

**ATIG AUDITORES
ASESORES CIA. LTDA.**
Auditores Independientes

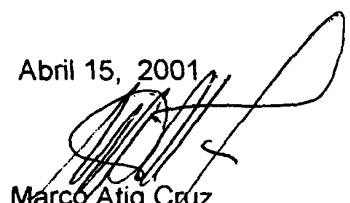
República del Salvador N34-183
Edificio Torrezul piso 8 Of. 802
Telf: 09-832263 / 456-984/432-405
E-mail: catig@pi.pro.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores miembros del Directorio y
Accionistas de **Kotska, Profesores Reunidos
Del Ecuador S.A.**

1. Hemos examinado los balances adjuntos de Kotska, Profesores Reunidos del Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Kotska, Profesores Reunidos del Ecuador S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. 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 sustentan 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, de la posición financiera de Kotska, Profesores Reunidos del Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 2001 y 2000, 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.

Abril 15, 2001



Marco Atig Cruz
Representante Legal
Atig Auditores Asesores Cia. Ltda.
Registro SC-RNAE 422
Licencia 4426

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(Expresado en U.S. dólares)

	Notas	2001	2000
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja – Bancos	4	175.340	122.775
Cuentas por cobrar	5	84.285	74.136
Gastos Anticipados	6	974	11.365
Otras cuentas por cobrar	7	2.932	2.383
Total Activos Corrientes		263.531	210.659
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	8	798.750	547.297
INVERSIONES EMPRESAS DEL GRUPO	9	1,016.378	1.276.861
ACTIVO FIJO	10		
Edificio e Instalaciones		38.408	0
Maquinaria, Muebles Enseres y Equipo		887.339	852.938
Equipo de computación		346.351	332.726
Vehículos		47.015	28.060
Menos Depreciación Acumulada		(719.001)	(557.920)
Propiedad Planta y Equipo Neto		600.112	655.804
OTROS ACTIVOS	11	10.884	12.241
TOTAL ACTIVO		2.689.655	2.702.862

Ver notas a los estados financieros

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000

(Expresado en U.S. dólares)

	Notas	2001	2000
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas y documentos por pagar	12	773.599	319.946
Impuesto por pagar	13	8.409	49.500
Beneficios Sociales por pagar	14	59.280	40.686
Deudas a Corto Plazo		0	675.650
Anticipo Clientes	15	160.429	129.867
Ingresos Anticipados		213.051	31.200
Total Pasivos Corrientes		1,214.768	1,246.849
PATRIMONIO			
	18		
Capital Suscrito		10.400	10.400
Reserva Legal		5.160	4.526
Reservas Voluntarias		46.721	41.007
Reserva de Capital		1,392.932	1,392.932
Otros Superavits		800	800
Utilidad del Ejercicio		18.874	6.348
Patrimonio de los Accionistas		1,474.887	1,456.013
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,689.655	2.702.862

Ver notas a los estados financieros

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(Expresado en Dolares)

	NOTAS	2001	2000
INGRESOS			
Ventas Netas		4,647.410	2.915.939
Ingresos Financieros		11.669	131.217
Otros Ingresos		3.385	9.985
Resultado por exposición a la Inflación		0	273.721
TOTAL INGRESOS		4,662.464	3,330.862
GASTOS			
Gastos de administración y Ventas		718.097	916.932
Gastos de Personal		1,512.917	726.930
Gastos Generales		37.091	976.653
Depreciación y Amortizaciones		438.360	117.299
Impuestos y Contribuciones		9.377	129.361
Otros gastos de Administración y Ventas		1,927.716	103.931
Pérdidas procedimientos ejercicios Anteriores.		0	324.572
TOTAL GASTOS		(4,643.558)	(3,295.678)
Utilidad Operacional		18.906	35.184
Gastos no Operacionales		(32)	0
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTOS A LA RENTA		18.874	35.184
Menos:			
Participación Trabajadores	16	(2.831)	(1.494)
Gastos Deducibles		0	(25.226)
Utilidad Gravable		16.043	8.464
Impuesto a la Renta 25%	17	(4.011)	(2.116)
Utilidad Neta		12.032	6.348

