

**RECURSOS EDUCATIVOS Y  
PEDAGOGICOS S. A.**



**Colegio  
METROPOLITANO**

**PROSPECTO  
PAGARES  
METRO PAGARES I**

**NOTA:**

LA INSCRIPCIÓN Y COTIZACIÓN EN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S. A. DE ESTA EMISIÓN NO  
CERTIFICA LA BONDAD DEL INSTRUMENTO NI LA SOLVENCIA DE LA EMISORA

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGOGICOS, S.A.**  
**NOMBRE COMERCIAL: COLEGIO METROPOLITANO**

Km. 2.5 Carretera a Piedra Parada,  
Santa Catarina Pinula, Guatemala.

**PAGARES METRO PAGARES I**

**ACTIVIDAD PRINCIPAL:** La de prestar el servicio de educación privada.

**BREVE HISTORIA:** Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. Colegio Metropolitano se constituyó mediante escritura pública No. 145 autorizada en la ciudad de Guatemala el 1 de octubre de 1979 por el Notario Francisco José Palomo Tejada y fue inscrita en el Registro Mercantil el 9 de octubre de 1979 bajo el número 7128 folio 202 del libro 40 de Sociedades Mercantiles.

**PAGARES METRO PAGARES I:**

**Denominación:** La emisión de Pagarés se denomina Metro Pagarés I y se emitirán Pagarés en quetzales con un valor nominal de Q.1,000.00 o múltiplos de Q.1,000.00 por un monto de Q.5,000,000 .00 revolvente.

**PLAZO DE LA EMISION:** El plazo de la emisión es de 15 años, contados a partir de la emisión de la primera serie.

**TASA DE INTERES:** El rendimiento se aplicará mediante una tasa de interés variable, fija o mixta según lo acordado por el Representante Legal, para cada serie. Los Pagarés generarán un interés anual sobre su valor nominal y serán pagados mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento del plazo de la obligación, según lo establezca el Representante Legal.

**FECHA DE AUTORIZACION:** La emisión de Metropagarés I quedó inscrita en la Bolsa de Valores Nacional, S. A. por resolución del Consejo de Administración de dicha institución el 17 de junio de 1994. Este prospecto contiene proyecciones financieras preparadas por el Emisor con base a supuestos que se presentan con el único propósito de ilustración para el inversionista, por lo que las mismas no constituyen una aseveración en firme sobre una evolución futura determinada.

**EL EMISOR HACE CONSTAR QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN EL SIGUIENTE PROSPECTO SON CONGRUENTES CON LOS REGISTROS CORRESPONDIENTES, NO HAY OMISIONES QUE ALTEREN EL CONTENIDO DEL PROSPECTO.**

**ESTA EMISION PRESENTA FACTORES DE RIESGO QUE ES IMPORTANTE SEAN DEL CONOCIMIENTO DEL INVERSIONISTA. EL DETALLE DE LOS MISMOS SE ENCUENTRA CONTENIDO EN EL PUNTO 1.2 DEL PRESENTE PROSPECTO.**

**LA INSCRIPCION DE LA COTIZACION EN  
LA BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A.  
DE ESTA EMISION, NO CERTIFICA  
LA BONDAD DEL INSTRUMENTO O  
LA SOLVENCIA DE LA EMISORA.**

Guatemala, junio 2001

## INFORMACION DEL EMISOR:

### 1.1. IDENTIFICACION ESPECIFICA

#### a. NOMBRE DE LA SOCIEDAD

El nombre de la empresa emisora es Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. nombre comercial Colegio Metropolitano.

#### b. DOMICILIO LEGAL

El domicilio legal de la empresa emisora es el departamento de Guatemala y sus oficinas administrativas se encuentran ubicadas en el Kilometro 2.5 Carretera a Piedra Parada, Santa Catarina Pinula, Guatemala.

#### c. FECHA DE INSCRIPCION DE LA SOCIEDAD

Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. se constituyó mediante escritura pública No. 145 autorizada en la ciudad de Guatemala el 1 de octubre de 1979 por el notario Francisco José Palomo Tejada y fué inscrita en el Registro Mercantil el 9 de octubre de 1979 bajo el número 7128 folio 202 del libro 40 de Sociedades Mercantiles.

#### d. ACTIVIDADES PRINCIPALES

##### Breve Historia de la Sociedad

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. es una sociedad que fué creada el 1 de septiembre de 1979 con la finalidad de operar el Colegio Metropolitano para iniciar las labores docentes el 2 de enero de 1980. Desde hace 21 años el Colegio se ha mantenido dentro los primeros lugares en calidad educativa en Guatemala. En el año 1980 inició ofreciendo los grados de Pre-Kinder, Kinder, Preparatoria, Primero, Segundo y Tercer grado de Primaria a una cantidad de 100 alumnos y estaba ubicado en la 10a Avenida 10-50, Zona 14, donde alquilaba una manzana de terreno y contaba con 8 edificios prefabricados. En el año 1981 se completó la primaria y desde el año 1987 ofrece desde Pre-Kinder hasta 5o. Bachillerato, siendo en Guatemala la única Institución Educativa que ofrece la Carrera de Bachiller Bilingüe en Ciencias y Humanidades. En la actualidad el Colegio cuenta con su propio campus con 10 manzanas de terreno y 14 edificios diseñados y equipados eficientemente para educación de sus alumnos.

#### PRINCIPALES CATEGORIAS DE SERVICIOS PRESTADOS

La actividad principal de Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. Colegio Metropolitano, es prestar el servicio de educación bilingüe privada a

estudiantes cuyas edades estén comprendidas entre 4 y 18 años cumplidos o sea desde Pre-Kindergarten hasta obtener el diploma de Bachiller Bilingüe en Ciencias y Humanidades.

#### Importe Neto del Volumen de ingresos durante los Ultimos tres ejercicios.

Período	Volumen de Ingresos
1998	Q. 9,052,304.00
1999	Q. 10,273,783.00
2000	Q. 10,610,563.00

#### Excedente Neto

Período	Monto
1998	Q. 332,073.00
1999	Q. 368,037.00
2000	Q. 23,378.00

#### Retorno del Capital Invertido

Período	Porcentaje
1998	5%
1999	5%
2000	0%

#### Ubicación del Establecimiento del Emisor

Establecimiento	Ubicación
Colegio Metropolitano Oficinas Administrativas y Campus del Colegio	Kilómetro 2.5 Carretera a Piedra Parada, Cristo Rey Santa Catarina Pinula

#### e. CONTROL DE LA EMPRESA EMISORA

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. No es una sociedad controlada ni controladora y no forma parte de ningún grupo de empresas.

#### PRINCIPALES EJECUTIVOS

CARGO	NOMBRE
Director General	Lic. Renald Laurence Schmidt Mckinnon
Director Administrativo	Lic. Edgar Alfonso Schilling Polanco
Jefe Administrativo	Lcda. Consuelo Arévalo Guzmán

Los recursos a obtenerse con la negociación de los Metro Pagares I se destinarán exclusivamente para la construcción del nuevo campus del Colegio Metropolitano.

f. **LITIGIOS Y DEMANDAS JUDICIALES**

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. durante los últimos tres años no ha sido sujeto pasivo o activo en ningún litigio o demanda judicial en los Tribunales de Justicia de la República o algún otro país. Tampoco ha sido partícipe en procesos de arbitraje nacionales e internacionales.

g. **NUMERO DE ACCIONISTAS**

El número de accionistas es menor de 25.

h. **ESTRUCTURA DE ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD Y DIRECTORIO DE ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS.**

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. es dirigida por los siguientes órganos de decisión, administración y gestión.

- \* Asamblea General de Accionistas
- \* Consejo de Administración
- \* Dirección General y Dirección Administrativa.

**PRINCIPALES EJECUTIVOS**

CARGO	NOMBRE
Director General	Lic. Ronald Laurence Schmidt
Director Administrativo	Lic. Edgar Alfonso Schilling Polanco

**CONSEJO DE ADMINISTRACION**

CARGO	NOMBRE
Presidente	Lic. Héctor Rodas Meza
Vice-Presidente	Dr. Leopoldo Bolaños
Secretario	Arq. Marco Aurelio Morales

**PERSONAL EMPLEADO Y RELACIONES LABORALES**

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. mantiene buenas relaciones con su personal. Mantuvo el promedio durante el periodo 1998, 93 empleados en 1999, 87 empleados y en 2000, 87 empleados.

**POLITICA DE DIVIDENDOS**

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. desde su creación no ha otor-

gado dividendos, reinvirtiéndolos en su crecimiento.

k. **ESTRUCTURA DEL CAPITAL**

El Capital Social autorizado de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. es de Q. 45,000.00 el cual ha sido completamente suscrito y pagado. Está representado por acciones comunes un valor nominal de Q.500.00 cada una.

1.2 **FACTORES DE RIESGO**

A continuación se presenta un panorama de los factores que podrían eventualmente presentar algún riesgo al buen funcionamiento de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. y que por consiguiente pudieran presentar riesgo para los tenedores de los Metro Pagares I. Se tomarán en cuenta los supuestos que podrían darse en la actividad de la empresa y su entorno, sin embargo en ningún momento constituyen afirmaciones y aseveraciones de que la empresa emisora se encuentra en una situación financiera inestable. Por el contrario, tal como lo demuestran los estados financieros que se incluyen en el presente prospecto, Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. ha sido durante 20 años, una empresa rentable y en constante crecimiento.

a. **FACTORES DE RIESGO INHERENTE AL NEGOCIO**

**Operaciones**

Debido al tipo de servicio que ofrece Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. y que en Guatemala todos los años surgen colegios nuevos, existe el peligro de perder alumnos. Sin embargo, la empresa tiene veinte años de ofrecer un elevado nivel académico lo cual le permite ofrecer como garantía la trayectoria estable del Colegio Metropolitano.

**ESTRUCTURA FINANCIERA Y FLUJO DE FONDOS**

Para Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. es muy importante tener acceso a fuentes externas de financiamiento. Si la empresa utilizara solamente fondos propios para su construcción, el proceso sería muy tardado ya que solo contaría con una parte de su excedente anual para construir una o dos aulas, al final de cada año, por lo tanto recurre a fuentes de financiamiento como son préstamos bancarios y emisión de títulos de deuda.

**MERCADO**

Hacer una mala selección de los padres de familia cuyos hijos ingresan

al Colegio puede llevar a altos niveles de morosidad en la cartera de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. lo cual puede afectar el flujo de fondos de la empresa. Sin embargo Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. hace un análisis exhaustivo de cada solicitud de ingreso con el fin de reducir el nivel de morosidad en su cartera de padres de familia. De esta tarea se encarga un comité de admisiones que está formado por los Directores General y Administrativo y los Coordinadores de nivel. Además la empresa cuenta con un Departamento de Cuentas por cobrar que es el encargado de que los padres de familia mantengan al día sus cuentas.

### COMPETENCIA

Cada año surgen nuevos Colegios que ofrecen educación bilingüe y otras novedades con cuotas más bajas. Esta competencia podría provocar pérdida de alumnos para el Colegio Metropolitano, reduciendo su margen financiero y afectando sus ingresos. Sin embargo debido a que Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. es una empresa que a través de los años ha logrado mantener una posición estable en el mercado manteniéndose en constante crecimiento, se cree que cuenta con los mecanismos necesarios para hacer frente a un mercado más competitivo sin tener problemas.

