

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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia del Colegio. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Marzo 25, 2008
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

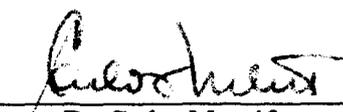
COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

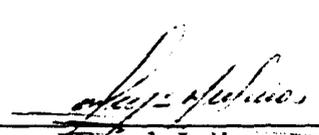
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja		1	1
Inversiones a corto plazo	3	174	168
Cuentas por cobrar comerciales	4	720	591
Inventarios		81	42
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,314</u>	<u>1,279</u>
Total activos corrientes		<u>2,290</u>	<u>2,081</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	6		
Terrenos		3,740	3,740
Edificios e instalaciones		4,918	4,845
Muebles y enseres		365	347
Equipos de computación		579	553
Otros equipos		527	463
Instrumentos e implementos		193	154
Vehículos		<u>38</u>	<u>38</u>
Total		10,360	10,140
Menos depreciación acumulada		<u>2,200</u>	<u>1,787</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>8,160</u>	<u>8,353</u>
OTROS ACTIVOS		<u>425</u>	<u>471</u>
TOTAL		<u>10,875</u>	<u>10,905</u>

Ver notas a los estados financieros


Dr. Carlos Montúfar
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		108	174
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	1,528	1,474
Obligaciones por pagar a bancos	7	304	
Cuentas por pagar	8	918	754
Préstamos de terceros			247
Participación a empleados	9	27	
Impuesto a la renta	10	18	
Otras cuentas por pagar		427	334
Anticipos por pensiones, neto	11	<u>1,203</u>	<u>1,302</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,533</u>	<u>4,285</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>3,896</u>	<u>4,296</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>280</u>	<u>245</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	13	2,361	2,361
Aportes para futuras capitalizaciones		218	212
Déficit acumulado		<u>(413)</u>	<u>(494)</u>
Patrimonio de los socios		<u>2,166</u>	<u>2,079</u>
TOTAL		<u>10,875</u>	<u>10,905</u>


Gonzalo Loján
Contador

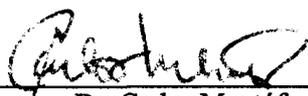
COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.

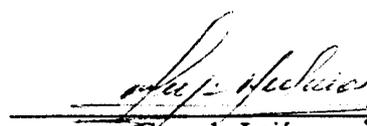
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
INGRESOS:			
Pensiones		6,821	6,423
Contribuciones y reservas de cupo		<u>92</u>	<u>276</u>
Total		<u>6,913</u>	<u>6,699</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos de operación		5,460	5,380
Gastos de administración		<u>488</u>	<u>456</u>
Total		<u>5,948</u>	<u>5,836</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>965</u>	<u>863</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(848)	(956)
Otros ingresos, neto		<u>65</u>	<u>31</u>
Total		<u>(783)</u>	<u>(925)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>182</u>	<u>(62)</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	27	
Impuesto a la renta	10	<u>74</u>	
Total		<u>101</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>81</u>	<u>(84)</u>

Ver notas a los estados financieros


Dr. Carlos Montúfar
Gerente General


Gonzalo Loján
Contador

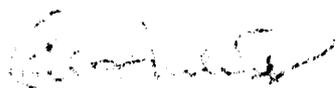
COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

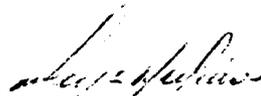
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,361	154	(385)	2,130
Perdida neta			(84)	(84)
Aportes		58		58
Ajuste	—	—	(25)	(25)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,361	212	(494)	2,079
Utilidad neta			81	81
Aportes	—	6	—	6
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>2,361</u>	<u>218</u>	<u>(413)</u>	<u>2,166</u>

Ver notas a los estados financieros



Dr. Carlos Montúfar
Gerente General



Gonzalo Loján
Contador

COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	6,685	6,899
Pagado a proveedores y honorarios	(5,142)	(5,310)
Gastos financieros	(831)	(956)
Impuesto a la renta	(56)	(30)
Otros ingresos, neto	<u>65</u>	<u>31</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>721</u>	<u>634</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos, neto de ventas	(220)	(259)
Adquisición de otros activos, neto	<u>(146)</u>	<u>(212)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(366)</u>	<u>(471)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de sobregiros bancarios	(66)	(96)
Aportes de socios	6	58
Ajuste		(25)
Disminución (incremento) de inversiones a corto plazo	(6)	62
Disminución préstamos de terceros	(247)	
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	304	
Disminución de obligaciones a largo plazo	<u>(346)</u>	<u>(162)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(355)</u>	<u>(163)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Comienzo del año	<u>1</u>	<u>1</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>1</u></u>	<u><u>1</u></u>

(Continúa...)