Ver notas a los estados financieros

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
 (Expresado en U.S. dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA VOLUNTARIAS	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDAD DEL EJERCICIO	DONACIONES	TOTAL
Saldo al 31 diciembre del 1999	10.400	4.526	41.007	0	0	800	56.733
Efecto de la aplicación de la NEC 17				1,273.151			1,273.151
Reclasificación Ajustes Participación de: Colegio Internacional Sek Levante				115.927			115.927
Serviescolar S.A. y Gescolar				3.854			3.854
Utilidad del Período					6.348		6.348
Saldo al 31 de diciembre de 2000	10.400	4.526	41.007	1,392.932	6.348	800	1,456.013
Transferencia Reserva Legal (25-02-01)		634	5.714		(6.348)		0
Utilidad del Período					18.874		18.874
Saldo al 31 de diciembre de 2001	10.400	5.160	46.721	1,392.932	18.874	800	1,474.887

Ver notas a los estados financieros

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en U.S. dólares)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibo de clientes	4,637,261
Pagos a proveedores y empleados	(4,048,650)
Impuesto a la Renta	(2,116)
Participación trabajadores	(1,494)
Ingresos Financieros	11,669
Otros ingresos	3,385

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 600,055

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION

Adquisición de Activos Fijos	(104,467)
Inversiones Empresas del Grupo	(260,483)

Efectivo neto proveniente de actividades de inversión (364,950)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION:

Deudas a corto plazo	(182,540)
----------------------	-----------

Efectivo neto usado en actividades de financiación (182,540)

CAJA Y EQUIVALENTES

Incremento (disminución) neto durante el año	52,565
Comienzo del año	122,775

FIN DEL AÑO 175,340

(Continúa...)

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACIÓN)
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE
OPERACIÓN:

Utilidad Neta	12,032
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo Neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones y amortización	149,841
Cambios en activo y pasivo:	
Cuentas por cobrar comerciales	(10,149)
Gastos Anticipados y otras cuentas por cobrar	9,842
Cuentas por pagar	453,653
Otros Activos	10,567
Otros Gastos Acumulados y otras cuentas por pagar	(22,499)
Participación Trabajadores	(1,337)
Impuesto a la Renta	<u>(1,895)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>600.055</u>

Ver notas a los estados Financieros

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

Kotska, Profesores Reunidos del Ecuador S.A. está organizada y opera en el Ecuador; como compañía de inversión extranjera. Su actividad principal es docencia en sus diversos grados y especialidades, así como la prestación de toda clase de servicios complementarios.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva; de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijada como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000 la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación de los índice de precios al consumidor (vease Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía 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 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.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes.- Representa el efectivo disponible y saldos en bancos altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de propiedades planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para Maquinaria y Mobiliario del Colegio, 5 para vehículos, juegos infantiles y computadoras.

Los valores de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro.

Ingresos y Gastos – Los ingresos de la compañía representan valores facturados a terceros por servicios escolares y costos relacionados con el sistema educativo. Se registran cuando los servicios se entregan.

Los gastos en que incurre la compañía se contabilizan cuando se devengan.

Bienes de arrendamiento Mercantil – Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Valuación de inversiones – A su costo de adquisición que no exceda a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta- Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 16 y 17).

NOTA 3. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

NOTA 4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	 Diciembre 31....	
	2001	2000
Caja Chica	500	500
Caja Moneda extranjera	0	241
Banco Internacional	169.418	109.959
Banco Pichincha	5.422	4.989
Banco Citibank N.A.	0	7.086
Total	175.340	122.775

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	 Diciembre 31.... 2001	2000
Clientes	62.086	70.106
Empleados	8.494	2.084
Anticipo proveedores	13.705	1.946
Total	84.285	74.136

NOTA 6 GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de gastos anticipados es como sigue:

	...Diciembre 31... 2001	2000
Seguro Contratado	0	7.514
Afiliación del comisariato	0	163
Materiales de limpieza	0	3.688
Arriendo pagado por anticipado	900	0
Donaciones por anticipado	30	0
Mantenimiento Condominio Anticipado	44	0
Total	974	11.365

NOTA 7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	...Diciembre 31... 2001	2000
Anticipo Impuesto a la Renta	1.132	243
Garantía Casa de la Cultura	0	340
Garantía Casa J. Hardman	1.800	1.800
Total	2.932	2.383

NOTA 8. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

		...Diciembre 31...	
		2001	2000
Inmobiliaria Madre Selva Cía. Ltda.	(1)	238.250	191.297
Colegio Sek Levante	(2)	25.000	25.000
Colegio Sek Levante – Intereses		6.125	6.125
J.S.B. S.A. (Siprymsa)	(3)	90.000	90.000
J.S.B. S.A. (Siprymsa) Intereses		19.875	19.875
Colegio Sek (Guatemala)	(4)	94.500	65.000
Sek Boca Ratón Preparatory	(4)	150.000	150.000
Universidad Internacional Segovia	(4)	175.000	0
Total		<u>798.750</u>	<u>547.297</u>

- (1) Funciona como una cuenta corriente, en donde se realizan desembolsos de acuerdo a sus necesidades.