### RELACION CON PROVEEDORES

Los proveedores principales de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. son IGA, Progreso, S. A. y Fátima, S.A. los cuales le conceden crédito escolar de 120 y 180 días en las compras de principio de año. Si la relación con dichos proveedores se viera afectada, la empresa se vería en la necesidad de buscar financiamiento para invertir en la compra de material didáctico y libros de texto, ya que estas compras se hacen en una fecha anterior a la fecha de cobro de la cuota correspondiente, a los alumnos. Esta situación afectaría su flujo de efectivo. Actualmente, Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. mantiene una buena relación con sus proveedores sin que se hayan suscitado problemas en el pasado.

### PERSONAL

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. presta el servicio de educación bilingüe en los niveles de pre-primaria, primaria y secundaria. De existir una alta rotación en el personal o carecer de personal calificado, la empresa podría verse en problemas en su rendimiento académico lo cual puede redundar en una baja en el número de alumnos actuales y afectar la captación de alumnos nuevos. Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. con el fin de ofrecer un excelente servicio de educación bilingüe se

preocupa por mantener personal satisfecho con condiciones de trabajo óptimas y altamente capacitado para ofrecer atención personal a los alumnos tanto docente como administrativa en las tres áreas de formación: personal, académica y práctica.

### TECNOLOGIA

No introducir la tecnología en sus métodos de enseñanza, podría significar pérdida de alumnos y como consecuencia, una baja en su flujo de efectivo. Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. en lo que se refiere a sistemas pedagógicos está constantemente actualizándose. En lo que se refiere a tareas, administrativas y contables en este momento está mecanizándolas con el fin de simplificarlas y realizarlas con un alto grado de eficiencia.

### RECLAMOS JUDICIALES Y EXTRAJUDICIALES

Al darse el caso de que un padre de familia se encuentre constantemente en mora, la empresa se ve en la necesidad de llevarlo a juicio. Cuando estas cantidades son considerables, Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. puede verse afectado en su flujo de fondos. La política de la empresa es que todos los alumnos deben estar solventes para recibir las evaluaciones de fin de año. Esto evita niveles altos de morosidad que ameriten abrir juicios.

### PROYECTOS DE EXPANSION Y CRECIMIENTO

Los proyectos de expansión y crecimiento que no son analizados cuidadosamente y no llenan las expectativas de la empresa, pueden afectarla financieramente. Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. no tienen previsto por el momento, ningún proyecto de expansión y crecimiento.

### b. FACTORES EXTERNOS DE RIESGO

Los factores de riesgo que se detallan a continuación obedecen a situaciones que pueden darse en el entorno de la empresa, por lo que Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. no tiene control directo sobre los mismos.

### POLITICOS Y SOCIALES

En cuestiones de política no existen grandes riesgos que pudieran afectar el buen funcionamiento de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. En términos sociales puede decirse que el mercado de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. es muy estable.

## MACROECONOMICOS

Las políticas macroeconómicas del país podrían ocasionar trastornos en los índices de recuperación de capital cuando las mismas no sean orientadas a crear fuentes de empleo ocasionando así un crecimiento en los porcentajes de mora y como consecuencia de esto no se recupera el capital según lo programado.

## POLITICA MONETARIA CAMBIARIA Y CREDITICIA

La aplicación de una política, cambiaria y crediticia inestable, confusa y sin objetivos claros genera incertidumbre en la población y podría ocasionar severos altibajos en los niveles de liquidez del sistema financiero local, afectando así las variables macroeconómicas más importantes y generando desconfianza. Lo anterior puede causar problemas de liquidez a los padres de familia creando así un alto índice de morosidad para Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A.

## VOLATILIDAD EN EL TIPO DE CAMBIO Y LA TASA DE INTERES

Altos niveles de devaluación y un alza en las tasas de interés podrían generar un aumento en la morosidad de la cartera de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. Por otro lado un alza en la tasa de interés de los préstamos traería como consecuencia una disminución en sus excedentes y flujo de efectivo.

## LEGISLACION

En Guatemala, la educación está regulada por la Constitución Política de la República y la Ley de Educación Nacional (Decreto Legislativo 12-91). Los centros educativos privados funcionan bajo la inspección del Estado por medio del Ministerio de Educación. El Ministerio todos los años autoriza el funcionamiento de Colegios nuevos, lo que podría afectar el mercado. Sin embargo, dada la calidad de educación e instalaciones que Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. ofrece, esta situación no le afecta.

## SISTEMA DE JUSTICIA

El lento e ineficiente funcionamiento de la administración de justicia en Guatemala es un factor que afecta todas las esferas de la actividad económica del país. El riesgo consiste en la lentitud con la que resuelven los casos de demanda judicial a clientes morosos, lo cual incide en la lenta recuperación de dichos saldos. En el caso específico de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. esto no le afecta debido

a la eficiencia con que maneja sus Cuentas por Cobrar.

## POLITICA FISCAL

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. es una empresa dedicada a la prestación del servicio de educación privada bilingüe y como tal está exenta del pago de todo tipo de impuestos. De tal manera que el único riesgo que existe es que en el futuro pudiera gravarse la educación con algún tipo de impuesto.

## ASPECTOS AMBIENTALES

Actualmente a nivel mundial hay una tendencia a la producción de productos que no dañen el medio ambiente. Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. es una empresa de servicio que no tiene ningún proceso productivo, por lo tanto esto no le afecta.

## c. OTROS FACTORES DE RIESGO

### Fuerza Mayor

Una situación política y económicamente inestable a nivel nacional como por ejemplo: revolución, guerra civil, estado de sitio, etc. alguna catástrofe natural como inundación, terremoto, derrumbes o huracán que afectara el país a tal punto que la economía se viera paralizada por un largo período de tiempo; la interrupción de las vías de comunicación o cualquier otro factor de fuerza mayor que imposibilitara a los padres de familia realizar el pago de las cuotas podría afectar la situación financiera de la empresa.

## d. NIVEL DE APALANCAMIENTO Y SISTEMA DE PAGO

Como indican los índices financieros incluidos en el presente prospecto, el nivel de apalancamiento financiero de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. se encuentra situado en una relación de 1.48 a 1. Dicho nivel es normal para el tipo de actividad que realiza la empresa. Su nivel de apalancamiento y endeudamiento se podrán mantener en estos niveles sin que esto implique mayor riesgo operativo para la empresa.

Se incluyen también en el presente prospecto proyecciones de los flujos de efectivo provenientes de la empresa durante el plazo de vigencia de la emisión y la forma como se piensa dar cumplimiento a las obligaciones generadas por la colocación de los Metropagarés. Como se indica en la

proyección se dará cumplimiento a dicha obligación con los propios flujos de efectivo de la empresa.

e. **ACTIVOS EN EL EXTRANJERO**

La emisora no posee activos situados fuera de Guatemala

**1.3 OTROS DATOS**

a. **COMPETITIVIDAD DE LA EMISORA**

**Posición competitiva de la emisora**

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. goza de una sólida posición competitiva apoyada en los siguientes factores:

El equipo de dirección es encabezado por el Lic. Ronald Schmidt y el Lic. Alfonso Schilling Polanco, ambos con amplia experiencia en el sector educativo y financiero.

La empresa a través del Colegio Metropolitano, ofrece una educación que permite al alumno, desarrollarse e incrementar al máximo las habilidades de comunicación oral y escrita en dos idiomas: Inglés y Español.

Formar integralmente al alumno con énfasis en lo personal, lo académico, lo práctico, lo cívico y lo vocacional.

Así mismo, basa su Metodología en una educación activa, interactiva, participativa, formativa, integradora y multisensorial.

**PRINCIPALES COMPETIDORES EN EL MERCADO**

En Guatemala existe una gran cantidad de Colegios Privados que ofrecen el servicio de educación con distinta filosofía, metodología y cuotas más económicas. Sin embargo, por la calidad de educación y el prestigio que tiene la institución, su competencia más fuerte son colegios como el Americano, Maya, Interamericano, Internacional Montessori.

b. **DEPENDENCIA DEL EMISOR**

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. no goza de ninguna protección gubernamental o legislación que promueva la inversión o respecto a patentes, licencias o de contratos industriales, comerciales o financieros

c. **PROYECTO DE EXPANSION Y DESARROLLO**

La sociedad no tiene ningún proyecto de expansión y desarrollo para un período de 3 a 5 años.

d. **POLITICA DE INVERSIONES**

Distribución de Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2000 la empresa tenía inversiones en Activos Fijos distribuidos de la siguiente manera:

Edificios	Q.	17,903,124.00
Mobiliario y Equipo	"	1,257,365.00
Sistemas	"	12,439.00
Vehículos	"	30,000.00
Total	"	19,202,928.00
(-) Depreciación Acumulada	"	(2,600,478.00)
Total Activos Depreciables	Q.	16,602,450.00
Terrenos	"	2,085,164.00
Total Activo Fijo Neto	Q.	18,687,614.00

**INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. no tiene inversiones ni tiene contemplada ninguna inversión futura objeto de compromisos en firme con otras empresas.

e. **RELACIONES DE LA EMISORA CON EL AGENTE COLOCADOR**

El Agente Colocador designado por la empresa para la emisión de los Metropagarés I es Banco SCI, S. A. Al 31 de diciembre de 2000 la emisora mantiene una relación con el banco de operaciones financieras tanto activas como pasivas como se puede observar en los estados financieros que forman parte del presente prospecto.

f. **RIESGOS**

Los principales acontecimientos que pudieran afectar la situación financiera económica de la emisora, se encuentran detallados en el punto 1.2 del presente prospecto.

**2. CARACTERISTICA DE LA EMISION**

**2.1 EMISIONES ANTERIORES**

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. no ha ofertado anteriormente

en forma pública alguna emisión de pagarés u otros títulos de deuda.

- 2.2 TIPO DE OBLIGACION:** Pagaré
- 2.3 DENOMINACION:** Metropagarés I
- 2.4 MONTO:** Q.5,000,000.00
- 2.5 NUMERO DE TITULOS:** variable
- 2.6 VALOR NOMINAL:** Q.1,000.00 o múltiplos de Q.1,000.00
- 2.7 SERIES:** Empieza con la serie "B" y otras series en el futuro

**2.8 FECHA DE EMISION:**

La emisión de los Metropagarés I fué autorizada por el Administrador Unico de la Empresa el 9 de diciembre de 1993. Fué aprobada por el Consejo de Administración de la Bolsa de Valores Nacional, S. A. e inscrita en el Registro Mercantil con fecha 24 de junio de 1994, bajo el número 9719, folio 261 del libro 10 de Inscripciones Especiales, expediente No. 96606.

**2.9 INTERESES**

**Cálculo y Pago de Intereses**

A partir de la fecha de emisión y en tanto no sean amortizados los pagarés generarán un interés anual sobre su valor nominal. Dichos intereses serán fijados por la emisora y se calcularán para cada uno de los períodos calendario del año que se indique en el propio título. El pago se efectuará semestralmente en los primeros diez días siguientes al vencimiento del semestre vencido, al que corresponden. Los pagarés vencidos dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su vencimiento. Los intereses devengados que no hayan sido cobrados oportunamente, no generará nuevos intereses. Para el calculo de intereses el año se considerará de trescientos sesenta y cinco días y los meses calendario. La tasa de interés se calculará de acuerdo al mercado financiero y hasta por un quince por ciento anual.

**LUGAR DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES**

El importe de los intereses estará a disposición de los tenedores de los pagarés respectivos en las oficinas del Agente Financiero (Avenida la

Reforma 9-76, Zona 9 Edificio SCI Centre) a partir del primer día hábil siguiente a la fecha establecida para su pago, para cada serie.

