

90090

**Colegio Menor CMSFQ  
Cía. Ltda.**

*Estados Financieros por los Años Terminados  
el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 e Informe  
de los Auditores Independientes*

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Socios del  
Colegio Menor CMSFQ Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos del Colegio Menor CMSFQ Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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.

Como se explica en la Nota 16 a los estados financieros adjuntos, la Junta General de Socios celebrada el 28 de diciembre del 2004 aprobó la fusión por absorción de la Compañía Iltios Cía. Ltda.. La escritura de fusión fue inscrita en el registro mercantil el 27 de junio del 2005.



Marzo 3, 2006  
Registro No. 019



Rodolfo Iltiva  
Licencia No.15238

**COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1	7
Inversiones a corto plazo	4	230	415
Cuentas por cobrar comerciales	5	791	651
Inventarios		121	129
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,568</u>	<u>4,241</u>
Total activos corrientes		<u>2,711</u>	<u>5,443</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Terrenos		3,711	
Edificios		4,845	
Muebles y enseres		331	322
Equipos de computación		439	374
Otros equipos		316	293
Instrumentos e implementos		200	166
Vehículos		<u>39</u>	<u>38</u>
Total		9,881	1,193
Menos depreciación acumulada		<u>1,300</u>	<u>436</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>8,581</u>	<u>757</u>
OTROS ACTIVOS		<u>451</u>	<u>459</u>
INVERSIONES	8	<u>      </u>	<u>2,734</u>
TOTAL		<u>11,743</u>	<u>9,393</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS SOCIOS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	1,837	1,492
Obligaciones financieras		270	101
Cuentas por pagar	9	716	124
Préstamos de terceros		247	247
Otras cuentas por pagar		218	81
Anticipos por pensiones	11	<u>2,230</u>	<u>1,729</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,518</u>	<u>3,774</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>			
	12	<u>4,095</u>	<u>5,132</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
	13		
Capital social		2,361	30
Aporte para futuras capitalizaciones		154	844
Déficit acumulado		<u>(385)</u>	<u>(387)</u>
Patrimonio de los socios		<u>2,130</u>	<u>487</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>11,743</u>	<u>9,393</u>

---

**COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
INGRESOS:		
Pensiones	5,956	5,060
Contribuciones y reservas de cupo	<u>346</u>	<u>311</u>
Total	<u>6,302</u>	<u>5,371</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costos de operación	4,761	3,941
Gastos de administración	<u>717</u>	<u>773</u>
Total	<u>5,478</u>	<u>4,714</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	<u>824</u>	<u>657</u>
OTROS (INGRESOS) GASTOS:		
Gastos financieros	854	888
Otros ingresos, neto	<u>(32)</u>	<u>(143)</u>
Total	<u>822</u>	<u>745</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	<u>2</u>	<u>(88)</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 2005 Y 2004**

(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 2003	30		(299)	(269)
Pérdida neta			(88)	(88)
Aportes de los socios	—	<u>844</u>	—	<u>844</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	30	844	(387)	487
Capitalización - Fusión Iltios Cía. Ltda.	2,331	4		2,335
Utilidad neta			2	2
Devolución de aportes de los socios	—	<u>(694)</u>	—	<u>(694)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>2,361</u>	<u>154</u>	<u>(385)</u>	<u>2,130</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	6,185	5,639
Pagado a proveedores y honorarios	(4,397)	(4,614)
Gastos financieros	(854)	(863)
Intereses ganados		1
Impuesto a la renta	(41)	(45)
Otros ingresos, neto	<u>26</u>	<u>142</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>919</u>	<u>260</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo, neto de ventas	(271)	(139)
Adquisición de otros activos, neto	(131)	(146)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>      </u>	<u>(1,211)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(402)</u>	<u>(1,496)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento de obligaciones financieras	169	1,077
Disminución de obligaciones largo plazo	<u>(692)</u>	<u>      </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(523)</u>	<u>1,077</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Disminución neto durante el año	(6)	(159)
Comienzo del año	<u>7</u>	<u>166</u>
FIN DEL AÑO	<u>1</u>	<u>7</u>

(Continúa...)

**COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad (Pérdida) neta	2	(88)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	437	190
Provisión para cuentas dudosas	(23)	58
Amortización de otros activos, neto	139	127
Bajas de inventarios		12
Ajustes en otros ingresos por compensación de cuentas	(6)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(117)	(121)
Inventarios	8	(106)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(853)	111
Cuentas por pagar	592	(90)
Otras cuentas por pagar	239	(177)
Ingresos diferidos	501	389
Impuesto a la renta	—	(45)
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>919</u></b>	<b><u>260</u></b>
<b>TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Transferencia proveniente de la Fusión por Absorción a la compañía Iltios Cía. Ltda.		
Activos Fijos	<u>7,990</u>	—
Otras cuentas por Cobrar	<u>(2,921)</u>	—
Patrimonio	<u>(2,335)</u>	—
Inversiones	<u>(2,734)</u>	—
Transferencia de cuentas por pagar a aporte para futura capitalización	—	<u>844</u>
Devolución de aportes a los socios	<u>(694)</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 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES**

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.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

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

**Ingresos** - Los ingresos por pensiones y contribuciones son reconocidos durante un periodo de 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 20 para edificios, 10 para equipos, y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**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

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado al 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

### 4. INVERSIONES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, inversiones representan retenciones de efectivo efectuadas por el fideicomiso Colegio Menor, las cuales serán utilizadas para la cancelación de las obligaciones financieras durante los meses en que los flujos recaudados no fueren suficientes.

### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	842	725
Provisión para cuentas dudosas	<u>(51)</u>	<u>(74)</u>
Total	<u>791</u>	<u>651</u>

Clientes - Representa las cuentas por cobrar a estudiantes por concepto de pensiones.

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Socios	789	789
Corporación de Promoción Universitaria - CPU	304	257
Crédito tributario (Nota 10)	180	139
Anticipos a proveedores y Otras Cuentas por Cobrar	165	14
Compañías relacionadas (Nota 14)	94	3,020
Seguros anticipados	<u>36</u>	<u>22</u>
Total	<u>1,568</u>	<u>4,241</u>

**Socios** - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 representan préstamos a los socios, los cuales no devengan intereses y no tienen fechas de vencimiento establecidas.

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	757	808
Adquisiciones	275	139
Incremento por Fusión de Itios Cía. Ltda. (Nota 16)	7,990	
Ventas y/o retiros	(4)	
Depreciación	<u>(437)</u>	<u>(190)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>8,581</u>	<u>757</u>

## 8. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2004, representa anticipos entregados para futuras capitalizaciones en la Compañía relacionada Itios Cía. Ltda.. El 1 de enero del 2005, la compañía Colegio Menor CMSFQ Cía. Ltda., mediante escritura pública de fusión por absorción, subsiste y absorbe a la compañía Itios Cía. Ltda..

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de inversión	398	
Compañía relacionada	179	43
Proveedores	<u>139</u>	<u>81</u>
Total	<u>716</u>	<u>124</u>

## 10. 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 utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad (pérdida) tributaria, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros	2	(88)
Amortización de pérdidas tributarias	(2)	
Gastos no deducibles	<u>131</u>	<u>51</u>
Utilidad (Pérdida) tributaria	<u>131</u>	<u>(37)</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	139	94
Pagos efectuados	<u>41</u>	<u>45</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>180</u>	<u>139</u>

## 11. ANTICIPOS POR PENSIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

## 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligación con un banco local con vencimiento en abril del 2009 que devenga una tasa de interés nominal promedio del 11.41% anual	4,032	4,724
Obligaciones con un banco del exterior con vencimiento en abril del 2009 y enero del 2007 que devenga una tasa de interés promedio del 10% anual	<u>1,900</u>	<u>1,900</u>
Total obligaciones a largo plazo	5,932	6,624
Menos vencimientos corrientes	<u>1,837</u>	<u>1,492</u>
Total	<u>4,095</u>	<u>5,132</u>

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2006		1,037
2007	1,073	1,175
2008	1,320	1,336
2009	<u>1,702</u>	<u>1,584</u>
Total	<u>4,095</u>	<u>5,132</u>

## 13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 2,361,000 participaciones de US\$1 de valor nominal unitario (30,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario en el año 2004).

**Aporte para Futuras Capitalizaciones** - Corresponde principalmente a la compensación de cuentas con la Fundación Colegio Menor San Francisco de Quito.

#### 14. SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SALDOS:		
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Iltios Cía. Ltda.		2,947
GRM Sociedad Civil y Comercial	<u>94</u>	<u>73</u>
Total	<u>94</u>	<u>3,020</u>
<u>Otras cuentas por pagar:</u>		
Limpiex S.A.	<u>179</u>	<u>43</u>

#### 15. 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.

#### 16. FUSION POR ABSORCION CON ILTIOS CIA. LTDA.

El 28 de diciembre del 2004, la Junta General de Socios aprobó la fusión por absorción de la Compañía Iltios Cía. Ltda. con el objeto de crear una estructura más sólida a fin de optimizar los recursos y mejorar la rentabilidad. La escritura de fusión fue inscrita en el registro mercantil el 27 de junio del 2005.

#### 17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 3 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.