



**HERRERA CHANG**

& asociados

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Directores y Accionistas  
**PREDUCA S. A.**

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **PREDUCA S. A.** al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estado de resultados, de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **PREDUCA S. A.** al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Como se indica en la nota 11, los estados financieros adjuntos muestran que sus pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$481.375, pérdidas recurrentes y su déficit acumulado representa el 43% del capital y reservas.

En el año 2001, la Compañía presenta sus estados financieros en US dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

*Herrera Chang & Asociados*  
**HERRERA CHANG & ASOCIADOS**  
Nº de Registro de la  
Superintendencia de  
Compañías: 010

Marzo 18, 2002

*Miguel Ángel Herrera*  
**Miguel Ángel Herrera**  
Socia

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000  
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

**PREDUCA S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre del 2001

**Activos**

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	7.853
Cuentas por cobrar:			
Alumnos	76.833		
Accionistas y relacionadas (nota 3)	168.028		
Préstamos a empleados	61.134		
Impuesto por cobrar (nota 12)	10.011		
Otras	4.637		
Total cuentas por cobrar	320.643		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 9)	7.810		
Total cuentas por cobrar, neto			312.833
Inventarios			120.575
Pagos anticipados			4.752
Total activo corriente			446.013
Propiedades y equipos	8.833.166		
Menos depreciación acumulada	1.445.860		
Total propiedades y equipos, neto (nota 4)			7.387.306
Inversiones (nota 5)			20.683
Cargos diferidos (nota 6)			1.028.448
Otros activos (nota 7)			154.418
		US\$	<u>9.036.868</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Margarita de Fioravanti  
Gerente General



María Victoria Sánchez M.  
Contadora General

**PREDUCA S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre del 2001

**Pasivos y Patrimonio**

Pasivo corriente:

Vencimiento corriente deuda a largo plazo (nota 10)	US\$	39.746
---	------	--------

Cuentas por pagar:

Proveedores	33.294	
Otras	143.791	
Total cuentas por pagar		177.084

Gastos acumulados por pagar (nota 8)		612.323
--------------------------------------	--	---------

Matrículas anticipadas		98.235
------------------------	--	--------

Total pasivo corriente		927.388
------------------------	--	---------

Deuda a largo plazo (nota 10)		3.911.895
-------------------------------	--	-----------

Total pasivos		4.839.283
---------------	--	-----------

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas:

6.000.000 acciones de US\$ 0,04 cada una.	240.000	
---	---------	--

Reserva por valuación (nota 2)	862.989	
--------------------------------	---------	--

Reserva de capital (nota 14)	6.292.718	
------------------------------	-----------	--

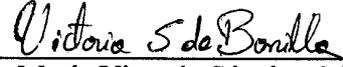
Déficit acumulado (nota 11)	-3.198.122	
-----------------------------	------------	--

Total patrimonio		4.197.584
------------------	--	-----------

Total pasivos y patrimonio	US\$	9.036.868
----------------------------	------	-----------

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Margarita de Fioravanti  
Gerente General

  
María Victoria Sánchez M.  
Contadora General

**PREDUCA S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE RESULTADOS**  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

<b>Ingresos:</b>			
Matrículas y pensiones	US\$	2.841.087	
Ventas de materiales y uniformes		288.799	
Otros		<u>29.355</u>	
<b>Total Ingresos</b>			<u>3.159.241</u>
<b>Gastos:</b>			
Administración y generales		1.710.801	
Costo de ventas de materiales y uniformes		186.835	
Depreciaciones, amortizaciones y provisión cuentas dudosas		639.805	
Financieros		582.962	
Otros		<u>354.219</u>	
<b>Total gastos</b>			<u>3.474.621</u>
<b>Pérdida neta</b>			US\$ <u>-315.380</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros



Margarita de Fioravanti  
Gerente General



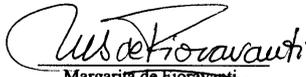
María Victoria Sánchez M.  
Contadora General

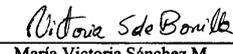
## PREDUCA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

	Capital acciones	Reserva por valuación	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año previamente informado	US\$ 240.000	862.989	6.292.718	-2.892.910	4.502.797
Ajustes años anteriores (nota 13)	0	0	0	10.167	10.167
Saldo al inicio del año, ajustado	240.000	862.989	6.292.718	-2.882.742	4.512.964
Pérdida neta	0	0	0	-315.380	-315.380
Saldo al final del año	US\$ 240.000	862.989	6.292.718	-3.198.122	4.197.584

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Margarita de Fioravanti  
Gerente General

  
María Victoria Sánchez M.  
Contadora General

**PREDUCA S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

**Aumento (disminución) en caja y bancos y sus equivalentes:****Flujos de efectivo de las actividades de operación:**

Efectivo recibido de alumnos	US\$	3.132.636	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-1.494.589	
Intereses y comisiones pagadas		-582.962	
Otros		-318.986	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			734.604

**Flujos de efectivo de las actividades de inversión:**

Adquisición de propiedades y equipos		-247.212	
Adquisición de programas de computación y otros		-35.433	
Adquisición de otros activos		-57.603	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-340.247

**Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento**

Pagado a accionistas y relacionadas		-119.889	
Disminución en préstamos bancarios		-355.335	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			-475.224

Disminución del efectivo -80.867

Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período 88.720

Efectivo al final del período US\$ 7.853

PASAN.....