De producirse una discrepancia entre la persona o personas que aparezcan como titulares en el Registro del Agente Financiero de la emisión y quienes figuren en el Título respectivo, el Agente Financiero se abstendrá de efectuar pago alguno hasta que el ó los adquirentes acrediten su condición de tenedores ante el Agente Financiero, pasando a figurar como tales en su registro. El registro del que se hace mención no acredita titularidad sobre pagaré alguno, sino que constituye un mecanismo de seguridad a favor de los tenedores de los respectivos pagarés y también un requisito administrativo para que el Agente Financiero efectúe pago a favor de quien corresponda.

El importe de los intereses y del capital de los títulos que los tenedores no cobren después de treinta días de su vencimiento podrá ser trasladado por el Agente Financiero a la sociedad creadora para su conservación hasta el término de la prescripción, y no causará intereses después de la fecha que se hubiese señalado para su cobro.

**AMORTIZACIONES**

Los pagarés serán amortizados a su vencimiento. Si alguna fecha de pago fuera inhábil, el pago se hará el día hábil bancario siguiente.

**2.10 PLAZO DE LA EMISION**

El plazo máximo de la emisión será de quince años contados a partir de la emisión de la primera serie. Dentro de tal plazo, la sociedad podrá emitir pagarés en forma revolvente, de tal manera que en cualquier momento o al vencerse una serie, simultanea o posteriormente, la emisora podrá emitir una o más series, siempre y cuando la suma total de Pagarés emitidos y no vencidos no exceda Q.5,000,000.00. El plazo de los títulos comenzará a correr desde la fecha en que se encuentren en circulación, de la cual se asentará razón en el título.

**2.11 GARANTIA**

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. responderá ilimitadamente con todos sus bienes, derechos y activos por el valor de la emisión.

**2.12 FORMA DE CIRCULACION**

**Forma de emisión**

Los pagarés expresarán su valor en quetzales, se emitirán a la orden, transferibles por endoso y no requerirán de protesto o de ninguna otra



diligencia para el ejercicio de los derechos que incorporan. Serán impresos en papel de seguridad.

## **DERECHOS QUE INCORPORAN**

Los pagarés incorporan el derecho a un rendimiento mediante una tasa de interés variable, fija o mixta según lo acordado con el Administrador Unico o el Representante Legal para cada serie, previa autorización de la Bolsa de Valores Nacional, S. A.

## **TITULOS DE LOS PAGARES**

La emisora expedirá títulos físicos a la orden que contendrán los requisitos a que se refieren los artículos trescientos ochenta y seis (386) y del cuatrocientos noventa (490) al cuatro noventa y tres (493) del Código de Comercio. Los títulos llevarán la firma autógrafa del Administrador Unico o del Representante Legal o de los Representantes que algunos de ellos autorice. Las firmas podrán estamparse por cualquier sistema controlado en la forma prevista por la Ley. Los títulos tendrán numeración progresiva. En el Título se hará constar que será negociable exclusivamente a través de la Bolsa de Valores Nacional, S. A.

Además, la emisora estampará en el anverso de cada título el siguiente párrafo: "La inscripción de la cotización en la Bolsa de Valores Nacional, S. A. de esta emisión no certifica la bondad del instrumento o la solvencia de la emisora".

## **NEGOCIACION DE LOS PAGARES**

La negociación de la emisión de los Metropagarés I en la Bolsa de Valores Nacional, S. A. será efectuada por Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. a través del Banco SCI, S. A.

## **ENDOSO**

La transmisión de los derechos que incorporan los pagarés solamente surtirá efectos contra Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. por el endoso del último tenedor, y siempre que el endoso haya sido razonado por la Bolsa de Valores Nacional, S. A.

## **PARTICIPACION DE LA EMISORA EN EL MERCADO**

La emisora no podrá participar en el mercado de sus propios pagarés.

## **RECOMPRA DE LOS PAGARES**

La emisora no otorgará a los tenedores de los pagarés el derecho de ejercer la recompra de los mismos.

### **2.13 CARACTERISTICA DE LA PRIMERA SERIE**

Se iniciará la emisión de la forma siguiente: El importe de los pagarés de la serie "A" asciende a Q.1,500,000.00 a un plazo de noventa y seis meses sin garantía de recompra, el interés se calculará y pagará semestralmente. La tasa de interés será variable, de acuerdo con el mercado financiero y hasta el quince por ciento anual.

### **2.14 SUBORDINACION DE LA EMISION**

No existe subordinación de esta emisión respecto de otras deudas del emisor contraídas previamente.

### **2.15 LEGISLACION BAJO LA CUAL HA SIDO CREADA LA EMISION**

La presente emisión de pagarés Metropagarés I ha sido creada bajo la legislación guatemalteca. En caso de suscitarse algún litigio, el mismo se resolverá bajo la competencia de los tribunales de la Ciudad de Guatemala.

### **2.16 SUSCRIPCION**

La presente emisión podrá suscribirse parcial o totalmente según lo decida el Administrador Unico o Representante Legal de la emisora, así como las series emitidas podrán suscribirse o ser negociadas y puestas en oferta pública en mercado primario a través de la Bolsa de Valores Nacional, S. A.

### **2.17 AGENTES**

Como agente Financiero y Administrador de la emisión, Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. ha designado a la empresa Financiera de Capitales, S. A. cuya dirección es Avenida La Reforma 9-76, Zona 9 Edificio SCI Centre, Guatemala Centro América.

Como Agente Colocador de la Emisión Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. ha nombrado a la empresa Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, S. A. con dirección en Avenida La Reforma 9-76, Zona 9 Edificio SCI Centre, Guatemala, Centro América.

## 2.18 OTRAS EMISIONES

Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. no posee ninguna emisión en circulación, a la presente fecha.

## 2.19 DESTINO DE LOS FONDOS

Los fondos provenientes de la emisión de los Pagarés serán utilizados para aumento de Capital de trabajo de la emisora, específicamente para la construcción de su nuevo campus.

## 2.20 CALIFICACION DE RIESGO

No se ha emitido calificación de riesgo alguna sobre la situación financiera de la entidad emisora.

## 2.21 INCUMPLIMIENTO DE LA EMISORA

La falta de pago de una sola amortización de capital o de intereses conforme a lo establecido para cada serie, provocará que se den por vencidos todos los plazos y amortizaciones subsecuentes de los pagarés de la misma serie en que hubiese incurrido el incumplimiento, quedando los tenedores facultados para proceder al cobro inmediato de la totalidad de los pagarés de dicha serie que no se haya cancelado, más los intereses respectivos.

## 3. INFORMACION FINANCIERA

### 3.1 ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto, incluye informe del Auditor Externo.

### 3.2 SITUACION FISCAL

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. opera la empresa Colegio Metropolitano que por ser una institución educativa está exenta del pago de toda clase de impuestos, sin embargo, es observadora de la parte de las leyes que está obligada a cumplir. Tanto los registros como los requerimientos de orden fiscal han sido cumplidos a cabalidad, por lo tanto no se evidencia ninguna contingencia fiscal.

No existen:

- Reclamos o multas que nuestros abogados nos hayan informado que tienen probabilidad de iniciarse y deben ser revelados.

- Otros pasivos o pérdidas o ganancias que se requiera acumular o

revelar.

- Transacciones significativas que no se hayan registrado debidamente en los registros contables que sirvan de respaldo a los estados financieros.

- Eventos que hayan ocurrido después de la fecha del balance general y hasta la fecha de este prospecto, que requieran ajustes o revelaciones en los estados financieros.

- Reparos fiscales pendiente de resolver con la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

## 3.3 PERSPECTIVAS

Adjunto Estado de Efectivo Proyectado.

## 3.4 INFORMACION SOBRE EL AUDITOR EXTERNO

Adjunto.

## 3.5 INDICES FINANCIEROS

Adjunto:

## 3.6 PARTICIPACION RELEVANTE EN OTRAS SOCIEDADES

La emisora no tiene directa o indirectamente una participación de carácter permanente en otras sociedades.

## 3.7 INFORME DEL ADMINISTRADOR UNICO

Adjunto:

**RECURSOS EDUCATIVO Y PEDAGOGICOS, S.A.  
COLEGIO METROPOLITANO**

**ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**

**JUNTO CON**

**NUESTRO INFORME COMO  
AUDITORES INDEPENDIENTES**

**ARÉVALO PÉREZ, IRALDA & ASOCIADOS, S. C.**  
Contadores Públicos y Consultores Gerenciales

13 Calle 2-60 Zona 10, Oficina 909 Edificio Topacio Azul - Teléfonos (502) 332-8131 y 32  
Fax: (502) 332-8559 01010 Guatemala C.A. E-mail: arevalo@iraldas.com

Pannell Kerr Forster  
**PKF**  
Worldwide

**INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A.

- Colegio Metropolitano

Hemos auditado el balance general adjunto de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. - Colegio Metropolitano (una sociedad anónima constituida en la República de Guatemala) - al 31 de diciembre de 2000, y los correspondientes estado de resultados, de movimiento de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del colegio. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. - Colegio Metropolitano al 31 de diciembre de 1999, fueron auditados por otros auditores cuyo informe, fechado 24 de abril de 2000, no contiene salvedades.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda 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 administración del colegio, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S.A. - COLEGIO METROPOLITANO**  
BALANES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

	2000	1999		2000	1999
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>Corriente:</b>			<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Efectivo (Nota 4)	Q 1,297,179	Q 546,161	Préstamos bancarios a corto plazo (Nota 10)	Q 1,370,000	Q 500,000
Cuentas por cobrar:			Cuentas por pagar:		
Asociación de Padres de Familia	1,546,473		Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 11)	2,028,724	724,766
Cuentas escolares	120,695	192,068	Cobros anticipados	1,887,657	1,385,996
Anticipos a proveedores	70,000			Q 3,886,381	Q 2,110,762
Cuentas por liquidar	61,691				
Otros cuentas por cobrar	43,157		Total pasivo corriente	Q 5,285,381	Q 3,610,762
Cuentas de mantenidas y bus	10,558				
	Q 1,832,674	Q 192,608	<b>PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO</b>		
Inversiones (Nota 5)	255,140	1,396,762	(Nota 10)	Q 5,820,000	6,320,000
Inventarios (Nota 6)	437,555	465,931	<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 12)</b>	Q 4,098,500	4,123,500
Gastos anticipados (Nota 7)	260,280		<b>PROVISION PARA INDEMNIZACIONES (Nota 10)</b>	Q 851,475	1,229,245
Total activo corriente	Q 4,092,828	Q 2,400,922	Total pasivo	Q 16,026,356	Q 14,283,507
<b>PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 8)</b>	21,288,092	20,434,265	<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
Menor - Depreciación acumulada	Q (2,600,478)	Q (2,135,218)	Capital autorizado suscrito y pagado - 90		
	Q 18,687,614	Q 18,298,545	acciones comunes al portador, con un valor		
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 9)</b>	167,511	282,259	nominal de Q 500 cada una:		
			Reserva legal (Nota 13)	Q 45,000	Q 45,000
			Utilidades acumuladas	377,673	376,505
			Utilidad del año	6,475,546	6,108,677
				23,328	358,037
				6,921,597	6,898,219
Total activos	Q 22,947,983	Q 21,181,726	Total pasivo y patrimonio de los accionistas	Q 22,947,983	Q 21,181,726

Las notas a los estados financieros sirven como complemento con estos balances generales.

