

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos del Colegio Menor CMSFQ Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, 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 los años 2004 y 2003 la Compañía incurrió en pérdidas por US\$88 mil y US\$298 mil, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 mantiene un déficit acumulado de US\$387 mil y US\$299 mil, respectivamente, 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 dependientes 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.

Marzo 31, 2005
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

COLEGIO MENOR CMSFQ CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		7	166
Cuentas por cobrar comerciales	4	651	588
Inventarios		129	35
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	4,656	3,511
Total activos corrientes		<u>5,443</u>	<u>4,300</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Muebles y enseres		322	313
Equipos de computación		374	320
Otros equipos		293	226
Instrumentos e implementos		166	132
Vehículos		38	38
Instalaciones			26
Total		<u>1,193</u>	<u>1,055</u>
Menos depreciación acumulada		<u>436</u>	<u>247</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>757</u>	<u>808</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>459</u>	<u>440</u>
INVERSIONES	8	<u>2,734</u>	<u>2,734</u>
TOTAL		<u>9,393</u>	<u>8,282</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

Notas 2004 2003

PASIVOS CORRIENTES:

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	1,492	1,450
Obligaciones financieras	9	101	1,111
Cuentas por pagar	10	124	1,109
Préstamos de terceros	12	247	247
Otras cuentas por pagar		81	207
Ingresos diferidos	13	<u>1,729</u>	<u>1,340</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,774</u>	<u>5,464</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

14 5,132 3,087

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

15

Capital social	30	30
Aporte para futuras capitalizaciones	844	
Déficit acumulado	<u>(387)</u>	<u>(299)</u>
Patrimonio de los socios	<u>487</u>	<u>(269)</u>

TOTAL

9,393 8,282

COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
Pensiones		5,060	5,180
Contribuciones y reservas de cupo		<u>311</u>	<u>261</u>
Total		<u>5,371</u>	<u>5,441</u>
COSTOS Y GASTOS:	16		
Costos de operación		3,941	4,402
Gastos de administración		<u>773</u>	<u>683</u>
Total		<u>4,714</u>	<u>5,085</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>657</u>	<u>356</u>
OTROS (INGRESOS) GASTOS:			
Gastos financieros		888	721
Intereses ganados		(1)	(9)
Otros ingresos, neto		<u>(142)</u>	<u>(58)</u>
Total		<u>745</u>	<u>654</u>
PERDIDA NETA		<u>88</u>	<u>298</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 2004 Y 2003**

(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 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	30		(299)	(269)
Pérdida neta			(88)	(88)
Transferencia de cuentas por pagar	—	<u>844</u>	—	<u>844</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>30</u>	<u>844</u>	<u>(387)</u>	<u>487</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,639	5,185
Pagado a proveedores y honorarios	(4,614)	(4,274)
Gastos financieros	(863)	(714)
Intereses ganados	1	9
Impuesto a la renta	(45)	(43)
Otros ingresos, neto	<u>142</u>	<u>60</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>260</u>	<u>223</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(139)	(208)
Adquisición de otros activos, neto	(146)	(107)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>(1,211)</u>	<u>(179)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,496)</u>	<u>(494)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones financieras	1,077	142
Incremento de préstamos de terceros		247
Aporte de socios	<u> </u>	<u>29</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,077</u>	<u>418</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(159)	147
Comienzo del año	<u>166</u>	<u>19</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>7</u></u>	<u><u>166</u></u>

(Continúa...)

COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(88)	(298)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
● Depreciación de propiedades y equipo	190	122
● Provisión para cuentas dudosas	58	16
Amortización de otros activos, neto	127	118
Bajas de inventarios	12	
Bajas de propiedades y equipo		2
● Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(121)	(122)
Inventarios	(106)	145
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	111	16
Cuentas por pagar	(90)	251
Otras cuentas por pagar	(177)	150
Ingresos diferidos	389	(134)
Impuesto a la renta	<u>(45)</u>	<u>(43)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>260</u>	<u>223</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
● Transferencia de pagos anticipados por construcciones efectuadas por la Compañía a cuentas por cobrar a la compañía relacionada <i>Iltios Cia. Ltda.</i>	<u> </u>	<u>1,283</u>
● Transferencia de cuentas por pagar a aporte para futura capitalización, Nota 15	<u>844</u>	<u> </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 2004 Y 2003

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 2004. 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 los años 2004 y 2003 la Compañía incurrió en pérdidas por US\$88 mil y US\$298 mil, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 mantiene un déficit acumulado de US\$387 mil y US\$299 mil, respectivamente, el cual excede al capital social de la Compañía. Estas situaciones indican, 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.

