

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios y Junta de Directores del
Colegio Menor CMSFQ Cía. Ltda.:

Hemos auditado el balance general adjunto del Colegio Menor CMSFQ Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros del Colegio Menor CMSFQ Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otro auditor, quien emitió una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 30 de mayo del 2003.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera del Colegio Menor CMSFQ Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se indica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, durante el año 2003 la Compañía generó pérdidas por US\$298 mil y al 31 de diciembre del 2003 mantiene un déficit acumulado de US\$299 mil, el cual excede al capital social de la Compañía. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen, entre otros, la capitalización de la Compañía por parte de los Socios y el mantenimiento y obtención del financiamiento requerido para sus actividades normales. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de la Gerencia de la Compañía relativos a estos asuntos se describen en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

Abril 7, 2004
Registro No. 019

Rodolfo J. Irujo
Licenciado en Contaduría Pública
Número de Registro: 015088

COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		166	19
Cuentas por cobrar comerciales	4	588	482
Inventarios		35	180
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>3,511</u>	<u>3,305</u>
Total activos corrientes		<u>4,300</u>	<u>3,986</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Instalaciones		26	26
Muebles y enseres		313	284
Equipos de computación		320	240
Otros equipos		226	182
Instrumentos e implementos		132	79
Vehículos		<u>38</u>	<u>38</u>
Total		1,055	849
Menos depreciación acumulada		<u>247</u>	<u>125</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>808</u>	<u>724</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>440</u>	<u>451</u>
INVERSIONES	8	<u>2,734</u>	<u>2,734</u>
TOTAL		<u>8,282</u>	<u>7,895</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	Notas	2003	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	9	1,111	380
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	1,450	1,400
Cuentas por pagar	10	1,109	858
Préstamos de terceros	11	247	
Otras cuentas por pagar		207	57
Ingresos diferidos	12	<u>1,340</u>	<u>1,474</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,464</u>	<u>4,169</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	13	<u>3,087</u>	<u>3,726</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	14	30	1
Déficit acumulado		<u>(299)</u>	<u>(1)</u>
Patrimonio de los socios		<u>(269)</u>	<u>-</u>
TOTAL			
		<u>8,282</u>	<u>7,895</u>

COLEGIO MENOR CMSFO CIA, LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Nota	2003	2002
INGRESOS:			
Pensiones		5,180	4,588
Contribuciones y reservas de cupo		<u>261</u>	<u>236</u>
Total		<u>5,441</u>	<u>4,824</u>
COSTOS Y GASTOS:			
	15		
Costos de operación		4,402	3,587
Gastos de administración		<u>683</u>	<u>776</u>
Total		<u>5,085</u>	<u>4,363</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES			
		<u>356</u>	<u>461</u>
OTROS (INGRESOS) GASTOS:			
Gastos financieros		721	493
Intereses ganados		(9)	(12)
Otros ingresos, neto		<u>(58)</u>	<u>(20)</u>
Total		<u>654</u>	<u>461</u>
PERDIDA NETA			
		<u>298</u>	<u>—</u>

Ver notas a los estados financieros

COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001 y 2002	1		(1)	
Pérdida neta			(298)	(298)
Aportes de los socios		29		29
Capitalización	<u>29</u>	<u>(29)</u>	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>30</u>	—	<u>(299)</u>	<u>(269)</u>

Ver notas a los estados financieros

COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,185	3,068
Pagado a proveedores y honorarios	(4,274)	(4,414)
Gastos financieros	(714)	(349)
Intereses ganados	9	
Impuesto a la renta	(43)	1
Otros ingresos, neto	<u>60</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>223</u>	<u>(1,694)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(208)	(763)
Inversiones en compañías relacionadas		(2,734)
Adquisición de otros activos, neto	(107)	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>(179)</u>	<u>(35)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(494)</u>	<u>(3,532)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones financieras	142	5,042
Incremento de préstamos de terceros	247	
Aporte de socios	<u>29</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>418</u>	<u>5,042</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	147	(184)
Comienzo del año	<u>19</u>	<u>203</u>
FIN DEL AÑO	<u>166</u>	<u>19</u>

(Continúa...)

COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(298)	
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	122	95
Provisión para cuentas dudosas	16	
Amortización de otros activos	118	65
Bajas de propiedades y equipo	2	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(122)	(2,706)
Inventarios	145	(180)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	16	(222)
Cuentas por pagar	251	304
Otras cuentas por pagar	150	
Ingresos diferidos	(134)	949
Impuesto a la renta	<u>(43)</u>	<u>1</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>223</u>	<u>(1,694)</u>
TRANSACCION QUE NO REPRESENTO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Transferencia de pagos anticipados por construcciones efectuadas por la Compañía a cuentas por cobrar a la compañía relacionada Iltios Cía. Ltda.	<u>1,283</u>	

Ver notas a los estados financieros

COLEGIO MENOR CMSFQ CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Colegio Menor CMSFQ Cía. Ltda. está constituido en el Ecuador y su actividad principal es brindar servicios de educación y enseñanza en todos los niveles permitidos por la ley, a excepción de la enseñanza superior.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. 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.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, durante el año 2003 la Compañía generó pérdidas por US\$ 298 mil y al 31 de diciembre del 2003 mantiene un déficit acumulado de US\$299 mil, el cual excede al capital social de la Compañía. Estas situaciones indican que la continuación de la Compañía como negocio en marcha depende de eventos futuros que incluyen, entre otros, la capitalización de la Compañía por parte de los Socios y el mantenimiento y obtención del financiamiento requerido para sus actividades normales. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de la Gerencia

de la Compañía relativos a estos asuntos, se describen a continuación:

- Fusión por absorción de su compañía relacionada Itios Cía. Ltda., propietaria de los terrenos y edificios donde funciona el Colegio.