(1) Al 31 de diciembre de 2000 el Balance General de la empresa muestra una cuenta por cobrar a la asociación de padres de familia por Q 1,546,473 y la misma se estima incobrable. Por dicho monto no existe ninguna provisión o reserva por incobrabilidad por lo tanto, no se ha reconocido ninguna pérdida por ese concepto.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes que pudieran derivarse del asunto que se menciona en el párrafo (1) precedente, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. - Colegio Metropolitano al 31 de diciembre de 2000 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

**ARÉVALO PÉREZ, IRALDA Y ASOCIADOS, S. C.**

Firma Miembro de  
**PANNEL KERR FORSTER**



Lic. Hugo Antonio Pérez  
Contador Público y Auditor  
Colegista No. 204

Guatemala, C. A.

6 de abril de 2001

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S.A.  
COLEGIO METROPOLITANO**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

	2000		1999	
INGRESOS (Nota 14)	Q	10,610,563	Q	10,273,783
GASTOS DE OPERACIÓN:				
De administración y venta (Nota 15)		8,721,254		8,172,301
Utilidad en operación	Q	1,889,309	Q	2,101,482
OTROS INGRESOS Y GASTOS:				
Ingresos		264,758		257,685
Gastos (Nota 16)		(2,130,689)		(1,991,130)
		<u>(1,865,931)</u>		<u>(1,733,445)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Q	23,378	Q	368,037
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 17)		—		—
Utilidad neta del año	Q	<u>23,378</u>	Q	<u>368,037</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S.A.  
COLEGIO METROPOLITANO**

**ESTADOS DE MOVIMIENTO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

	2000		1999	
CAPITAL PAGADO-				
Saldo inicial y final	Q	45,000	Q	45,000
	Q	<u>45,000</u>	Q	<u>45,000</u>
RESERVA LEGAL-				
Saldo inicial	Q	376,505	Q	341,454
Más (menos)-				
Traslado de utilidad de 2000 y 1999		1,168		35,051
Saldo final	Q	<u>377,673</u>	Q	<u>376,505</u>
UTILIDADES ACUMULADAS-				
Saldo inicial	Q	6,108,677	Q	5,810,755
Más (menos) -				
Traslado de utilidad del período		368,037		332,973
Traslado de reserva legal del año		(1,168)		(35,051)
Saldo final	Q	<u>6,475,546</u>	Q	<u>6,108,677</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL AÑO-				
Saldo inicial	Q	368,0317	Q	368,024
Más (menos)-				
Traslado a utilidades acumuladas		(368,037)		(368,024)
Utilidad neta del año		23,378		368,037
Saldo final	Q	<u>23,378</u>	Q	<u>368,037</u>
Total patrimonio de los accionistas	Q	<u>6,921,597</u>	Q	<u>6,898,219</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S.A.**  
**COLEGIO METROPOLITANO**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

	2000	1999
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad neta del año	Q 23,378	Q 368,037
Cargos a los resultados del año que no requirieron utilización de efectivo-		
Depreciaciones:	508,510	538,867
Provisión para indemnizaciones	434,805	663,752
Reserva para textos de inglés	218,759	156,819
Ganancia en venta de activos	(6,250)	—
	<u>Q 1,179,202</u>	<u>Q 1,717,475</u>
<b>Cambios netos en cuentas de activo y pasivo:</b>		
<b>Flujos de efectivo obtenido por disminución de activos y aumento de pasivos-</b>		
Cuentas por pagar	Q 1,303,958	Q 121,746
Cobros anticipados	471,661	107,168
Inventarios	28,376	4,039
	<u>Q 1,803,995</u>	<u>Q 232,953</u>
<b>Flujos de efectivo aplicado a aumento de activos y disminución de pasivos-</b>		
Cuentas por cobrar	(1,660,606)	(59,948)
Pago de indemnizaciones	(812,575)	(915,732)
Gastos anticipados	(260,280)	—
Otros activos	(104,011)	(191,416)
	<u>Q (2,837,472)</u>	<u>Q (1,167,096)</u>
<b>Efectivo neto obtenido de las actividades de operaciones (Van...)</b>	<u>Q 145,725</u>	<u>Q 783,332</u>

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S.A.**  
**COLEGIO METROPOLITANO**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

	2000	1999
<b>Vienen...</b>	Q 145,725	Q 783,332
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de activos fijos	(903,489)	(363,667)
Venta de activos fijos	12,160	76,078
	<u>(891,329)</u>	<u>(287,589)</u>
<b>Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión</b>	<u>Q (891,329)</u>	<u>Q (287,589)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Contratación de préstamos bancarios	Q 870,000	Q —
Pagos de préstamos bancarios	(500,000)	—
Amortización de obligaciones financieras	(25,000)	(20,000)
	<u>Q 345,000</u>	<u>Q (20,000)</u>
<b>Efectivo neto obtenido de (aplicado a) las actividades de financiamiento</b>	<u>Q 345,000</u>	<u>Q (20,000)</u>
<b>DISMINUCION (AUMENTO) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<u>Q (400,604)</u>	<u>Q 475,743</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES, al inicio del año [Nota 3(g)]</b>	1,942,923	1,467,180
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES, al final del año [Nota 3(g)]</b>	<u>Q 1,542,319</u>	<u>Q 1,942,923</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGOGICO,S. A.  
COLEGIO METROPOLITANO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

**1. Breve historia de la Compañía**

Recursos Educativo y Pedagógicos, S. A. Colegio Metropolitano (el "Colegio") fue constituido en la República de Guatemala en octubre de 1979, para operar por plazo indefinido. Su actividad comprende la prestación de servicios de educación privada en los niveles preprimario, primario, secundario y básico y superior.

El Colegio Metropolitano se encuentra exento del pago de impuestos; asimismo, no incluye el cobro del Impuesto al Valor Agregado - IVA en sus cuotas.

**2. Unidad Monetaria**

El Colegio mantiene sus registros contables en quetzales (Q) moneda oficial de la República de Guatemala. Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 su cotización en el mercado bancario con relación al dólar de los Estados Unidos de América (US\$) era de Q 7.70 y Q 7.71 por US\$ 1.00, respectivamente.

**3. Principales políticas contables**

**(a) Bases de presentación**

Las políticas contables que sigue el Colegio están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**(b) Inventarios**

El Colegio tiene la política de valuar sus inventarios por el método de primeras entradas, primeras salidas (PEPS), el cual no excede el valor del mercado.

**(c) Inversiones**

Las inversiones están registradas al costo de adquisición.

**(d) Propiedad, mobiliario, y equipo**

Las cuentas de propiedad, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición. Las mejoras y erogaciones que prolongan la vida útil de los bienes son capitalizadas y las reparaciones menores y mantenimiento son cargadas a los resultados del año en que se efectúan.

Las depreciaciones se calculan utilizando el método de línea recta, aplicando los siguientes porcentajes:

Sistemas	33.33%
Vehículos	20%
Mobiliario y equipo de oficina	20%
Edificios y construcciones	2%

**(e) Reserva de textos en inglés**

Los textos en inglés están dados en arrendamiento a los alumnos del Colegio y se deprecian a razón del 33.33% anual.

**(f) Indemnizaciones**

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Guatemala, El Colegio tiene la obligación de indemnizar a los empleados que despida bajo ciertas circunstancias, a razón de un mes de salario más la doceava parte del aguinaldo y de bono catorce, por cada año laborado. La política del Colegio es pagar indemnización de acuerdo a lo que establece el código de Trabajo.

La política del Colegio es pagar indemnización de acuerdo a lo estipulado por la ley. Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 el pasivo máximo por este concepto ascendía aproximadamente a Q 1,689,175 y Q 1,990,455, respectivamente, y se tenía registrada una provisión equivalente al 50% para 2000 y del 73% para 1999.

**(g) Efectivo y equivalentes**

El Colegio considera como equivalentes de efectivo las inversiones temporales con plazos originales de vencimiento menores a 90 días. Su integración al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es así:

	2000		1999
Efectivo en caja y bancos (Nota 4)	Q 1,287,179	Q	546,161
Inversiones - (Nota 5)	Q 255,140	Q	1,396,762
Banco SCI, S. A.	Q 1,542,319	Q	1,942,923

#### 4. Efectivo

El efectivo en poder del Colegio al 31 de diciembre de 2000 y 1999 se integraba de la siguiente manera:

	2000		1999	
Banco SCI, S. A.	Q	1,000,436	Q	588
Banco Granai & Townson, S. A.		223,298		254,330
Westrust Bank Int'l	a/	52,092		—
Banco Industrial, S. A.		11,353		—
Bac International Bank		—		46,190
Fondo especial Metropolitano		—		235,132
Caja general		—		9,921
	Q	1,287,179	Q	546,161

a/ Estos saldos corresponden a cuentas bancarias abierta en dólares americanos.

#### 5. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, el Colegio tenía las inversiones siguientes:

##### Banco SCI, S. A.

Inversión en pagarés No. 9425 y 9681 a 31 días plazo, con vencimientos el 1 de enero de 2001, devengado una tasa de interés anual del 19%

	Q	255,140	Q	1,396,762
	Q	255,140	Q	1,396,762

#### 6. Inventarios

Las existencias de inventarios que poseía el Colegio al 31 de diciembre de 2000 y 1999 consistían en:

	2000		1999	
Material didáctico	Q	192,866	Q	223,476
Textos de estudios sociales		187,674		181,600
Biblioteca		33,602		33,602
Van...		414,142		438,678

Vienen...		414,142		438,678
Textos locales		10,693		14,377
Material de apoyo educativo		8,739		8,504
Accesorios deportivos		3,981		4,372
	Q	437,555	Q	465,931

#### 7. Gastos anticipados

Al 31 de diciembre de 2000, esta cuenta se integraba como sigue:

Textos	Q	213,788
Servicio de computación		44,625
Seguros y fianzas		1,867
	Q	260,280

#### 8. Propiedad, mobiliario y equipo

Los bienes propiedad del Colegio al 31 de diciembre de 2000 y 1999 eran los siguientes:

	2000		1999	
Edificios y construcciones	Q	17,903,124	Q	17,221,149
Terrenos		2,085,164		2,085,164
Mobiliario y equipo		1,257,365		1,078,011
Vehículos		30,000		37,500
Sistemas		12,439		12,439
	Q	21,288,092	Q	20,434,263

#### 9. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 los otros activos se integraban como sigue:

	2000		1999	
Textos en inglés	Q	975,430	Q	874,828
Reserva por deterioro [Nota 3(e)]		(838,641)		(619,882)
Van...		136,789		254,946



Vienen...	136,789	254,946
Togas de graduación	20,942	17,533
Derechos sobre líneas telefónicas	6,000	6,000
Pajas de agua	3,780	3,780

Q	167,511	Q	282,259
---	---------	---	---------

#### 10. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, el Colegio había contratado los siguientes préstamos bancarios:

	2000	1999
<b>Banco SCI, S. A.</b>		
Préstamo en cuenta corriente con garantía hipotecaria hasta por un monto de Q 7,000,000, con vencimiento al 12 de octubre de 2005, devenga una tasa de interés anual del 19%.	Q 6,320,00	Q 6,820,000
Pagaré No. 118-2000 con garantía fiduciaria con vencimiento al 29 de enero de 2001, devenga una tasa de interés variable del 19% anual.	400,00	—
Pagaré No. 110-2000 con garantía fiduciaria con vencimiento al 29 de enero de 2001, devenga una tasa de interés variable del 19% anual.	250,000	—
Pagaré No. 131-2000 con garantía fiduciaria con vencimiento al 20 de marzo de 2001, devenga una tasa de interés variable del 19% anual.	220,000	—
<b>Total préstamos bancarios</b>	Q 7,190,000	Q 6,820,000
<b>Menos porción corriente</b>	(1,370,000)	(500,000)
<b>Préstamos bancarios a largo plazo</b>	Q 5,820,000	Q 6,320,000

#### 11. Cuantías por pagar

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, las cuentas por pagar y gastos acumulados se integraban de la siguiente manera:

	2000	1999
Intereses y capital por pagar a		
Banco SCI, S. A.	a/Q 959,380	Q —
Proveedores locales	446,705	166,456
Intereses por pagar Metropagares	424,137	369,836
Retenciones por pagar	179,400	479,838
Descuentos judiciales	14,000	—
Otras menores	5,102	11,236
Q	2,028,724	Q 724,766

a/ Este monto corresponde a los intereses y capital del segundo semestre del año 2000 y sobre los mismos existe embargo precautorio. El Colegio Metropolitano fue nombrado como depositario sobre dicho embargo hasta nueva orden, según notificación de fecha 17 de julio del 2000 del Juez Séptimo de Primera Instancia Civil.

