

**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 el balance adjunto de Kotska, Profesores Reunidos del Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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 nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Kotska, Profesores Reunidos del Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 2002, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Abril 14, 2003

ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC – RNAE 422


Marco Atig C.
Representante Legal
Licencia Profesional 4226

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Notas	
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja – Bancos	4	98.299
Cuentas por cobrar	5	231.861
Impuestos Anticipados	6	4.790
Otros Pagos Anticipados		1.124
Otras cuentas por cobrar	7	<u>1.800</u>
Total Activos Corrientes		337.874
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	8	1.583.635
INVERSIONES EMPRESAS DEL GRUPO	9	1.016.378
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	10	
Edificio e Instalaciones		38.408
Maquinaria, Muebles Enseres y Equipo		960.802
Equipo de computación		375.603
Vehículos		<u>36.320</u>
Total		1.411.133
(-) Depreciación Acumulada		<u>(868.119)</u>
		543.014
OTROS ACTIVOS	11	<u>2.424</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>3.483.325</u></u>

Ver notas a los estados financieros

Notas

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Proveedores	12	1.338.152
Impuesto por pagar	13	23.073
Beneficios Sociales por pagar	14	81.300
Anticipos de Clientes	15	<u>551.319</u>

Total Pasivos Corrientes		<u>1.993.844</u>
--------------------------	--	------------------

PATRIMONIO (estado adjunto)	18	<u>1.489.481</u>
-----------------------------	----	------------------

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3.483.325</u>
----------------------------------	--	-------------------------

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Notas	
INGRESOS		
Ventas Netas		6.147.075
Ingresos Financieros		30.151
Otros Ingresos		<u>14.103</u>
Total Ingresos Operacionales		<u>6.191.329</u>
GASTOS		
Gastos de administración		(1.648.765)
Gastos de ventas		(2.321.067)
Gastos Generales		(1.985.176)
Depreciación y Amortizaciones		(197.740)
Otros gastos operacionales		<u>(6.161)</u>
Total gastos Operacionales		<u>(6.158.909)</u>
Utilidad Operacional		<u>32.420</u>
Ingresos no Operacionales		18.582
Gastos no Operacionales		<u>(29.567)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	16 y 17	<u>21.435</u>

Ver notas a los estados financieros

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidad del Ejercicio	Donaciones	Total
Saldo al 31 diciembre del 2001	10.400	5.161	46.721	1.392.931	18.874	800	1.474.887
Transferencia a reserva legal		1.444			(1.444)		
15% Participación Trabajadores					(2.831)		(2.831)
25% Impuesto a la Renta					(4.010)		(4.010)
Transferencia a reserva facultativa			10.589		(10.589)		
Utilidad del Período					21.435		21.435
Saldo al 31 de diciembre de 2002	10.400	6.605	57.310	1.392.931	21.435	800	1.489.481

Ver notas a los estados financieros

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de alumnos	5.398.918
Pagos a proveedores y empleados	(4.595.396)
Pagos anticipados	(1.067)
Cuentas por pagar al exterior	(63.300)
Anticipos recibidos de alumnos	(149.194)
Ingresos Financieros	29.801
Otros Gastos Operacionales	(6.161)
Otros Gastos no Operacionales	(29.567)
Otros Ingresos Operacionales	14.103
Otros Ingresos no Operacionales	18.582

Efectivo neto proveniente de actividades de operación	616.719
---	---------

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Movimiento de Activos Fijos	(131.821)
Compra de Software	(360)
Incremento Cuentas por Cobrar	(880.176)

Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	(1.012.357)
---	-------------

**FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE
FINANCIACIÓN:**

Pago participación trabajadores	(2.831)
Pago Impuesto a la renta	(4.010)
Ingresos Anticipados	327.033
Impuestos Anticipados	(1.593)

Efectivo neto usado en actividades de financiación	318.597
--	---------

CAJA Y EQUIVALENTES

Incremento (disminución) neto durante el año	(77.041)
Comienzo del año	175.340

FIN DEL AÑO	98.299
--------------------	---------------

(Continúa...)