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos - Los ingresos por pensiones y contribuciones son reconocidos en doce meses a partir de septiembre de cada año.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos, instalaciones y muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición.

Otros Activos - Corresponden principalmente a libros, material didáctico y aplicaciones informáticas, registrados a su costo de adquisición.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	604	482
Provisión para cuentas dudosas	<u>(16)</u>	—
Total	<u>588</u>	<u>482</u>

Clientes - Representa principalmente las cuentas por cobrar a estudiantes que no pagan sus pensiones y otros a través de la tarjeta de crédito Diners Club.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, Nota 15	1,686	35
Socios	1,087	1,087
Fideicomiso Colegio Menor	396	519
Seguros anticipados	131	25
Corporación de Promoción Universitaria - CPU	98	118
Retenciones de impuesto a la Renta	94	51
Anticipos a proveedores	3	178
Pagos anticipados		1,283
Otros	<u>16</u>	<u>9</u>
Total	<u>3,511</u>	<u>3,305</u>

Fideicomiso Colegio Menor - En mayo del 2002, la Compañía constituyó un fideicomiso mercantil de flujos y garantías a favor del Produbanco, Banco Bolivariano y otros, denominado Fideicomiso Colegio Menor - Flujos, cuyo objeto principal es servir como fuente de pago de las obligaciones con dichas instituciones, con los fondos provenientes de los pagos de los valores que por derecho al Campus, matrículas, pensiones y otros cargos, efectúan los estudiantes de la institución a través de la tarjeta de crédito Diners Club. Adicionalmente, la compañía relacionada Iltios Cía. Ltda. entregó a dicho fideicomiso ciertos bienes inmuebles de su propiedad, como garantía y segunda fuente de pago de las obligaciones de Colegio Menor CMSFQ Cía. Ltda.. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo por cobrar al fideicomiso representa retenciones de efectivo efectuadas por el fideicomiso, las cuales serán utilizadas para la cancelación de las obligaciones financieras durante los meses en que los flujos recaudados no fueren suficientes.

Socios - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, constituyen préstamos a Socios que no tienen definido una tasa de interés ni fechas de vencimiento.

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	724	56
Adquisiciones	208	830
Ventas y/o retiros	(2)	(67)
Depreciación	(122)	(95)
Saldos netos al fin del año	<u>808</u>	<u>724</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Libros - biblioteca	448	397
Material didáctico	59	51
Licencias y software	62	16
Videos	12	10
Otros	99	99
Amortización	(240)	(122)
Total	<u>440</u>	<u>451</u>

8. INVERSIONES

Representan anticipos entregados para futuras capitalizaciones de la Compañía relacionada Iltios Cía. Ltda..

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, constituyen obligaciones bancarias con vencimientos hasta junio del 2004 (febrero del 2003 para el 2002) que devengan una tasa de interés nominal promedio del 13.75% anual (12% para el 2002).

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	171	61
Compañías relacionadas, Nota 15	<u>938</u>	<u>797</u>
Total	<u>1,109</u>	<u>858</u>

11. PRESTAMOS DE TERCEROS

Representan obligaciones con terceros con vencimientos de hasta un año plazo prorrogable y devengan una tasa de interés nominal del 10% anual.

12. INGRESOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representa la totalidad de la facturación emitida por la Compañía, la cual es reconocida como ingresos en doce meses a partir de septiembre de cada año.

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta junio del 2006 que devengan una tasa de interés nominal promedio del 10.58% anual	3,737	5,126
Obligación con un banco del exterior con vencimiento hasta enero del 2005 que devenga una tasa de interés promedio del 10% anual	<u>800</u>	<u> </u>
Total obligaciones a largo plazo	4,537	5,126
Menos vencimientos corrientes	<u>1,450</u>	<u>1,400</u>
Total	<u>3,087</u>	<u>3,726</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2004		1,450
2005	1,507	1,507
2006	<u>1,580</u>	<u>769</u>
Total	<u>3,087</u>	<u>3,726</u>

14. CAPITAL SOCIAL

El capital social pagado consiste de 30,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario (1,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario en el 2002).

15. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SALDOS:		
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Iltios Cía. Ltda.	1,462	
GRM Sociedad Civil y Comercial	<u>224</u>	<u>35</u>
Total	<u>1,686</u>	<u>35</u>
<u>Otras cuentas por pagar:</u>		
Fundación Colegio Menor "SFQ"	904	794
Limpiex S.A.	<u>34</u>	<u>3</u>
Total	<u>938</u>	<u>797</u>
TRANSACCIONES:		
Gastos de personal	<u>2,517</u>	<u>1,951</u>
Comisiones	<u>7</u>	<u>16</u>

16. COMPROMISOS

Diners Club del Ecuador - En mayo del 2002, la Compañía suscribió un convenio de cobro con Diners Club del Ecuador cuyo objetivo es brindar a los padres de familia del Colegio la posibilidad de pagar con dicha tarjeta de crédito, los valores correspondientes al derecho de campus, matrículas, pensiones, almuerzos, transportes, seguros y otros servicios ofrecidos por el Colegio. El convenio tendrá una vigencia de 5 años a partir de la fecha de suscripción.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 7 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
