

Deloitte.

Archivo General

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

90090

Abril 30, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Colegio Menor CMSFQ Cía. Ltda. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 90090.

Atentamente,



Adriana Loiza
Gerente de Auditoría



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Colegio Menor CMSFQ S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas del
Colegio Menor CMSFQ S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos del Colegio Menor CMSFQ S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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.

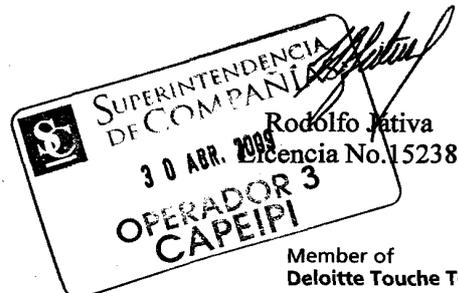
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



Marzo 5, 2009
Registro No. 019



COLEGIO MENOR CMSFO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja		26	1
Inversiones a corto plazo	3	209	174
Cuentas por cobrar comerciales	4	197	720
Inventarios		62	81
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,211</u>	<u>1,314</u>
Total activos corrientes		<u>1,705</u>	<u>2,290</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	6		
Terrenos		3,740	3,740
Edificios e instalaciones		4,944	4,918
Muebles y enseres		380	365
Equipos de computación		574	579
Otros equipos		538	527
Instrumentos e implementos		180	193
Vehículos		<u>43</u>	<u>38</u>
Total		10,399	10,360
Menos depreciación acumulada		<u>2,535</u>	<u>2,200</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>7,864</u>	<u>8,160</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>368</u>	<u>425</u>
TOTAL			
		<u>9,937</u>	<u>10,875</u>

Ver notas a los estados financieros

Sebastián Montúfar
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		145	108
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	875	1,528
Obligación por pagar a institución financiera	7	326	304
Cuentas por pagar	8	1,290	1,074
Participación a empleados	9	41	27
Impuesto a la renta	10		18
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		378	271
Anticipos por pensiones, neto	11	<u>411</u>	<u>1,203</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,466</u>	<u>4,533</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>3,999</u>	<u>3,896</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>429</u>	<u>280</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		2,361	2,361
Aportes para futuras capitalizaciones			218
Reserva legal		9	
Déficit acumulado		<u>(327)</u>	<u>(413)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,043</u>	<u>2,166</u>
TOTAL		<u>9,937</u>	<u>10,875</u>



Mary Romero
Gerente Financiero



Gonzalo Loján
Contador

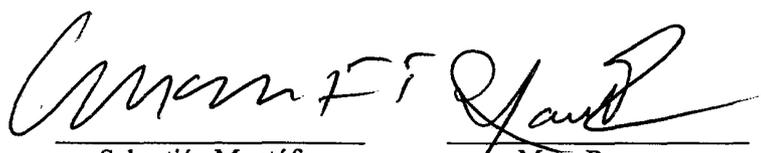
COLEGIO MENOR CMSFO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Pensiones y matrículas		7,085	6,821
Contribuciones y reservas de cupo		<u>342</u>	<u>92</u>
Total		<u>7,427</u>	<u>6,913</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos de operación		5,841	5,460
Gastos de administración		<u>497</u>	<u>488</u>
Total		<u>6,338</u>	<u>5,948</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,089</u>	<u>965</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(846)	(848)
Otros ingresos, neto		<u>31</u>	<u>65</u>
Total		<u>(815)</u>	<u>(783)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>274</u>	<u>182</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	41	27
Impuesto a la renta	10	<u>138</u>	<u>74</u>
Total		<u>179</u>	<u>101</u>
UTILIDAD NETA		<u>95</u>	<u>81</u>

Ver notas a los estados financieros


Sebastián Montúfar
Gerente General


Mary Romero
Gerente Financiero


Gonzalo Loján
Contador

COLEGIO MENOR CMSFO S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
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	2,361	218		(413)	2,166
Utilidad neta				95	95
Transferencia			9	(9)	
Transferencia a cuentas por pagar a compañías relacionadas	—	(218)	—	—	(218)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>2,361</u>	—	<u>9</u>	<u>(327)</u>	<u>2,043</u>

Ver notas a los estados financieros


Sebastián Montúfar
Gerente General


Mary Romero
Gerente Financiero


Gonzalo Loján
Contador

COLEGIO MENOR CMSFO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	7,202	6,685
Pagado a proveedores y empleados	(5,416)	(5,142)
Intereses pagados	(803)	(831)
Participación a trabajadores	(27)	
Impuesto a la renta	(175)	(56)
Otros ingresos, neto	<u>38</u>	<u>65</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>819</u>	<u>721</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(92)	(220)
Adquisición de otros activos, neto	<u>(176)</u>	<u>(146)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(268)</u>	<u>(366)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de sobregiros bancarios	37	(66)
Aportes		6
Disminución de inversiones a corto plazo	(35)	(6)
Disminución préstamos de terceros		(247)
Incremento de obligaciones por pagar a instituciones financieras	22	304
Disminución de obligaciones a largo plazo	<u>(550)</u>	<u>(346)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(526)</u>	<u>(355)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	25	
Comienzo del año	<u>1</u>	<u>1</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>26</u></u>	<u><u>1</u></u>

(Continúa...)

