>5.136.987</u>

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de Cargos Diferidos es como sigue:

	2008	2007
Mercedes Villaquiran	134.400	154.933
Banco Internacional	1.183.185	
Produbanco		8.448
Total	<u>1.317.585</u>	<u>163.381</u>

NOTA 8 - DEUDAS FINANCIERAS POR PAGAR

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

	2008	2007
Banco Produbanco		309.649
Banco Internacional	6.816.559	700.000
TOTAL	<u>6.816.559</u>	<u>1.009.649</u>

NOTA 9 - OBLIGACIONES FISCALES

Los impuestos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, comprenden:

	2008	2007
Retenciones del IVA	8.746	5.017
Retenciones en la fuente Imp. a la Renta	195.544	46.107
Impuesto Renta	224.274	
TOTAL	<u>428.564</u>	<u>51.124</u>

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS DEL GRUPO

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

	2008	2007
Universidad Internacional de Quito	350.000	
Universidad Internacional de Chile	235.000	
Inmobiliaria Madre Selva Chile S.A.	15.359	
Unión Española	90.000	
Alfa & Omega Desarrollo Inmobiliario	528.233	
Blue Marble Ltda.		522.469
Sek Boca Raton Preparatory		30.000
Lexperts - Pérez, Vega & Asociados	30.710	30.710
Gestión Universitaria Gesuniver S.A		6.126
TOTAL	<u>1.249.302</u>	<u>589.305</u>

NOTA 11 - BENEFICIOS SOCIALES

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

	2008	2007
Provisión Décimo Tercer Sueldo	10.466	9.952
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	6.971	6.152
Participación de beneficios		45.421
IESS por pagar	34.048	31.787
Fondos de Reserva	56.225	51.840
TOTAL	<u>107.710</u>	<u>145.152</u>

NOTA 12 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Esta cuenta se conforma de la siguiente manera:

	2008	2007
Mercedes Villaquiran	1.334.400	2.088.266
TOTAL	<u>1.334.400</u>	<u>2.088.266</u>

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:

	2008	2007
Ingresos Totales	7.463.222	7.046.476
Gastos Totales	<u>-7.729.287</u>	<u>-6.743.668</u>
Utilidad antes de participación Trabajadores	-266.065	302.808
(+) Gastos no deducibles	<u>0</u>	
Base para cálculo 15% participación trabajadores	-266.065	302.808
(-) 15% Participación Trabajadores	<u>-45.421</u>	
Utilidad antes de Impuesto a la renta	-266.065	257.387
(+) Gastos no deducibles	<u>1.492.334</u>	<u>4.790</u>
Utilidad gravable	1.226.269	262.177
(-) 25% Impuesto a la Renta causado	<u>-306.567</u>	<u>-65.544</u>
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	<u>-266.065</u>	<u>191.843</u>

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
2008	7.44

NOTA 17. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE DERECHOS DE AUTOR

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría, 28 de abril del 2009, hemos verificado principalmente que la Compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

NOTA 18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 28 de abril del 2009, 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.