



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 2002, y los correspondientes estados 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 generalmente 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 en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios para aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo en la empresa. Al 31 de diciembre del 2002, la Institución no tiene establecido provisión para este concepto.

Según se indica en las notas 2 y 6, la Compañía acogéndose a disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999, difirió pérdidas en cambio por un monto de US\$1.620.394 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el 2002 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a resultados del año por US\$324.079. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad; cuya aplicación genera que las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año se encuentren subestimadas en US\$972.236 y US\$648.157, respectivamente y la pérdida del año se encuentra sobreestimada en US\$324.079.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los dos párrafos anteriores, 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 2002.

24

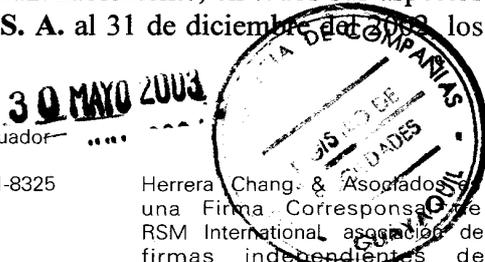
Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

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





HERRERA CHANG

& asociados

resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se indica en la nota 11, los estados financieros adjuntos presentan déficit acumulado por US\$395.980 y pérdidas recurrentes, sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$650.511.

Herrera Chang & Asociados
N° de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miguel Herrera
Miguel Chang de Herrera
Socia

Marzo 18, 2002

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 2002

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	73.968
Cuentas por cobrar:			
Alumnos	209.471		
Accionistas y relacionadas (nota 3)	192.488		
Préstamos a empleados	6.776		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)	4.189		
Otras	8.842		
Total cuentas por cobrar	421.766		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 9)	8.911		
Total cuentas por cobrar, neto			412.855
Inventarios			137.024
Pagos anticipados			4.221
Total activo corriente			628.068
Propiedades y equipos	8.904.363		
Menos depreciación acumulada	1.716.281		
Total propiedades y equipos, neto (nota 4)			7.188.082
Inversiones (nota 5)			20.683
Cargos diferidos (nota 6)			693.293
Otros activos (nota 7)			163.881
		US\$	<u>8.694.007</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 2002

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	US\$	6.799
Vencimiento corriente deuda a largo plazo (nota 10)		258.235
Cuentas por pagar:		
Proveedores	121.400	
Impuestos por pagar	22.988	
Otras	168.750	
Total cuentas por pagar		313.138
Gastos acumulados por pagar (nota 8)		488.445
Matrículas anticipadas		211.962
Total pasivo corriente		1.278.579
Deuda a largo plazo (nota 10)		3.613.823
Total pasivos		4.892.402

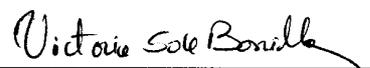
Patrimonio:

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)	3.094.596	
Déficit acumulado (nota 11)	-395.980	
Total patrimonio		3.801.605
Total pasivos y patrimonio	US\$	8.694.007

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 2002

Ingresos:			
Matrículas y pensiones	US\$	2.274.091	
Ventas de materiales y uniformes		256.391	
Otros		<u>922.179</u>	
Total Ingresos			3.452.661
Gastos:			
Administración y generales		2.113.514	
Costo de ventas de materiales y uniformes		109.966	
Depreciaciones, amortizaciones y provisión cuentas dudosas		665.222	
Financieros		557.646	
Otros		<u>402.293</u>	
Total gastos			<u>3.848.641</u>
Pérdida neta			US\$ <u>-395.980</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Margarita de Fioravanti
Gerente General



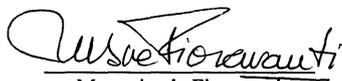
María Victoria Sánchez M.
Contadora General