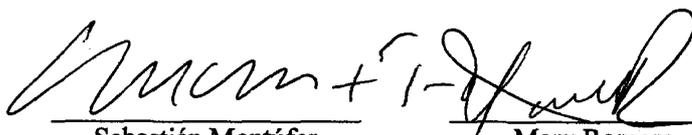
COLEGIO MENOR CMSFO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	95	81
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	381	413
Retiro de propiedades y equipos	7	
Reversión de la provisión para cuentas dudosas	(44)	
Amortización de otros activos, neto	233	192
Provisiones para jubilación y desahucio	149	35
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	567	(129)
Inventarios	19	(39)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	103	(35)
Impuesto a la renta	(18)	18
Participación a empleados	14	27
Cuentas por pagar	(2)	164
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	107	93
Anticipos de pensiones	(792)	(99)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>819</u>	<u>721</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Transferencia de aportes para futura capitalización a cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>218</u>	

Ver notas a los estados financieros


Sebastián Montúfar
Gerente General


Mary Romero
Gerente Financiero


Gonzalo Loján
Contador

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Colegio Menor CMSFQ S.A. 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.

El 5 de diciembre del 2008, el Colegio Menor CMSFQ se transformó de compañía limitada a compañía anónima, siendo su nueva razón social "Colegio menor CMFQ S.A."

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado a las condiciones económicas del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto general del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del Estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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:

Ingresos - Los ingresos por pensiones y contribuciones son reconocidos durante un período de doce meses a partir del mes de septiembre de cada año.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores netos de realización.

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 al costo de adquisición. El costo de otros activos se amortiza de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años.

Provisión para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INVERSIONES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	204	771
Provisión para cuentas dudosas	<u>(7)</u>	<u>(51)</u>
Total	<u>197</u>	<u>720</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Accionistas	780	789
Corporación de Promoción Universitaria - CPU	74	87
Crédito tributario de Impuesto a la Renta	213	189
Anticipos a proveedores y otras cuentas por cobrar	115	152
Provisión retenciones de tarjetas de crédito		74
Seguros anticipados	<u>29</u>	<u>23</u>
Total	<u>1,211</u>	<u>1,314</u>

Accionistas - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 representan préstamos a los accionistas, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8,160	8,353
Adquisiciones	92	220
Retiros	(7)	
Depreciación	<u>(381)</u>	<u>(413)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>7,864</u>	<u>8,160</u>

7. OBLIGACIÓN POR PAGAR A INSTITUCIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a una obligación con una institución financiera local con vencimiento en agosto del 2009 (julio del 2008 en el 2007) que devenga una tasa de interés nominal anual del 11.23% (15% en el 2007).

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	437	387
Fondo de inversión de empleados, neto	435	363
Proveedores	<u>418</u>	<u>324</u>
Total	<u>1,290</u>	<u>1,074</u>

Fondo de Inversión de Empleados - Representa un fondo de cesantía a favor de los empleados que devenga un interés del 10% nominal anual. Se presenta neto de préstamos otorgados a socios del Fondo por US\$94 mil y US\$92 mil (en el 2007).

9. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	27	
Provisión del año	41	27
Pagos efectuados	<u>(27)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>41</u>	<u>27</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 accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad tributaria, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	233	155
Gastos no deducibles	<u>319</u>	<u>140</u>
Utilidad gravable	<u>552</u>	<u>295</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>138</u>	<u>74</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	18	
Provisión del año	138	74
Reclasificación	19	
Pagos efectuados	<u>(175)</u>	<u>(56)</u>
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>18</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2007 y 2008.

11. ANTICIPOS POR PENSIONES, NETO

Un resumen de anticipos por pensiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pensión diferida	758	5,047
Facturación anticipada	(519)	(3,759)
Otros	<u>172</u>	<u>(85)</u>
Total	<u>411</u>	<u>1,203</u>

Pensión Diferida - Al 31 de diciembre del 2008, representa pensiones prepagadas correspondientes a años lectivos subsiguientes al 2008 que finaliza en junio del 2009. Al 31 de diciembre del 2007, representa la totalidad de la facturación emitida por el Colegio, la cual es reconocida como ingresos en doce meses a partir de septiembre de cada año.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligación con un banco local con vencimiento en septiembre del 2013 y una tasa de interés nominal anual del 11.23%. Este préstamo representa la renegociación de las obligaciones que mantenía el año anterior el Colegio con la misma institución financiera	4,874	
Obligación con un banco local con vencimiento en octubre del 2011 que devenga una tasa de interés nominal anual del 12%		3,259
Obligaciones con un banco del exterior con vencimientos en enero del 2008 y abril del 2009 que devengan una tasa de interés del 9.2% y 10% anual		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>
Total obligaciones a largo plazo	<u>4,874</u>	<u>5,424</u>
Vencimientos corrientes	<u>(875)</u>	<u>(1,528)</u>
Total	<u>3,999</u>	<u>3,896</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2009		2,110
2010	908	840
2011	1,016	
2012	1,136	
2013	<u>939</u>	<u>946</u>
Total	<u>3,999</u>	<u>3,896</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Durante el año 2008, se transfirió los aportes para futuras capitalizaciones a cuentas por pagar a la Fundación Colegio Menor San Francisco de Quito.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios de Guardianía y Limpieza (Limpiex S.A.)	<u>—</u>	<u>235</u>
Servicio de Transporte (GRM S.A.)	<u>242</u>	<u>—</u>

15. COMPROMISOS

Diners Club del Ecuador - En mayo del 2007, la Compañía renovó el convenio de cobro suscrito 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. GARANTÍAS

El 30 de mayo del 2002, el Colegio constituyó un fideicomiso de garantía a favor de Produbanco S.A. cuyo objeto principal es asegurar que los flujos sean utilizados como fuente de pago de las obligaciones que la Compañía mantiene con la referida institución financiera.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el fideicomiso se encuentra garantizado por terrenos y edificios del Colegio cuyo saldo asciende a US\$4,777 mil.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 6 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.