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

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

Utilidad Neta	21.435
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo Neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones y amortización	197.740
Créditos al exterior	1.259.825
Gastos con pasivo corriente	(695.075)
Gastos a crédito	(248)
Ingresos a Crédito	(50.237)
Amortización ingresos anticipados	(113.876)
Impuestos anticipados	(2.845)

EFFECTIVO NETO PROVINIENTE DE ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:

616.719

KOTSKA, PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

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.

Con el propósito de mejorar la situación económica del país, en enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de la economía del país; desde la vigencia de este nuevo esquema monetario y hasta el 31 de diciembre de 2002, existen ciertos indicadores económicos que demuestran que la recuperación económica del país se está prolongando, entre los más importantes están: la tasa de interés activa que se mantiene alta, por segundo año consecutivo la balanza comercial es deficitaria; además, el gobierno central no ha tomado todas las medidas complementarias para fortalecer el el esquema de la dolarización; en lo referente a la tasa de inflación, esta se ha reducido en estos tres años; en el año 2000 fue 94%, en el 2001 fue de 25% y en el año 2002 no superó los 9 puntos porcentuales (Ver Nota 3). Los estados financieros adjuntos deben ser leídos teniendo en consideración esta 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:

Bases de presentación.- El balance general al 31 de diciembre de 2002, fue preparado en Dólares de los Estados Unidos de Norte América.

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.- Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC No. 17, menos la correspondiente depreciación acumulada. El costo de propiedades 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 años para vehículos, 3 para computadoras y 2 para Equipos de Laboratorio.

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>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

NOTA 4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

Caja Chica	500
Banco Internacional	85.795
Banco Pichincha	5.916
Banco Citibank N.A.	<u>6.088</u>
Total	<u>98.299</u>

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

Alumnos	112.324
Clientes	142
Empleados	13.743
Anticipo proveedores	10.362
Inmobiliaria Madre Selva Cia. Ltda.	(1) 89.666
Serviescolar S. A	<u>5.624</u>
Total	<u>231.861</u>

(1) Este saldo, se devenga con los arriendos y contrato de Leasing celebrado entre Kotska S.A. e Inmobiliaria Madre Selva; este contrato no devenga intereses.

NOTA 6 PAGOS ANTICIPADOS

Un resumen de pagos anticipados es como sigue:

1% Impuesto a la Renta retenido	2.845
5% Rendimientos Financieros retenido	350
Anticipo del Impuesto a la Renta	<u>1.594</u>
Total	<u>4.790</u>

NOTA 7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

Garantía Casa J. Hardman	<u>1.800</u>
--------------------------	--------------

NOTA 8. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

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

Colegio Sek Levante	(1)	25.000
Colegio Sek Guatemala	(2)	117.500
Sek Boca Ratón Preparatory	(3)	992.500
Universidad Internacional Sek Quito	(4)	69.635
Colegio Sek Panamá	(5)	34.000
Colegio Sek Paraguay	(6)	45.000
Colegio Sek Costa Rica	(7)	125.000
Universidad Internacional Segovia	(8)	175.000
Total		<u>1.583.635</u>

(1) El saldo de USD 25.000 corresponde a un préstamo con un interés original del 6% anual, plazo de 5 años a partir de la fecha del préstamo, renovado en junio de 2002 a similar plazo.

(2) Corresponde a las siguientes operaciones:

a) Operaciones concedidas antes del 01 de enero de 2002:

Fecha de Concesión	Plazo	Tasa de Interés	Valor
14 de noviembre de 2000	3 años	7%	45.000
14 de diciembre de 2000	3 años	7%	20.000
19 de enero de 2001	3 años	7%	17.000
15 de abril de 2001	3 años	7%	12.500
Total			<u>94.500</u>

b) operación concedida por USD. 23.000, al 4% de interés y 1 año plazo.