VIENEN.....

Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto  
provisto por las actividades de operación

Pérdida neta		US\$	-315.380
Partidas de conciliación entre la pérdida y el efectivo provisto por las actividades de operación:			
Provisión cuentas de dudoso cobro		615	
Depreciaciones y amortizaciones		639.058	
Bajas de activos fijos		5.883	
Ventas de activos fijos		127	
Total partidas conciliatorias			645.683
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar		-19.882	
Aumento en inventarios		-6.374	
Aumento en pagos anticipados		-1.534	
Aumento en cuentas por pagar		47.737	
Aumento en gastos acumulados por pagar		384.355	
Total cambios en activos y pasivos			404.301
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>734.604</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Margarita de Fioravanti  
Gerente General

  
María Victoria Sánchez M.  
Contadora General

**PREDUCA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2001

**1- Operaciones**

La Compañía se constituyó en Guayaquil el 7 de agosto de 1986, su actividad principal es la promoción y desarrollo de institutos y establecimientos pre-educativos y educativos. La Compañía administra al Centro Educativo Balandra para el nivel de enseñanza pre-escolar y primaria y el Colegio Cruz del Sur para el nivel de enseñanza secundaria. Los establecimientos educativos están regulados por el Ministerio de Educación y Cultura.

En noviembre de 1999, la Compañía absorbió por fusión a la Compañía Impreduca S. A. dicha fusión se registró al valor de mercado de la Compañía absorbida, revalorizando sus inmuebles en base a un avalúo efectuado.

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito. Sin embargo, la continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada; y hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

<b>Indices Inflación</b>		
<b>Año</b>	<b>Indice a December</b>	<b>Porcentaje de variación anual</b>
1999	448,70	60,70
2000	857,00	91,00
2001	1049,31	22,44

## 2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de contabilidad son:

### a) Base de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

La diferencia principal entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados es la siguiente:

La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad efectuada en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.

### b) Matrículas anticipadas

Corresponde a valores recibidos por anticipado, los cuales se reconocen en ingresos sobre el método de causación.

### c) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición convertidas a US Dólares. Se espera que el valor en libros no supere al valor de mercado

### d) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares, excepto terrenos y edificios que se registraron a valor de mercado en la fusión de 1999. El método de depreciación utilizado es el de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	5%
- Muebles y enseres	10%
- Equipos de oficina	10%

- Equipos de computación	20%
- Vehículos	20%
- Otros	10%

e) Cargos diferidos y otros activos

Los cargos diferidos y otros activos, están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares y se amortizan por el método de línea recta, según los siguientes porcentajes anuales:

- Diferencial cambiario	20%
- Biblioteca	20%
- Otros	10% y 20%

La Compañía no podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido

f) Reserva por valuación

Corresponde al efecto de la fusión por absorción de los bienes inmuebles a valor de mercado de la Compañía Impreduca S.A. de acuerdo a estudio efectuado por un perito valuador.

g) Ingresos y egresos

La Compañía reconoce los ingresos y gastos, sobre el método de causación.

3.- Transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas son:

	<u>US\$</u>
<b>Balance general</b>	
Cuentas por cobrar	
Accionistas	145.206
Relacionadas	<u>22.822</u>
	<u>168.028</u>
<b>Estado de Resultado</b>	
Inteses ganados	<u>4.921</u>

En una de las intalaciones de la Compañía, opera en horario nocturno, Blue Hill College, propiedad de la Compañía Universicorp, sin cargo alguno.

4.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	En US\$				Saldo al 31-12-2001
	Saldo al 31-12-2000	Adiciones	Bajas	Ventas	
<b>Costo:</b>					
Terrenos	4.960.565	0	0	0	4.960.565
Edificios	2.809.229	0	0	0	2.809.229
Muebles y enseres	385.835	20.839	0	0	406.674
Equipos de oficina	201.742	28.655	0	198	230.198
Equipos de computación	228.782	22.541	0	0	251.323
Vehículos	19.021	14.723	19.021	0	14.723
Construcciones en curso	0	160.454	0	0	160.454
	<u>8.605.174</u>	<u>247.212</u>	<u>19.021</u>	<u>198</u>	<u>8.833.166</u>
Depreciación acumulada	1.208.181	250.889	13.138	72	1.445.860
Propiedades y equipos, neto	<u>7.396.993</u>				<u>7.387.306</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos asciende a US\$250.889.

5.- Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2001, corresponden acciones en las siguientes compañías:

	% Participación	No. Acciones	US\$	
			Costo	Valor Patrimonial
Electroquil		19.122	3.304	3.585
La Costa Country Club		1	16.800	-
Blue Hill-Universicorp	0,48	2.375	579	-
			<u>20.683</u>	<u>3.585</u>

El valor patrimonial y de mercado de las compañías no fue determinado por no haberse recibido la información.