#### 12. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, el saldo de esta cuenta estaba integrado por obligaciones colocadas como se describe a continuación:

- \* Emisión de pagarés financieros bajo la denominación METROPAGARES I hasta por la suma de Q 5,000,000, con valor nominal de Q 1,000 redimibles de 1 a 15 años a partir de la fecha de su emisión. Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 se encontraban colocados Q 4,044,300 y Q 4,069,300, respectivamente, devengando tasas de interés anual entre el 13.5% y 15%.
- \* Bonos emitidos a corto plazo equivalente al valor de las cuotas pagadas por los alumnos durante los tres primeros años de funcionamiento del Colegio, los cuales al 31 de diciembre de 2000 y 1999 ascendían a Q 54,200.

#### 13. Restricciones a las utilidades retenidas.

##### Reserva legal

Conforme el Código de Comercio de la República de Guatemala, todas las sociedades mercantiles deben separar anualmente el 5% de sus utilidades netas para formar la reserva legal, la cual no puede ser distribuida sino hasta la total liquidación de la Compañía. Sin embargo, dicha reserva puede capitalizarse cuando sea igual o mayor que el 15% del capital pagado del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el 5% mencionado.

**14. Ingresos**

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999, el Colegio obtuvo ingresos por los siguientes conceptos:

	2000		1999	
Cuota escolar	Q	9,010,769	Q	8,318,396
Materiales		849,159		826,285
Inscripción		387,600		411,600
Textos		363,035		421,533
Otros				295,969
	Q	10,610,563	Q	10,273,783

**15. Gastos de Administración y Venta**

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999 el Colegio incurrió en los siguientes gastos:

	2000		1999	
Bonificaciones	Q	2,220,592	Q	1,868,380
Sueldos y salarios ordinarios		1,886,524		2,170,125
Prestaciones laborales		1,326,809		1,195,943
Honorarios profesionales		772,052		178,224
Depreciaciones		508,510		538,871
Material educativo		357,394		290,708
Costo de textos		285,039		239,031
Cuota patronal I.G.S.S.		260,531		240,503
Seguridad		147,840		210,000
Servicio de bus		119,740		207,138
Mantenimiento de edificios		116,191		115,115
Energía eléctrica		114,713		71,775
Gastos generales		94,300		47,982
Gastos no deducibles		84,863		—
Cocina y limpieza		50,234		—
Jubilación extraordinaria		—		376,000
Ventajas económicas		—		162,771
Otros menores		375,922		259,735
	Q	8,721,254	Q	8,172,301

**16. Otros Gastos**

Durante el año terminado 31 de diciembre de 2000 y 1999, el Colegio incurrió en los siguientes gastos:

	2000		1999	
Intereses sobre préstamos bancarios	Q	1,479,668	Q	1,395,578
Intereses sobre Metropagares I		605,454		564,356
Otros		45,567		31,196
	Q	2,130,689	Q	1,991,130

**17. Impuesto Sobre la Renta**

El Colegio se encuentra exento de toda clase de impuestos y arbitrios como base el artículo No. 73 de la Constitución Política de la República de Guatemala por lo que no paga el referido impuesto. El derecho del Estado de efectuar revisiones a las declaraciones del impuesto sobre la renta, prescribe en cuatro años contados a partir del 1 de enero del año inmediato siguiente al año de vencimiento del término para la presentación de la respectiva declaración.

**18. Contingencias fiscales**

Al 31 de diciembre de 2000, el Colegio contaba con las siguientes contingencias fiscales:

— A la fecha del presente informe el Colegio no ha presentado ninguna declaración por las constancias de exención del Impuesto al Valor Agregado -IVA que emite por el referido impuesto cargado en las compras que realiza; por lo tanto, puede incurrir en multas derivadas de una revisión por parte de las autoridades tributarias.

— No obstante, la constitución Política de la República de Guatemala, exige del pago de impuestos y arbitrios a las instituciones educativas, el Colegio debe obtener una constancia de exención general de impuestos por parte de la Superintendencia de Administración Tributaria -SAT, ya que la personalidad jurídica del Colegio es sociedad anónima, por lo que al momento de una revisión fiscal las autoridades tributarias pueden interpretar que por ser esta una sociedad accionada está afecta al pago de impuestos y por lo tanto estaría en la obligación de presentar todas las declaraciones de impuestos contempladas en la legislación tributaria guatemalteca.

**19. Reclasificación a los estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 fueron reclasificados en ciertas cuentas, con el propósito de que su presentación sea comparable con la de los estados financieros al 31 de diciembre de 2000.

**Recursos Educativos y  
Pedagógicos, S. A.  
Colegio Metropolitano**

Estados financieros por el año terminado en diciembre 31,  
1999 y Dictamen de los Auditores Independientes

Lizarralde & Lara, CPA

**Lizarralde &  
Lara, CPA**



Contadores Públicos,  
Auditores y Consultores

**Deloitte & Touche  
Central America**

Edificio Plaza de la República  
Diagonal 6, 10-26, Zona 10, 7o. Nivel  
Guatemala, C. A.  
PBX: (502) 360-7877 y 360-7878  
Fax: (502) 360-7879 y 360-7880  
E-Mail: deloitte@guate.net

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**CONTENIDO**

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EN  
DICIEMBRE 31, 1999**

Balances Generales

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Estados Ingresos y Gastos

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

**Deloitte Touche  
Lizarralde**

Socios: José Lizarralde Rolando Lara Gustavo Ayestas  
Carlos Asturias Luis Ramos Celso Coyoy



Contadores Públicos,  
Auditores y Consultores

**Deloitte & Touche  
Central America**  
Edificio Plaza de la República  
Diagonal 6, 10-26, Zona 10, 7o. Nivel  
Guatemala, C. A.  
PBX: (502) 360-7877 y 360-7878  
Fax: (502) 360-7879 y 360-7880  
E-Mail: deloitte@guate.net

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Al Consejo de Administración  
y a los Accionistas de  
Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A.  
Colegio Metropolitano

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. - Colegio Metropolitano, a diciembre 31, 1999 y 1998 así como los estados de patrimonio de los accionistas, de ingresos y gastos y de flujos de efectivo que le son relativos por los años terminados en esas fechas (Expresados en Quetzales). Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Colegio. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros carecen de errores importantes. Una auditoría incluye examinar, en base a pruebas selectivas, la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, y de las estimaciones importantes preparadas por la administración, así como la evaluación general de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. - Colegio Metropolitano, a diciembre 31 1999 y 1998 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad principios de contabilidad generalmente aceptados.

Lic. José Lizarralde  
CPA, Colegiado No. 44

Abril 24, 1999  
Guatemala, C. A.

**Deloitte Touche  
TAMAYO**

Socios: José Lizarralde Rolando Lara Gustavo Ayestas  
Carlos Astales Luis Ramos Celso Coyoy

**Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. - Colegio Metropolitano**

**BALANCES GENERALES  
DICIEMBRE 31, 1999 y 1998  
(Expresados en Quetzales)**

	Notas	1999	1998
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			
Efectivo	2	Q. 1,942,923	Q. 1,467,180
Cuentas por cobrar		192,066	132,120
Inventarios	1a,3	465,931	469,970
<b>Total activo circulante</b>		<b>2,600,922</b>	<b>2,069,270</b>
PROPIEDAD Y EQUIPO - Neto	1b,4	18,298,545	18,549,824
OTROS ACTIVOS - Neto	1c	282,259	247,661
<b>TOTAL</b>		<b>Q.21,181,726</b>	<b>Q. 20,866,755</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORTO PLAZO:</b>			
Cuentas por pagar y gastos acumulados		Q. 724,766	Q. 603,020
Cobros anticipados		1,385,996	1,278,828
<b>Total pasivo a corto plazo</b>		<b>2,110,762</b>	<b>1,881,848</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>			
Bonos	5	54,200	54,200
Metropagarés	6	4,069,300	4,089,300
Préstamo bancario	7	6,820,000	6,820,000
<b>Total pasivo a largo plazo</b>		<b>10,943,500</b>	<b>10,963,500</b>
PROVISION PARA INDEMNIZACIONES	1d	1,229,245	1,491,225
<b>Total pasivos</b>		<b>14,283,507</b>	<b>14,336,573</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital pagado		45,000	45,000
Reserva legal	8	376,505	341,454
Superávit		6,476,714	6,143,728
<b>TOTAL</b>		<b>6,898,219</b>	<b>6,530,182</b>
<b>TOTAL</b>		<b>Q. 21,181,726</b>	<b>Q. 20,866,755</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. - Colegio Metropolitano**

**ESTADOS DE PATRIMONIO**

**AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31, 1999 Y 1998**

(Expresados en Quetzales)

	Saldos al 31-12-98	Aumento	Dismi- Nución	Saldos al 31-12-99
<u>Capital autorizado suscrito y pagado</u>				
90 acciones comunes al portador con valor nominal de Q.500 cada una.	Q. 45,000	Q. -	Q. -	Q. 45,000
<u>Reserva legal</u>				
5% sobre utilidades	341,454	35,051	-	376,505
<u>Superavit</u>				
Saldo inicial	6,143,728	-	16,649	6,127,079
Excedente del año terminado en diciembre 31, 1,999	-	368,037	18,402	349,635
	<u>6,143,728</u>	<u>368,037</u>	<u>35,051</u>	<u>6,476,714</u>
	Q. 6,530,182	Q. 403,088	Q. 35,051	Q. 6,898,219
<u>Valor en libros por acción</u>	Q. 72,558			Q. 76,647

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. - Colegio Metropolitano**

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS**

**AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31, 1999 Y 1998**

(Expresados en Quetzales)

	Notas	1999	1998
<b>INGRESOS:</b>			
Cuota escolar		Q. 8,318,396	Q. 7,026,236
Materiales		826,285	753,639
Inscripción		411,600	413,400
Venta de textos		421,533	468,148
Otros ingresos		295,969	390,881
<b>Total ingresos de operación</b>		<u>10,273,783</u>	<u>9,052,304</u>
<b>GASTOS:</b>			
Gastos de operación		<u>8,172,301</u>	<u>7,374,578</u>
<b>Utilidad en operación</b>		<u>2,101,482</u>	<u>1,677,726</u>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>			
Intereses cuentas bancarias		7,584	7,275
Intereses por inversiones		215,915	70,632
Intereses fondo de jubilación		34,186	15,217
Intereses por préstamo bancario		(1,395,578)	(1,065,602)
Intereses por Metropagarés		(564,356)	(348,620)
Otros gastos		(31,196)	(23,655)
<b>Otros ingresos (gastos) - Neto</b>		<u>(1,733,445)</u>	<u>(1,344,753)</u>
<b>EXCEDENTE NETO</b>	9	Q. 368,037	Q. 332,973