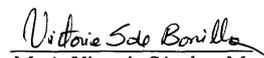
PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US	240.000	862.989	6.292.718	-3.198.122	4.197.585
Compensación de pérdidas (nota 13)		0	0	-3.198.122	3.198.122	0
Pérdida del ejercicio		0	0	0	-395.980	-395.980
Saldo al final del año	US\$	<u>240.000</u>	<u>862.989</u>	<u>3.094.596</u>	<u>-395.980</u>	<u>3.801.605</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Margarita de Fioravanti
Gerente General


Maria Victoria Sánchez M.
Contadora General

PREDUCA S.A.
 (Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de alumnos	US\$	2.510.401	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-2.180.195	
Intereses y comisiones pagadas		-557.646	
Otros		525.743	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			298.303

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos		-71.198	
Adquisición de programas de computación y otros		-9.010	
Adquisición de otros activos		-58.118	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-138.326

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento

Aumento en sobregiro bancario		6.799	
Pagado a accionistas y relacionadas		-21.078	
Disminución en préstamos bancarios		-79.583	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			-93.862

Aumento del efectivo 66.115

Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período 7.853

Efectivo al final del período US\$ 73.968

PASAN.....

PREDUCA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

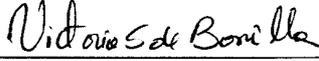
VIENEN.....

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

Pérdida neta		US\$	-395.980
Partidas de conciliación entre la pérdida y el efectivo provisto por las actividades de operación:			
Provisión cuentas de dudoso cobro		1.390	
Depreciaciones y amortizaciones		663.244	
Otros		-307	
Total partidas conciliatorias			664.327
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar		-77.773	
Aumento en inventarios		-16.449	
Disminución en pagos anticipados		531	
Aumento en cuentas por pagar		137.180	
Aumento en cuentas por pagar- Matrículas anticipadas		113.727	
Disminución en gastos acumulados por pagar		-127.260	
Total cambios en activos y pasivos			29.956
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>298.303</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 2002

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 preescolar 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 Institución 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.

2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de contabilidad son:

a) Base de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

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.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- 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.
- Las inversiones en acciones se llevan al costo de adquisición convertido a US Dólares de acuerdo a regulaciones locales (nota 5). Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones

en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.

- La Compañía de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías difirió la pérdida en cambio originada en el año 1999, esta norma establece un tiempo de amortización de hasta 5 años, tiempo durante el cual no se podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

b) Matrículas anticipadas

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

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% y 33,33%
- Vehículos	20%

e) Cargos diferidos y otros activos

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

- Programas de computación	33,33%
- 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

En cuentas por cobrar Accionistas incluye US\$122.006 por préstamo e intereses devengados que la Compañía ha suscrito con Banco Guayaquil por la recompra de acciones (nota 10).

En una de las instalaciones de la Compañía opera en horario nocturno, Blue Hill College - propiedad de la Compañía Universicorp y por este concepto recupera gastos de mantenimiento de común acuerdo.

Un resumen de las transacciones a resultados con partes relacionadas, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Servicios jurídicos	14.400
Honorarios	9.200
Arriendos	14.820

4.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	<u>En US\$</u>			
	<u>Saldo al</u>		<u>Transf</u>	<u>Saldo al</u>
	<u>31-12-2001</u>	<u>Adiciones</u>		<u>31-12-2002</u>
Costo:				
Terrenos	4.960.565	0	0	4.960.565
Edificios	2.809.229	18.214	160.454	2.987.897
Muebles y enseres	406.674	30.231	0	436.905
Equipos de oficina	230.198	14.353	0	244.551
Equipos de computació	251.323	8.399	0	259.722
Vehículos	14.723	0	0	14.723
Construcciones en curs	160.454	0	-160.454	0
	<u>8.833.166</u>	<u>71.197</u>	<u>0</u>	<u>8.904.363</u>
Depreciación acumulada:				
depreciación acumulada	1.445.860	270.421	0	1.716.281
Propiedades y equipos,	<u>7.387.306</u>			<u>7.188.082</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos asciende a US\$270.421.

5- Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2002, corresponden a acciones en las siguientes compañías:

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

La Compañía no ha recibido la certificación del valor patrimonial proporcional de las compañías receptoras de las inversiones para comparar que el valor en libros no sea superior al valor patrimonial.

6.- Cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2002, el movimiento de cargos diferidos, es como sigue:

	En US\$		
	Saldo al 31-12-2001	Adiciones	Saldo al 31-12-2002
Costo:			
Programas de computación	66.376	9.011	75.387
Derecho de llave	10.235	0	10.235
Diferencial cambiario	1.620.394	0	1.620.394
Otros cargos diferidos	23.327	0	23.327
	<u>1.720.332</u>	<u>9.011</u>	<u>1.729.343</u>
Amortización acumulada:			
Programas de computación	24.448	14.398	38.846
Derecho de llave	4.650	1.024	5.674
Diferencial cambiario	648.157	324.079	972.236
Otros cargos diferidos	14.628	4.666	19.294
	<u>691.884</u>	<u>344.167</u>	<u>1.036.050</u>
Cargos diferidos, neto	<u>1.028.448</u>		<u>693.293</u>

7.- Otros activos

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2002, es:

	En US \$			
	Saldo al		Retiros	Saldo al
	31-12-2001	adiciones	Bajas	31-12-2002
Costo				
Biblioteca	111.155	5.485	0	116.640
Líneas Telefónicas	9.679	0	0	9.679
Obras de arte	3.021	0	0	3.021
Material Didáctico	59.864	39.990	0	99.854
Depósitos en garantía	3.790	2.250	-1.098	4.942
Otros	165.758	11.491	0	177.249
	353.266	59.216	-1.098	411.385
Amortización	198.848	48.656	0	247.504
Otros activos, neto	<u>154.418</u>			<u>163.881</u>

8.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de la cuenta gastos acumulados por pagar durante el año 2002 fue así:

	US\$			
	Saldo al			Saldo al
	31-12-01	Adiciones	Pagos	31-12-02
Beneficios sociales	159.800	267.132	-170.317	256.615
Participación trabajadores	134	0	0	134
Intereses por pagar	452.389	89.436	-310.129	231.696
Saldo al final del año	<u>612.323</u>	<u>356.568</u>	<u>-480.446</u>	<u>488.445</u>

9.- Provisión de cuentas de dudoso cobro

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	US\$			
	Saldo al			Saldo al
	31-12-01	Adiciones	Bajas	31-12-02
Provisiones para:				
Cuentas de dudoso cobro	7.810	1.390	-289	8.911

10.- Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2002, se descompone en:

	<u>US\$</u>
Pichincha	
Al 14% de interés con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2010	3.753.276
Intereses refinanciados con el Banco del Pichincha hasta abril del 2004	222.027
Guayaquil	
Al 7% de interés con vencimientos anuales hasta diciembre del 2007 (nota 3)	90.000
IBM	
Al 16% de interés con vencimientos mensuales hasta abril del 2002	<u>6.580</u>
	4.071.883
Menos: Vencimientos corrientes	258.235
Interés por pagar a corto plazo	<u>199.825</u>
Deuda a largo plazo	<u><u>3.613.823</u></u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2002	35.502
2003	222.733
2004	353.585
2005	379.563
2006-2010	2.880.675

La obligación del Banco del Pichincha está garantizada con hipoteca abierta de terreno.

11.- Liquidez Corriente y déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2002, los estados financieros presentan déficit acumulado por US\$395.980 y sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$650.511. 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 pagado en exceso

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 impuesto a la renta pagado en exceso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	10.011
Ajustes	<u>-7.190</u>
	2.821
Retención en la fuente del año	1.368
Total impuesto a la renta pagado en exceso	<u>4.189</u>

13.- Compensación de Pérdidas

Según resolución de la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de agosto del 2002 se procedió a compensar las pérdidas acumuladas con la cuenta reserva de capital.

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.