Esto se devenga con los arriendos y contrato de Leasing celebrado entre Kotska S.A. e Inmobiliaria Madre Selva, este contrato no devenga intereses.

- (2) El saldo de US\$25.000 corresponde a un préstamo con un interés del 6% anual, con un plazo de 5 años a partir de la fecha del préstamo, fecha de vencimiento en noviembre de 2001.
- (3) Préstamo de US\$90.000 con un interés del 5% anual fecha de vencimiento en julio de 2001.
- (4) Son saldos pendientes de un préstamo, no generan intereses y vence en el 2002.

NOTA 9. INVERSIONES EMPRESA DEL GRUPO

Un resumen de inversiones empresas del grupo es como sigue:

	Diciembre 31....	
	2001	2000
Colegio Internacional Sek Guayaquil S.A.	119.602	119.602
Serviescolar S.A.	4.418	4.418
Colegio Internacional Varomar S.A.	333.400	333.400
Colegio Eiris S.A.	521.389	521.389
Colegio Sek Argentina	117.935	117.935
Siprymsa	357.646	357.646
Gescolar S.A.	15.001	1
Total	<u>1,469.391</u>	<u>1,454.391</u>
Provisión Pérdida Inversión	<u>(453.013)</u>	<u>(177.530)</u>
Inversión Neta	<u>1,016.378</u>	<u>1.276.861</u>

NOTA 10. ACTIVO FIJO

El movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	...Diciembre 31....	
	2001	2000
Saldo al comienzo del año	655.804	1,096.294
Aplicaciones Informáticas	25.019	22.989
Adiciones	104.467	95.066
Bajas	(1.108)	(625)
Depreciación	(184.070)	(557.920)
Saldo neto Fin de Año	600.112	655.804

NOTA 11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

Clase de Activo	Saldo Inicial 31-12-2001	Amortización Acumulada	Activo Neto 31-12-2001	Activo Neto 31-12-2000
Derechos de Traspaso	100	0	100	100
Libros Biblioteca	1.244	646	598	556
Obras de Arte	9,211	0	9.211	9,211
Equipo de Laboratorio	2,784	1.898	886	2,215
Otro Inmovilizado 20%	239	150	89	159
Total	13.578	2.694	10.884	12.241

NOTA 12. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores es como sigue:

	...Diciembre 31....	
	2001	2000
Proveedores Locales	15.223	40.071
Proveedores del Exterior	53.732	263.244
Proveedores Empresa del Grupo	704.644	16.631
Total	773.599	319.946

NOTA 13. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2001	2000
Retenciones IVA	5.023	29.328
Impuesto a la Renta	1.884	1.139
Retención en la Fuente	1.502	19.033
Total	8.409	49.500

NOTA 14. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Un resumen de beneficios sociales por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31....	
	2001	2000
Sueldos por pagar	1.436	0
Provisión Décimo Tercer Sueldo	7.603	4.487
Provisión Décimo Curso Sueldo	310	2.666
Participación de Beneficios 15% Beneficios año 2000	0	1.494
IESS por pagar	49.931	32.039
Total	59.280	40.688

NOTA 15. ANTICIPO CLIENTES

Un resumen de anticipo clientes es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2001	2000
Colegiaturas Anticipadas	21.421	12.108
Matriculas	133.739	52.544
Bachillerato Internacional Enseñanza	3.330	1.440
Bachillerato Internacional Exámenes	1.939	2.733
Seguro Escolar	0	14.274
Material Escolar Anticipado	0	148
Derecho Internacional Sek Anticipado	0	46.620
Total	160.429	129.867

NOTA 16. PARTICIPACION A EMPLEADOS

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

NOTA 17. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001 la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. 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 gravable, es como sigue:

	2001	...Diciembre 31... 2000
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	16.043	33.690
Gastos no deducibles	0	0
Gastos deducibles	0	(25.226)
Ingresos exentos	0	0
Utilidad gravable	16.043	8.464
Impuesto sobre utilidades por pagar	4.011	2.116

NOTA 18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste en 26.000 de participaciones de US\$ 0.40 valor nominal unitario.

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.

Reserva de Capital – Incluyen los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo de 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de ésta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.