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, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición.

Otros Activos - Corresponden principalmente a libros, material didáctico y aplicaciones informáticas, registrados al valor de mercado.

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	725	604
Provisión para cuentas dudosas	<u>(74)</u>	<u>(16)</u>
Total	<u>651</u>	<u>588</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, Nota 16	3,020	1,686
Socios	789	1,087
Fideicomiso Colegio Menor	415	396
Corporación de Promoción Universitaria - CPU	257	98
Crédito tributario, nota 11	139	94
Seguros anticipados	22	131
Anticipos a proveedores	14	3
Otros	—	<u>16</u>
Total	<u>4,656</u>	<u>3,511</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 Itios Cia. 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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003 no devengan intereses ni presentan fechas de vencimiento establecidas.

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	808	724
Adquisiciones	139	208
Ventas y/o retiros		(2)
Depreciación	<u>(190)</u>	<u>(122)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>757</u>	<u>808</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Libros, biblioteca y aula de recursos	763	448
Licencias y software	73	62
Material didáctico		59
Videos		12
Otros		99
Amortización	<u>(377)</u>	<u>(240)</u>
Total	<u>459</u>	<u>440</u>

8. INVERSIONES

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

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2004, constituyen sobregiros bancarios. Al 31 de diciembre del 2003, constituyen obligaciones bancarias con vencimientos hasta junio del 2004 que devengan una tasa de interés nominal promedio del 13.75% anual.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	81	171
Compañías relacionadas, Nota 16	<u>43</u>	<u>938</u>
Total	<u>124</u>	<u>1,109</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	88	298
Gastos no deducibles	<u>(51)</u>	<u>(133)</u>
Pérdida tributaria	<u>37</u>	<u>165</u>

Los movimientos del crédito tributario de impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	94	51
Pagos efectuados	<u>45</u>	<u>43</u>
Saldos al fin del año (nota 5)	<u>139</u>	<u>94</u>

12. 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.

13. INGRESOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</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	4,724	3,737
Obligación con un banco del exterior con vencimiento en abril del 2009 (enero del 2005 para el 2003) que devenga una tasa de interés promedio del 10% anual	<u>1,900</u>	<u>800</u>
Total obligaciones a largo plazo	6,624	4,537
Menos vencimientos corrientes	<u>1,492</u>	<u>1,450</u>
Total	<u>5,132</u>	<u>3,087</u>

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2005		1,507
2006	1,037	1,580
2007	1,175	
2008	1,336	
2009	<u>1,584</u>	—
Total	<u>5,132</u>	<u>3,087</u>

15. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 30,000 participaciones de US\$1 de valor nominal unitario.

Aporte para Futuras Capitalizaciones - Corresponde a la aportación efectuada por parte de la Fundación Colegio Menor San Francisco de Quito mediante compensación de cuentas por pagar.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SALDOS:		
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Iltios Cía. Ltda.	2,947	1,462
GRM Sociedad Civil y Comercial	<u>73</u>	<u>224</u>
Total	<u>3,020</u>	<u>1,686</u>
<u>Otras cuentas por pagar:</u>		
Fundación Colegio Menor "SFQ"		904
Limpiex S.A.	<u>43</u>	<u>34</u>
Total	<u>43</u>	<u>938</u>
TRANSACCIONES:		
Gastos de personal	<u>3,743</u>	<u>2,517</u>
Comisiones	<u>14</u>	<u>7</u>

17. 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.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 31 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.