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. - Colegio Metropolitano

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31, 1999 Y 1998

Aumento (Disminución) en Efectivo y Equivalentes de Efectivo  
(Expresados en Quetzales)

	1999	1998
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Excedente neto	Q. 368,037	Q. 332,973
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:		
Provisión indemnizaciones	653,752	322,742
Depreciaciones	538,867	513,103
Reserva para textos en inglés	156,819	104,067
Cambios netos en activos y pasivos que generaron (utilizaron) efectivo:		
Cuentas por cobrar	(59,948)	(11,929)
Inventarios	4,039	(12,336)
Otros activos	(191,416)	(302,978)
Cuentas por pagar	121,746	125,202
Cobros anticipados	107,168	28,734
Pago de indemnizaciones	(915,732)	(80,113)
<b>Efectivo neto generado por actividades de operación</b>	<b><u>783,332</u></b>	<b><u>1,019,465</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedad y equipo	(363,667)	(608,872)
Bajas de activos fijos - neto	76,078	-
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b><u>(287,589)</u></b>	<b><u>(608,872)</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Amortización de Metropagarés	(20,000)	-
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>	<b><u>(20,000)</u></b>	<b><u>-</u></b>

(Continúa)

Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. - Colegio Metropolitano

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31, 1999 Y 1998

Aumento (Disminución) en Efectivo y Equivalentes de Efectivo  
(Expresados en Quetzales)

	1999	1998
<b>AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>Q. 475,743</b>	<b>Q. 410,593</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO, AL INICIO DEL AÑO</b>	<b><u>1,467,180</u></b>	<b><u>1,056,587</u></b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO, AL FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>Q. 1,942,923</u></b>	<b><u>Q. 1,467,180</u></b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

(Concluye)

**Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A.  
Colegio Metropolitano**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31, 1999 y 1998  
(Expresados en Quetzales)**

**1. OPERACIONES Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**Operaciones** - La entidad Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. con nombre comercial Colegio Metropolitano, fue constituida como sociedad anónima en octubre 1, 1979, según escritura pública No. 145 autorizada por el notario Francisco José Palomo Tejeda, para dedicarse a la prestación de servicios de educación privada en los niveles preprimario, primario, secundario y básico y superior. Su domicilio está en la ciudad de Guatemala y con una duración indefinida.

**Principales Políticas Contables** - A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros.

- a. **Inventarios** - Se valorizan al costo o valor de mercado, el que sea menor, utilizando el método de primeras entradas, primeras salidas, (PEPS)
- b. **Propiedad y Equipo** - La inversión en propiedad y equipo se valoriza al costo. La depreciación se calcula por el método de línea recta, basados en la vida útil estimada de los activos. Los gastos de mantenimiento y reparación que no extienden la vida útil de los activos se cargan a resultados al incurrirse. Las mejoras que prolongan la vida útil se capitalizan. Las utilidades o pérdidas por baja o venta de activos se registran en la fecha de la transacción, considerando la vida útil estimada de los activos.
- c. **Reserva Textos en Inglés** - Los textos en inglés están dados en arrendamiento a los alumnos del Colegio y se deprecian a razón del 33.33%.
- d. **Provisión para Indemnizaciones** - La legislación laboral de Guatemala establece que por muerte de un empleado o en caso de despido injustificado deberá pagársele una indemnización equivalente un sueldo mensual por cada año de trabajo, calculado sobre la base de los salarios devengados durante los últimos seis meses, en caso de muerte la indemnización corresponderá a sus sucesores. El Colegio ha contabilizado

una provisión para cubrir esta obligación y el máximo del pasivo por este concepto a diciembre 31, 1999 y 1998 asciende aproximadamente a Q.1990,455 y Q.2,330,097, respectivamente.

**7. PRESTAMO BANCARIO**

	1999	1998
Banco SCI, S. A. Préstamo en cuenta corriente hasta por un monto de Q.7,000,000, tasa de interés del 22% anual, garantía hipotecaria y vence en octubre 12, 2005	Q. 6,820,000	Q. 6,820,000

**8. RESERVA LEGAL**

De conformidad con el Código de Comercio de Guatemala, las sociedades están obligadas a segregar como reserva legal el 5% de las utilidades netas de cada año. Esta reserva no podrá distribuirse en forma alguna entre los socios hasta liquidarse la sociedad, y únicamente puede capitalizarse cuando su importe exceda el 15% del capital pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, con la obligación de continuar acumulando esta reserva.

**9. EXENCION FISCAL**

El artículo No. 73 de la Constitución Política de la República de Guatemala exime al Colegio de toda clase de impuestos y arbitrios. No obstante lo anterior, el derecho de la autoridades fiscales para efectuar revisiones a los registros contables y demás documentación legal prescribe a los cuatro años a partir de la fecha en que se presentaron las declaraciones de impuestos.

**10. UNIDAD MONETARIA**

Los estados financieros y sus notas se presentan en Quetzales (Q.), unidad monetaria de Guatemala. En Guatemala las operaciones con divisas deben realizarse a través del sistema bancario. La tasa de cambio del Quetzal en relación con el Dólar de los Estados Unidos de Norte América es determinada por la oferta y la demanda del dólar en el mercado. A diciembre 31, 1999 y 1998 la tasa de cambio fué de Q.7.74 US\$.1 y Q.6.80: US\$.1, respectivamente.

## 2. EFECTIVO

La integración del efectivo a diciembre 31, es como sigue:

		1999		1998
Caja general	Q.	9,921	Q.	8,490
Depósitos monetarios		268,361		340,562
Depósitos de ahorro		32,747		31,969
Inversión Colegio Metropolitano		1,396,762		930,762
Fondo especial Metropolitano		<u>235,132</u>		<u>155,397</u>
	Q.	<u>1,942,923</u>	Q.	<u>1,467,180</u>

## 3. INVENTARIOS

Los inventarios según su naturaleza se integran de la siguiente manera:

		1999		1998
Material didáctico	Q.	223,476	Q.	188,660
Biblioteca		33,602		14,854
Textos locales		14,377		10,693
Textos de estudios sociales		181,600		242,589
Accesorios deportivos		4,372		11,847
Material de apoyo educativo		<u>8,504</u>		<u>1,327</u>
	Q.	<u>465,931</u>	Q.	<u>469,970</u>

## 4. PROPIEDAD Y EQUIPO

A diciembre 31, los activos fijos se integran así:

	Tasa de Depreciación		1999		1998
Edificios	2%	Q.	17,221,149	Q.	17,045,470
Mobiliario y equipo	20%		854,050		1,107,209
Equipo de computación	25% y 33%		236,401		202,982

## Tasa de Depreciación

		1999		1998
Vehículos	20%	<u>37,500</u>		<u>37,500</u>
		18,349,100		18,393,161
Menos: Depreciación acumulada		Q. <u>(2,135,718)</u>	Q.	<u>(1,972,913)</u>
Total activos depreciables		16,213,382		16,420,248
Terrenos		2,085,164		2,057,164
Construcciones en proceso		<u>-</u>		<u>72,442</u>
	Q.	<u>18,298,546</u>	Q.	<u>18,549,824</u>

Los terrenos y edificios garantizan el préstamo otorgado por el Banco SCI, S.A., según se indica en Nota 7.

## 5. BONOS

El saldo representa el valor de las cuotas pagadas por los alumnos durante los tres primeros años de funcionamiento del Colegio. Según el convenio, dichos fondos están representados por bonos que serán pagados en el año 2,000.

## 6. METROPAGARES

El Metropagaré es una deuda que el Colegio ha contraído con los padres de familia, cuyo objetivo fue la obtención de financiamiento para la construcción de las nuevas instalaciones del Colegio. En 1999 los Metropagarés devengaron una tasa de interés que osciló entre el 13.50% y 15%, el cual es pagado semestralmente a los padres de familia a través de la Financiera de Capitales (FCI). A diciembre 31, la integración es la siguiente:

		1999		1998
Emisión autorizada de Metropagarés	Q.	4,200,000	Q.	4,200,000
Pagarés por colocar		<u>(110,700)</u>		<u>(110,700)</u>
Sub- total Pagarés amortizados		4,089,300		4,089,300
		20,000		-
Pagarés en circulación	Q.	<u>4,069,300</u>	Q.	<u>4,089,300</u>



**Recursos Educativos y  
Pedagógicos, S. A.  
Colegio Metropolitano**

Informe de los estados financieros por los años terminados en diciembre 31, 1998 y 1997 y Dictamen de los Auditores Independientes.

Lizarralde & Lara, CPA

**Lizarralde &  
Lara, CPA**



Contadores Públicos,  
Auditores y Consultores

**Deloitte & Touche  
Central America**

Edificio Plaza de la Republica  
Diagonal 6, 10-26, Zona 10, 7o. Nivel  
Guatemala, C. A.  
PBX: (502) 360-7877 y 360-7878  
Fax: (502) 360-7879 y 360-7880  
E-Mail: deloitte@guate.net

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**CONTENIDO**

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EN DICIEMBRE 31, 1998 Y 1997**