6.- Cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2001, el movimiento de cargos diferidos, es como sigue:

	En US\$		
	Saldo al 31-12-2000	Adiciones	Saldo al 31-12-2001
<b>Costo:</b>			
Programas de computación	34.667	31.709	66.376
Derecho de llave	10.235	0	10.235
Diferencial cambiario	1.620.394	0	1.620.394
Otros cargos diferidos	19.604	3.723	23.327
	<u>1.684.899</u>	<u>35.433</u>	<u>1.720.332</u>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Programas de computación	14.429	10.019	24.448
Derecho de llave	3.627	1.023	4.650
Diferencial cambiario	324.079	324.079	648.157
Otros cargos diferidos	10.335	4.293	14.628
	<u>352.469</u>	<u>339.414</u>	<u>691.884</u>
<b>Cargos diferidos, neto</b>	<u><u>1.332.430</u></u>		<u><u>1.028.448</u></u>

#### 7.- Otros activos

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2001, es:

	US\$			
	Saldo al 31-12- 2000	Adiciones	Ajustes	Saldo al 31-12-2001
<b>Costo.</b>				
Biblioteca	98.101	13.054	0	111.155
Líneas Telefónicas	9.679	0	0	9.679
Obras de Arte	3.021	0	0	3.021
Material Didáctico	39.140	20.724	0	59.864
Depósitos en Garantía	3.472	318	0	3.790
Otros	142.261	23.507	10	165.758
	<u>295.673</u>	<u>57.603</u>	<u>10</u>	<u>353.266</u>
<b>Amortización</b>				
Biblioteca	67.608	20.655	11	88.251
Líneas Telefónicas	6.868	1.936	0	8.804
Obras de Arte	2.654	366	0	3.020
Material Didáctico	5.020	10.674	129	15.565
Otros	67.954	15.255	1	83.208
	<u>150.103</u>	<u>48.887</u>	<u>142</u>	<u>198.848</u>
<b>Otros activos, neto</b>	<u><u>145.570</u></u>			<u><u>154.418</u></u>

#### 8.- Gastos acumulados por pagar

La descomposición de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	<u>US\$</u>
Beneficios sociales	159.933
Intereses por pagar	<u>452.389</u>
	<u>612.323</u>

El movimiento de la cuenta gastos acumulados por pagar durante el año 2001 fue así:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	233.815
Adiciones	307.141
Reclasificación (nota 10)	452.389
Pagos	<u>-381.022</u>
Saldo al final del año	<u>612.323</u>

9.- Provisión de cuentas de dudoso cobro

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	US\$			US\$
	31-12-00	Adiciones	Pagos	31-12-01
Provisiones para:				
Cuentas de dudoso cobro	8.279	615	-1.083	7.810

10.- Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2001, se descompone en:

	<u>En US\$</u>
<b>Pichincha</b>	
Al 14% de interés con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2010	3.753.276
Intereses refinanciados con el Banco de Pichincha hasta el 2003	521.441
<b>Guayaquil</b>	
Al 7% de interés con vencimientos anuales hasta diciembre del 2007	90.000
<b>IBM</b>	
Al 16% de interés con vencimientos mensuales hasta abril del 2002	<u>10.825</u>
	4.375.541
Menos: Vencimientos corrientes	39.746
Interes por pagar a corto plazo (nota 8)	423.900
Deuda a largo plazo	<u>3.911.895</u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2002	492.136
2003	320.274
2004	331.384
2005	379.562
2006-2010	2.880.675

La obligación del Banco del Pichincha está garantizada con hipoteca abierta de terreno por un monto de US\$3,724,000.00.

11.- Liquidez Corriente y déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2001, los estados financieros presentan déficit acumulado por US\$3.198.122 valor que excede al capital de acciones aunque mantiene reservas de capital por US\$6.292.718 y sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$481.375

De acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas excedan al 50% o más del capital social y reservas, la Compañía entra necesariamente en liquidación, si los Accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital excedente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

12.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado el 31 de diciembre de 1994 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas., el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento de impuestos por cobrar en el año que terminó el 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Retención de impuesto a la renta en la fuente año 2000 - 2001	4.012
Anticipo de Impuesto a la renta 1998	5.999
Total impuestos por cobrar	<u>10.011</u>

**13.- Ajuste de años anteriores**

Al 31 de diciembre del 2001, los ajustes de años anteriores corresponden a valores sobrestimados de activos, netos US\$1.551 y pasivos por US\$11.718

**14.- Reserva de Capital**

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

**15.- Compromisos**

- El 25 de junio de 1998, PREDUCA S. A. y DINERS CLUB DEL ECUADOR SOCIEDAD FINANCIERA, suscribieron un convenio privado para el cobro de matrículas, pensiones y otros. La Compañía cancelará por este servicio el 1% de comisión sobre las operaciones generadas.

Los valores recaudados por el cobro de matrículas, pensiones y otros, servirán para cancelar obligaciones por los montos establecidos en los convenios suscritos con el Banco del Pichincha.

---