

90.090

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

## **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 2006 y 2005 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 del Colegio. 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 2006 y 2005, 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 15 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.

Abril 6, 2007  
Registro No. 019

Rodolfo Játiva  
Licencia No.15238

**COLEGIO MENOR CMSFQ CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1	1
Inversiones a corto plazo	4	168	230
Cuentas por cobrar comerciales	5	591	791
Inventarios		42	121
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,279</u>	<u>1,568</u>
Total activos corrientes		<u>2,081</u>	<u>2,711</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Terrenos		3,740	3,711
Edificios		4,845	4,845
Muebles y enseres		347	331
Equipos de computación		553	439
Otros equipos		463	316
Instrumentos e implementos		154	200
Vehículos		<u>38</u>	<u>39</u>
Total		10,140	9,881
Menos depreciación acumulada		<u>1,787</u>	<u>1,300</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>8,353</u>	<u>8,581</u>
OTROS ACTIVOS		<u>471</u>	<u>451</u>
TOTAL		<u>10,905</u>	<u>11,743</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS SOCIOS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios		174	270
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	1,474	1,837
Cuentas por pagar	8	754	716
Préstamos de terceros		247	247
Otras cuentas por pagar		334	218
Anticipos por pensiones	10	<u>1,302</u>	<u>2,230</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,285</u>	<u>5,518</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	11	<u>4,296</u>	<u>4,095</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>245</u>	<u>      </u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
Capital social	12	2,361	2,361
Aporte para futuras capitalizaciones		212	154
Déficit acumulado		<u>(494)</u>	<u>(385)</u>
Patrimonio de los socios		<u>2,079</u>	<u>2,130</u>
TOTAL		<u>10,905</u>	<u>11,743</u>

---

**COLEGIO MENOR CMSFQ CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS:			
Pensiones		6,423	5,956
Contribuciones y reservas de cupo		<u>276</u>	<u>346</u>
Total		<u>6,699</u>	<u>6,302</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos de operación		5,380	4,761
Gastos de administración		<u>456</u>	<u>717</u>
Total		<u>5,836</u>	<u>5,478</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>863</u>	<u>824</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(956)	(854)
Otros ingresos, neto		<u>31</u>	<u>32</u>
Total		<u>(925)</u>	<u>(822)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(62)	2
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>22</u>	—
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(84)</u>	<u>2</u>

Ver notas a los estados financieros

**COLEGIO MENOR CMSFQ CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 2004	30	844	(387)	487
Utilidad neta			2	2
Capitalización - Fusión Itios Cía. Ltda.	2,331	4		2,335
Devolución de aportes de los socios	—	(694)	—	(694)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,361	154	(385)	2,130
Perdida neta			(84)	(84)
Aporte		58		58
Ajuste	—	—	(25)	(25)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>2,361</u>	<u>212</u>	<u>(494)</u>	<u>2,079</u>

Ver notas a los estados financieros

**COLEGIO MENOR CMSFQ CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	6,899	6,185
Pagado a proveedores y honorarios	(5,310)	(4,397)
Gastos financieros	(956)	(854)
Impuesto a la renta	(55)	(41)
Otros ingresos, neto	<u>31</u>	<u>26</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>609</u>	<u>919</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo, neto de ventas	(259)	(271)
Adquisición de otros activos, neto	<u>(212)</u>	<u>(131)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(471)</u>	<u>(402)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución (incremento) de sobregiros bancarios	(96)	169
Aportes de accionistas	58	
Disminución de inversiones a corto plazo	62	
Disminución de obligaciones largo plazo	<u>(162)</u>	<u>(692)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(138)</u>	<u>(523)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Disminución neto durante el año		(6)
Comienzo del año	<u>1</u>	<u>7</u>
FIN DEL AÑO	<u>1</u>	<u>1</u>

(Continúa...)

**COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad (Pérdida) neta	(84)	2
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	487	437
Provisión para cuentas dudosas		(23)
Amortización de otros activos, neto	192	139
Provisión para jubilación	115	
Ajustes en otros ingresos por compensación de cuentas		(6)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	200	(117)
Inventarios	79	8
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	297	(853)
Impuesto a la renta	(33)	
Cuentas por pagar	168	592
Otras cuentas por pagar	116	239
Ingresos diferidos	<u>(928)</u>	<u>501</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>609</u></b>	<b><u>919</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>      </u>	<u>7,990</u>
Otras cuentas por Cobrar	<u>      </u>	<u>(2,921)</u>
Patrimonio	<u>      </u>	<u>(2,335)</u>
Inversiones	<u>      </u>	<u>(2,734)</u>
Devolución de aportes a los socios	<u>      </u>	<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 2006 Y 2005**

---

#### **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 del Colegio 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 el Colegio 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 del mes 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, muebles y enseres e implementos e instrumentos, 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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

### 4. INVERSIONES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las inversiones a corto plazo 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	642	842
Provisión para cuentas dudosas	<u>(51)</u>	<u>(51)</u>
Total	<u>591</u>	<u>791</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Socios	789	789
Corporación de Promoción Universitaria - CPU	155	304
Crédito tributario (Nota 9)	188	180
Anticipos a proveedores y Otras Cuentas por Cobrar	124	165
Compañías relacionadas (Nota 13)		94
Seguros anticipados	<u>23</u>	<u>36</u>
Total	<u>1,279</u>	<u>1,568</u>

Socios - Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8,581	757
Adquisiciones	259	275
Incremento por Fusión de Iltios Cía. Ltda. (Nota 15)		7,990
Ventas y/o retiros		(4)
Depreciación	<u>(487)</u>	<u>(437)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>8,353</u>	<u>8,581</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de inversión de empleados	306	398
Compañías relacionadas	154	179
Proveedores	<u>294</u>	<u>139</u>
Total	<u>754</u>	<u>716</u>

## 9. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros	(62)	2
Amortización de perdidas tributarias	(3)	(35)
Gastos no deducibles	<u>152</u>	<u>131</u>
Utilidad gravable	<u>87</u>	<u>98</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>22</u>	<u>—</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(180)	(139)
Provisión del año	47	
Pagos efectuados	<u>(55)</u>	<u>(41)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(188)</u>	<u>(180)</u>

## 10. ANTICIPOS POR PENSIONES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

## 11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligación con un banco local con vencimiento en octubre del 2011 que devenga una tasa de interés nominal promedio del 11% anual (abril del 2009 en el año 2005)	3,870	4,032
Obligaciones con un banco del exterior con vencimiento en abril del 2009 y enero del 2007 que devenga una tasa de interés promedio del 9.5% anual (10% en el año 2005)	<u>1,900</u>	<u>1,900</u>
Total obligaciones a largo plazo	5,770	5,932
Menos vencimientos corrientes	<u>1,474</u>	<u>1,837</u>
Total	<u>4,296</u>	<u>4,095</u>

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

	(en miles de U.S. dólares)	
2007		1,073
2008	1,659	1,320
2009	1,109	1,702
2010	833	
2011	<u>695</u>	—
Total	<u>4,296</u>	<u>4,095</u>

## 12. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 2,361,000 participaciones de US\$1 de valor nominal unitario.

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

### 13. SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SALDOS:		
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
GRM Sociedad Civil y Comercial	—	<u>94</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
GRM Sociedad Civil y Comercial	<u>155</u>	<u>179</u>
Limpiex S.A.	<u>78</u>	—

### 14. 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.

### 15. 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.

### 16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 6 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.