COLEGIO MENOR CMSFO CIA. LTDA.

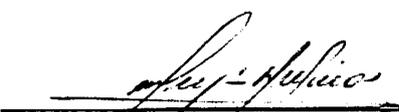
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	81	(84)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	413	487
Provisión para cuentas dudosas		
Amortización de otros activos, neto	192	192
Provisión para jubilación	35	115
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(129)	200
Inventarios	(39)	79
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(35)	297
Impuesto a la renta	18	(8)
Participación a empleados	27	
Cuentas por pagar	164	168
Otras cuentas por pagar	93	116
Anticipos de pensiones	<u>(99)</u>	<u>(928)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>721</u>	<u>634</u>

Ver notas a los estados financieros



Dr. Carlos Montúfar
Gerente General



Gonzalo Loján
Contador

COLEGIO MENOR CMSFQ CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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:

Ventas - 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.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos 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, implementos, instalaciones e instrumentos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

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

3. INVERSIONES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	771	642
Provisión para cuentas dudosas	<u>(51)</u>	<u>(51)</u>
Total	<u>720</u>	<u>591</u>

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

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Socios	789	789
Corporación de Promoción Universitaria - CPU	87	155
Crédito tributario (Nota 10)	189	189
Anticipos a proveedores y Otras Cuentas por Cobrar	152	123
Provisión retenciones de tarjetas de crédito	74	
Seguros anticipados	<u>23</u>	<u>23</u>
Total	<u>1,314</u>	<u>1,279</u>

Socios - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 representan préstamos a los socios, los cuales no devengan intereses y no tienen fechas de vencimiento establecidas.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8,353	8,581
Adquisiciones	220	259
Depreciación	<u>(413)</u>	<u>(487)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>8,160</u>	<u>8,353</u>

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a una obligación con una institución financiera local con vencimiento en julio del 2008 que devenga una tasa de interés nominal anual del 15%.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	387	154
Fondo de inversión de empleados	363	306
Proveedores	<u>168</u>	<u>294</u>
Total	<u>918</u>	<u>754</u>

9. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	155	(62)
Amortización de perdidas tributarias		(3)
Gastos no deducibles	<u>140</u>	<u>152</u>
Utilidad gravable	<u>295</u>	<u>87</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>74</u>	<u>22</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		(181)
Provisión del año	74	22
Pagos efectuados	<u>(56)</u>	<u>(30)</u>
Saldos al fin del año	<u>18</u>	<u>(189)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones del año 2007.

11. ANTICIPOS POR PENSIONES, NETO

Un resumen de anticipos por pensiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pensión diferida	5,047	5,061
Facturación anticipada	(3,759)	(3,432)
Otros	<u>(85)</u>	<u>(327)</u>
Total	<u>1,203</u>	<u>1,302</u>

Pensión Diferida - 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>2007</u>	<u>2006</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 anual del 12% (11% en el año 2006)	3,259	3,870
Obligaciones con un banco del exterior con vencimiento en enero del 2008 y abril del 2009 que devengan una tasa de interés del 9.2% y 10% anual (9.5% en el año 2006)	1,900	1,900
Obligación con un banco del exterior con vencimiento en abril del 2009 que devenga una tasa de interés anual del 6.96%	<u>265</u>	<u> </u>
Total obligaciones a largo plazo	5,424	5,770
Menos vencimientos corrientes	<u>1,528</u>	<u>1,474</u>
Total	<u>3,896</u>	<u>4,296</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2008		1,659
2009	2,110	1,109
2010	840	833
2011	<u>946</u>	<u>695</u>
Total	<u>3,896</u>	<u>4,296</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.

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

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones significativas con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios de Guardianía y Limpieza (Limpiex S.A.)	<u>235</u>	<u>274</u>
Servicio de Transporte (GRM S.A.)	<u>100</u>	<u>76</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. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 25 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