**Balances Generales**

**Estados de Patrimonio de los Accionistas**

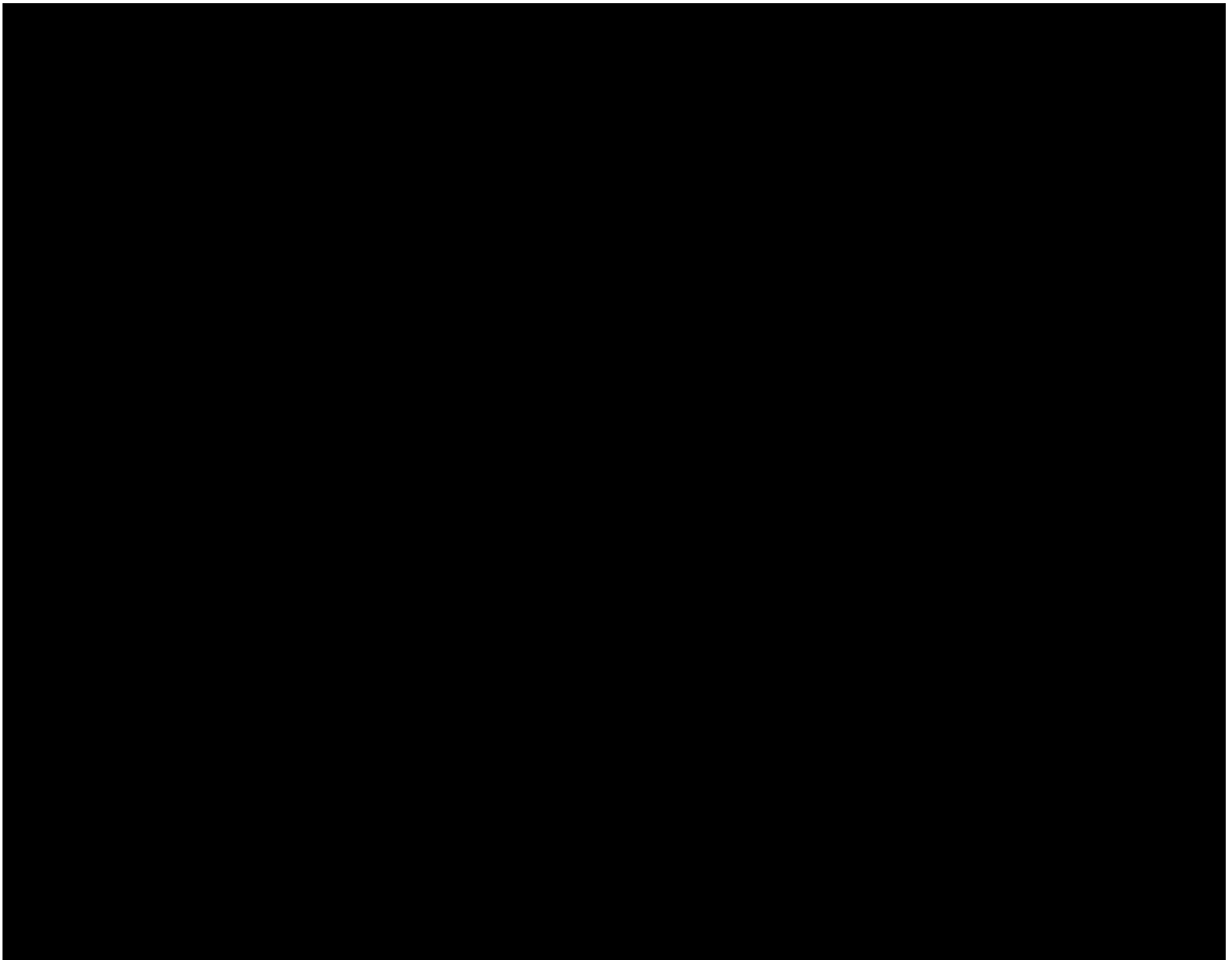
**Estados Ingresos y Gastos**

**Estados de Flujos de Efectivo**

**Notas a los Estados Financieros**

**Deloitte Touche  
Tolmatsu**

Socios: José Lizarralde Rolando Lara Gustavo Avestas  
Carlos Asturias Luis Ramos Celso Coyoy





Contadores Públicos,  
Auditores y Consultores

**Deloitte & Touche  
Central America**

Edificio Plaza de la República  
Diagonal 6, 10-26, Zona 10, 7o. Nivel  
P. O. Box 646-A Guatemala, C. A.  
PBX: (502)360-7877 y 360-7878  
Fax: (502)360-7879 y 360-7880

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Al Consejo de Administración  
y a los Accionistas de  
Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A.  
Colegio Metropolitano

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. - Colegio Metropolitano, a diciembre 31, 1998 y 1997 y los estados de patrimonio de los accionistas, de ingresos y gastos y de flujos de efectivo que le son relativos por los años terminados en esas fechas (Expresados en Quetzales). Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Colegio. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros carecen de errores importantes. Una auditoría incluye examinar, en base a pruebas selectivas, la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, y de las estimaciones importantes preparadas por la administración, así como la evaluación general de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. - Colegio Metropolitano, a diciembre 31, 1998 y 1997 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad principios de contabilidad generalmente aceptados.

*J. Lizarralde*

Lic. José Lizarralde  
CPA. Colegiado No. 44

Marzo 19, 1999  
Guatemala, C. A.

**Deloitte Touche  
Schwartz**

Socios: José Lizarralde Rolando Lara Gustavo Ayestas  
Carlos Asturias Luis Ramos Celso Coyoy

**Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. - Colegio Metropolitano**

**BALANCES GENERALES  
DICIEMBRE 31, 1998 y 1997  
(Expresados en Quetzales)**

	Notas	1998	1997
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			
Efectivo	2	Q. 1,467,180	Q. 1,056,587
Cuentas por cobrar		132,120	120,191
Inventarios	1a,3	<u>469,970</u>	<u>457,634</u>
		2,069,270	1,634,412
PROPIEDAD Y EQUIPO - Neto	1b,4	18,549,824	18,466,494
OTROS ACTIVOS - Neto	1c	<u>247,661</u>	<u>36,311</u>
<b>TOTAL</b>		<u>20,866,755</u>	<u>20,137,217</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORTO PLAZO:</b>			
Cuentas por pagar y gastos acumulados		603,020	477,818
Cobros anticipados		<u>1,278,828</u>	<u>1,250,094</u>
Total pasivo a corto plazo		<u>1,881,848</u>	<u>1,727,912</u>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>			
Bonos	5	54,200	54,200
Metropagarés	6	4,089,300	4,089,300
Préstamo bancario	7	<u>6,820,000</u>	<u>6,820,000</u>
Total pasivo a largo plazo		<u>10,963,500</u>	<u>10,963,500</u>
PROVISION PARA INDEMNIZACIONES	1d	<u>1,491,225</u>	<u>1,248,596</u>
Total pasivos		14,336,573	13,940,008
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital pagado		45,000	45,000
Reserva legal	8	341,454	341,454
Superávit		<u>6,143,728</u>	<u>5,810,755</u>
		<u>6,530,182</u>	<u>6,197,209</u>
<b>TOTAL</b>	Q.	<u>20,866,755</u>	Q. <u>20,137,217</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. - Colegio Metropolitano**

**ESTADOS DE PATRIMONIO**

DICIEMBRE 31, 1998 y 1997

(Expresados en Quetzales)

	Saldos al 01-01-98	Aumento	Dismi- nución	Saldos al 31-12-98
<u>Capital autorizado suscrito y pagado</u>				
90 acciones comunes al portador con valor nominal de Q.500 cada una.	Q. 45,000	Q.	Q.	Q. 45,000
<u>Reserva legal</u>				
5% sobre utilidades	341,454	-	-	341,454
<u>Superavit</u>				
Saldo inicial	5,810,755	-	-	5,810,755
Excedente del año terminado en diciembre 31, 1998	-	332,973	-	332,973
	5,810,755	332,973	-	6,143,728
	Q. 6,197,209	332,973	-	Q. 6,530,182
Valor en libros por acción	Q. 68,858			Q. 72,558

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. - Colegio Metropolitano**

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS**

AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31, 1998 y 1997

(Expresados en Quetzales)

	Notas	1998	1997
<b>INGRESOS</b>			
Cuota escolar	Q.	7,026,236	Q. 6,205,006
Materiales		753,639	671,838
Inscripción		413,400	311,850
Venta de textos		468,148	174,172
Alquiler de textos		-	114,032
Otros ingresos		390,881	169,119
<b>Total ingresos de operación</b>		9,052,304	7,646,017
<b>GASTOS</b>			
Gastos de operación		7,374,578	6,797,926
<b>Utilidad en operación</b>		1,677,726	848,091
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>			
Intereses cuentas bancarias		7,275	10,611
Intereses por inversiones		70,632	54,540
Intereses fondo de jubilación		15,217	12,022
Intereses por préstamo bancario		(1,065,602)	(1,229,832)
Intereses por Metropagarés		(348,620)	(395,686)
Otros gastos		(23,655)	(41,477)
<b>Otros ingresos (gastos) - Neto</b>		(1,344,753)	(1,589,822)
<b>EXCEDENTE NETO</b>	9	Q. 332,973	Q. (741,731)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

## Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. - Colegio Metropolitano

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31, 1998 y 1997

Aumento (Disminución) en Efectivo y Equivalentes de Efectivo  
(Expresados en Quetzales)

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Excedente (Pérdida) neta	Q. 332,973	Q. (741,731)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:		
Provisión indemnizaciones	322,742	496,150
Depreciaciones y amortizaciones	513,103	303,253
Reserva para textos en inglés	104,067	3,583
Pérdida (utilidad) en venta de activos	-	184
Cambios netos en activos y pasivos que generaron (utilizaron) efectivo:		
Cuentas por cobrar	(11,929)	168,462
Inventarios	(12,336)	(115,899)
Otros activos	(302,978)	(42,566)
Cuentas por pagar	125,202	(4,892)
Cobros anticipados	28,734	306,456
Pago de indemnizaciones	(80,113)	(56,781)
 Efectivo neto generado por actividades de operación	 <u>1,019,465</u>	 <u>316,219</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedad y equipo	(608,872)	(318,206)
Venta de activos fijos	-	1,797
 Efectivo neto usado en actividades de inversión	 <u>(608,872)</u>	 <u>(316,409)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Préstamo obtenido	-	120,000
 Efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento	 <u>-</u>	 <u>120,000</u>

(Continúa)

## Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. - Colegio Metropolitano

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31, 1998 y 1997

Aumento (Disminución) en Efectivo y Equivalentes de Efectivo  
(Expresados en Quetzales)

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	410,593	119,810
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	<u>1,056,587</u>	<u>936,777</u>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	Q. <u>1,467,180</u>	Q. <u>1,056,587</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

(Concluye)

**Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A.  
Colegio Metropolitano**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31, 1998 y 1997  
(Expresados en Quetzales)**

**1. OPERACIONES Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**Operaciones** - La entidad Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. (REPSA), con nombre comercial Colegio Metropolitano, fue constituida como sociedad anónima en octubre, 1979, según escritura pública No. 145 autorizada por el notario Francisco José Palomo Tejeda, para dedicarse a la fundación y desarrollo de la prestación de servicios de educación privada a los niveles preprimario, primario, secundario y básico y superior.

**Principales Políticas Contables.** A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros.

- a. **Inventarios** - Se valorizan al costo o valor de mercado, el sea menor, utilizando el método de primeras entradas, primeras salidas, (PEPS)
- b. **Propiedad y Equipo** - La inversión en propiedad y equipo se valoriza al costo. La depreciación se calcula por el método de línea recta, basados en la vida útil estimada de los activos. Los gastos de mantenimiento y reparación que no extienden la vida útil de los activos se cargan a resultado al incurrirse. Las mejoras que prolongan la vida útil se capitalizan. Las utilidades o pérdidas por baja o venta de activos se registran en la fecha de la transacción, considerando la vida útil estimada de los activos.
- c. **Reserva Textos en Inglés** - Los textos en inglés están dados en arrendamiento a los alumnos del Colegio y se deprecian a razón del 33.33%.
- d. **Provisión para Indemnizaciones** - La legislación laboral de Guatemala establece que por muerte de un empleado o en caso de despido injustificado deberá pagársele una indemnización equivalente un sueldo mensual por cada año de trabajo, calculado sobre la base de los salarios devengados durante los últimos seis meses, en caso de muerte la indemnización corresponderá a sus sucesores. El Colegio ha contabilizado una provisión para cubrir esta obligación y el máximo del pasivo por este concepto a diciembre 31, 1998 asciende aproximadamente a Q 2,330,097.