(3) Corresponde a las siguientes operaciones:

a) Operaciones concedidas antes del 01 de enero de 2002

Fecha de Concesión	Plazo	Tasa de Interés	Valor
2 de noviembre de 2000	3 años	7%	20.000
8 de diciembre de 2000	3 años	7%	130.000
Total			<u>150.000</u>

b) Operaciones concedidas durante el año 2002

Fecha de Concesión	Plazo	Tasa de Interés	Valor
1 de enero de 2002	1 año	6%	63.500
20 de enero de 2002	1 año	6%	200.00
1 de marzo de 2002	1 año	6%	80.000
15 de abril de 2002	1 año	6%	142.000
20 de mayo de 2002	1 año	6%	125.000
19 de noviembre de 2002	1 año	4%	85.000
			<u>147.000</u>
Total			<u>842.500</u>

(4) Saldo sobre operación original por USD. 110.000 al 4% de interés y 3 meses plazo.

- (5) Operación concedida por USD. 34.000 al 4% de interés y plazo 6 meses.
- (6) Operación renovada por USD. 45.000 al 4% de interés y plazo 3 meses.
- (7) Operación concedida por USD. 125.000 al 4% de interés anual y plazo 4 meses.
- (8) Saldo sobre operación original por USD. 175.000 al 6% de interés y 3 meses plazo.

NOTA 9. INVERSIONES EMPRESA DEL GRUPO

Un resumen de inversiones empresas del grupo es como sigue:

Colegio Internacional Sek Guayaquil S.A.	119.602
Serviescolar S.A.	4.418
Colegio Internacional Varomar S.A.	333.400
Colegio Eiris S.A.	521.389
Colegio Sek Argentina	117.935
Sipymsa	357.646
Gescolar S.A.	<u>15.001</u>
Total	1,469.391
(-) Provisión por Pérdida en Inversión	<u>(453.013)</u>
Inversión Neta	<u>1,016.378</u>

NOTA 10. PROPIEDAD Y EQUIPO

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

Saldo al 31/12/2001	1.307.572
Adiciones	133.319
Bajas	<u>(29.758)</u>
Costo Histórico al 31/12/2002	1.411.133
(-) Depreciación	<u>(868.119)</u>
Total Activo Fijo, Neto	<u>543.014</u>

NOTA 11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

Clase de Activo	Saldo Inicial 31-12-2001	Adiciones	Amortización Acumulada	Activo Neto 31-12-2002
Derechos de Traspaso	100	-	-	100
Aplicaciones Informáticas	25.018	360	(23.054)	2.324
Total	25.118	360	(23.054)	2.424

NOTA 12. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores es como sigue:

Proveedores Locales	26.755
Proveedores del Exterior	1.311.397
Total	1.338.152

NOTA 13. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar es como sigue:

Retenciones del IVA	3.030
Retención en la Fuente del Impuesto a la Renta	20.043
Total	23.073

NOTA 14. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Un resumen de beneficios sociales por pagar es como sigue:

Sueldos por pagar	931
Provisión Décimo Tercer Sueldo	8.703
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	5.825
Provisión Fondos de Reserva	39.752
IESS por pagar	<u>26.089</u>
Total	<u>81.300</u>

NOTA 15. ANTICIPOS DE CLIENTES

Un detalle de la cuenta es el siguiente:

Colegiaturas Anticipadas	44.072
Matriculas	170.814
Programa Sek Boca Ratón	9.400
Pruebas de Admisión	14.688
Derecho Internacional Sek	59.624
Texto y Material Escolar	217.292
Excursiones Anticipadas	<u>35.429</u>
Total	<u>551.319</u>

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

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:

Utilidad según estados financieros, antes de participación a trabajadores	21.435
(+) Gastos no deducibles	-
Base de cálculo para el 15% de participación trabajadores	<u>21.435</u>
(-) 15% participación Trabajadores	<u>(3.215)</u>
Utilidad, neta de participación trabajadores	18.220
(+) Gastos no deducibles	1.692
(-) Ingresos exentos	-
Base de cálculo para el 25% de impuesto a la renta	<u>19.912</u>
Impuesto a la renta causado	4.978
(-) Anticipo del impuesto a la Renta	(1.594)
(-) Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta	<u>(3.196)</u>
Impuesto a la Renta a Pagar	<u>188.10</u>

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.