**2. EFECTIVO**

La integración del saldo a diciembre 31, se presenta en la siguiente hoja:

	<u>1998</u>		<u>1997</u>
Caja general			
Depósitos monetarios	Q. 8,490	Q.	27,348
Depósitos de ahorro	340,562		240,390
	31,969		31,416
Inversión Colegio Metropolitano	930,762		652,732
Fondo especial Metropolitano	<u>155,397</u>		<u>104,701</u>
	Q. <u>1,467,180</u>	Q.	<u>1,056,587</u>

**3. INVENTARIOS**

	<u>1998</u>		<u>1997</u>
Material didáctico			
Biblioteca	Q. 188,660	Q.	172,117
Textos locales	14,854		14,854
Textos de estudios sociales	10,693		10,577
Accesorios deportivos	242,589		252,526
Material de apoyo educativo	11,847		7,560
	<u>1,327</u>		<u>-</u>
	Q. <u>469,970</u>	Q.	<u>457,634</u>

**4. PROPIEDAD Y EQUIPO**

	<u>Tasa de Depreciación</u>	<u>1998</u>		<u>1997</u>
Edificios	2%			
Mobiliario y equipo	20%	Q. 17,045,470	Q.	16,698,970
Equipo de computación	25% y 3.33%	1,107,209		999,912
Vehículos	20%	202,982		132,757
		<u>37,500</u>		<u>37,500</u>
		18,393,161		17,869,139
Menos: Depreciación acumulada		<u>(1,972,913)</u>		<u>(1,459,809)</u>
Total activos depreciables		16,420,248		16,409,330

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Terrenos	2,057,164	2,057,164
Construcciones en proceso	<u>72,412</u>	<u>-</u>
	Q. <u>18,549,824</u>	Q. <u>18,466,494</u>

Los terrenos y edificios garantizan el préstamo otorgado por el Banco SCI, S.A., según se indica en Nota 7.

#### 5. BONOS

El saldo representa el valor de las cuotas pagadas por los alumnos durante los tres primeros años de funcionamiento del Colegio. Según el convenio, dichos fondos están representados por bonos que serán pagados en el año 2,000.

#### 6. METROPAGARES

El Metropagaré es una deuda que el Colegio ha contraído con los padres de familia, cuyo objetivo fue la obtención de financiamiento para la construcción de las nuevas instalaciones del Colegio. En 1998 los Metropagarés devengaron una tasa de interés que osciló entre el 10.50% y 13.50%, el cual es pagado a los padres de familia a través de la Financiera de Capitales (FCI). A diciembre 31, la integración es la siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Emisión autorizada de Metropagarés	Q. 4,200,000	Q. 4,200,000
Pagarés por colocar	<u>(110,700)</u>	<u>(110,700)</u>
Metropagarés en circulación	Q. <u>4,089,300</u>	Q. <u>4,089,300</u>

#### 7. PRESTAMO BANCARIO

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Banco SCI, S.A.:		
Préstamo en cuenta corriente hasta por un monto de Q.7,000,000, tasa de interés variable la cual en 1998 osciló entre el 14.50% y 18.50%, garantía hipotecaria.	Q. <u>6,820,000</u>	Q. <u>6,820,000</u>

#### 8. RESERVA LEGAL

De conformidad con el Código de Comercio de Guatemala, las sociedades están obligadas a segregar como reserva legal el 5% de las utilidades netas de cada año. Esta reserva no podrá distribuirse en forma alguna entre los socios hasta liquidarse la sociedad, y únicamente puede capitalizarse cuando su importe exceda el 15% del capital pagado al cierre del ejercicio anterior, con la obligación de continuar acumulando esta reserva.

#### 9. EXENCION FISCAL

El artículo No. 73 de la Constitución Política de la República de Guatemala exime al Colegio de toda clase de impuestos y arbitrios. No obstante lo anterior, el derecho de las autoridades fiscales para efectuar revisiones a los registros contables y demás documentación legal prescribe a los cuatro años a partir de la fecha en que se presentaron las declaraciones de impuestos.

#### 10. UNIDAD MONETARIA

Los estados financieros y sus notas se presentan en Quetzales (Q.), unidad monetaria de Guatemala. En Guatemala las operaciones con divisas deben realizarse a través del sistema bancario. La tasa de cambio del Quetzal en relación con el Dólar de los Estados Unidos de Norte América es determinada por la oferta y la demanda del Dólar en el mercado. A diciembre 31, 1998 y 1997 la tasa de cambio fue de Q. 6.80: US\$ 1 y Q 6.17: US\$ 1, respectivamente.

Sandra/Inf/abril99/metroinf

PROYECCION ANUAL DE EFECTIVO 1998-2002

	679 alumnos 1998	687 alumnos 1999	682 alumnos 2000	680 alumnos 2001	680 alumnos 2002
SALDO ANTERIOR		-118.089,00	17.407,00	317.807,00	371.473,00
INGRESOS					
INGRESOS DEL AÑO	8.826.294,00	9.976.244,00	11.315.164,00	12.610.294,00	14.007.106,00
TOTAL ACUMULADO		9.858.155,00	11.332.571,00	12.928.041,00	14.378.579,00
EGRESOS					
Gastos de Operación	6.312.809,00	7.247.038,00	8.108.180,00	8.584.314,00	9.532.808,00
Otros Egresos	530.886,00	470.800,00	126.860,00	131.468,00	137.614,00
Intereses	1.728.886,00	1.997.910,00	1.942.704,00	1.840.786,00	1.736.868,00
Amortización Préstamo	72.000,00	126.000,00	837.000,00	2.000.000,00	2.500.000,00
Total Egresos	8.644.581,00	9.841.748,00	11.014.744,00	12.556.568,00	13.909.290,00
EXCEDENTE	-118.089,00	-1%	17.407,00	3%	468.289,00
					3%
					68%
					1%
					15%
					100%
					99%
					3%

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGOGICOS, S. A.  
COLEGIO METROPOLITANO  
INDICES FINANCIEROS**

**A. LIQUIDEZ**

**1. RAZON DE LIQUIDEZ**

Se obtiene de dividir la cuenta denominada activos corrientes entre el monto que corresponde a los pasivos a corto plazo. El resultado obtenido indica el número de fondos disponibles que cubren las obligaciones. Para nuestra empresa, el resultado fue el siguiente:

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
1998	2.069.270	1.881.848	1,10
1999	2.600.922	2.110.762	1,23
2000	4.092.828	5.256.381	0,78

**2. ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR:**

Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar, entre el promedio de ingresos por día (Ventas totales dividido 360 días). El resultado nos indica el número de días que tarda la empresa en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar. La rotación de nuestras cuentas por cobrar es la siguiente:

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACION LTS. X COB.
1998	13.120	9.052.304	25.145	1
1999	192.068	10.273.783	28.538	7
2000	1.852.674	10.610.563	29.474	63

**B. ENDEUDAMIENTO**

**1. RAZON DE ENDEUDAMIENTO:**

Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores de la empresa para el financiamiento de activos. Se obtiene de dividir la deuda total entre los activos totales.



PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZON DE ENDEUDAMIENTO
1998	14.336.573	20.886.775	69%
1999	14.283.507	21.181.726	67%
2000	16.026.356	22.947.953	70%

## 2. RAZON PASIVO-CAPITAL:

Esta medida indica la relación entre los fondos que proveen los acreedores y los que aportan los accionistas. Se obtiene de dividir la deuda total dentro del capital contable.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZON PASIVO CAPITAL
1998	14.336.573	6.530.182	220%
1999	14.283.507	6.898.219	207%
2000	16.026.356	6.921.597	232%

## 3. ROTACION DE INVENTARIOS:

Se obtiene de dividir el total de ventas entre el promedio de inventario inicial y el inventario final. El resultado indica el número de veces que la empresa vendió su inventario durante el año.

PERIODO FISCAL	VENTAS	INVENTARIOS	ROTACION INVENTARIO
1998	9.052.304		
1999	10.273.783		
2000	10.610.563		

Nota. Por el tipo de actividad a que se dedica el Colegio no maneja productos para la venta, por lo que este índice no puede calcularse.

## 4. COBERTURA DE INTERES:

Esta razón mide la habilidad de la empresa para efectuar pago de intereses. Mientras más alto es el valor de esta razón, la empresa se encuentra en mejores condiciones de cumplir con el pago de intereses. Un valor de esta razón igual a 1, significa que las utilidades de la

empresa se emplean en su totalidad para cubrir los gastos de intereses.

PERIODO FISCAL	TOTAL EXCEDENTE	TOTAL INTERESES	COBERTURA INTERESES
1998	1.677.726	1.427.877	1,17
1999	2.101.482	1.991.130	1,06
2000	1.889.309	2.130.689	0,89

## C. RENTABILIDAD

### 1. RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL:

Mide la tasa de rendimiento obtenido por los accionistas en base a su inversión. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro del capital pagado.

PERIODO FISCAL	EXCEDENTE NETO	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO S/CAPITAL
1998	332.973	45.000	740%
1999	368.037	45.000	818%
2000	23.378	45.000	52%

### 2. MARGEN DE UTILIDADES SOBRE VENTAS:

Esta razón muestra la utilidad que se obtiene por cada quetzal de ingreso. Se obtiene de dividir las utilidades netas dentro de las ventas totales.

PERIODO FISCAL	EXCEDENTE NETO	VENTAS TOTALES	MARGE DE UT. SVTAS.
1998	332.973	9.052.304	4%
1999	368.037	10.273.783	4%
2000	23.378	10.610.563	0,22%

### 3. GANANCIA OPERATIVA DE VTS, EXCLUYENDO GTS. FINANCIEROS:

Se obtiene de dividir las utilidades en operación dentro del total de ventas.

PERIODO FISCAL	EXCEDENTE OPERACION	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA
1998	1.677.726	9.052.304	19%
1999	2.101.482	10.273.783	20%
2000	1.889.309	10.610.563	18%

**D. INMOVILIZACION DE LA INVERSION:**

Se obtiene de dividir el activo total menos el activo no corriente, dentro del total de activos.

PERIODO FISCAL	ACT. TOTAL (-) ACT.N/C	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZAC. DE LA INV.
1998	18.797.485	20.866.755	0,90
1999	18.580.804	21.181.726	0,88
2000	18.855.125	22.947.953	0,82



Piedra Parada  
26 de junio 2001

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de informarles sobre el resultado de las operaciones de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. en el período de enero-diciembre 1998.

Al 31 de diciembre de 1998 el balance general nos muestra un total de activos de Veinte Millones Ochocientos sesenta y seis setecientos cincuenta y cinco Quetzales Exactos (Q 20,866,755.00) y el Excedente Neto (Superavit) fué de Trescientos Treinta y dos mil novecientos setenta y tres Quetzales Exactamente (Q 332,973.00).

Quedando a sus órdenes para cualquier información que consideren necesaria me suscribo de ustedes, atentamente,

Lic. Ronald Schmidt  
Director General-Representante Legal

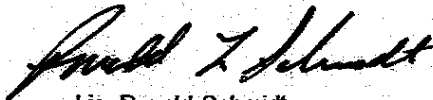
Piedra Parada  
21 de septiembre de 2000

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de informarles sobre el resultado de las operaciones de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. en el período de enero-diciembre 1999.

Al 31 de diciembre de 1999 el balance general nos muestra un total de activos de Veintiun Millones Ciento ocheta y un mil setecientos veintiseis Quetzales Exactos (Q 21,181,726.00) y el Excedente Neto (Supervati) fue de Trescientos sesenta y ocho mil treinta y siete Quetzales Exactos (Q 368,037.00).

Quedando a sus órdenes para cualquier información que consideren necesaria, me suscribo de ustedes, atentamente.



Lic. Ronald Schmidt  
Director General-Representante Legal

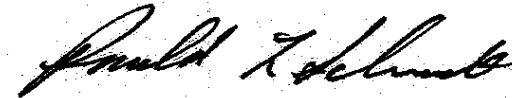
Piedra Parada  
26 de junio 2001

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de informarles sobre el resultado de las operaciones de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. en el período de enero-diciembre 2000.

Al 31 de diciembre de 2000 el balance general nos muestra un total de activos de Veintidos Millones Novecientos cuarenta y siete mil Novecientos cincuenta y tres Quetzales Exactos (Q 22,947,953.00) y el Excedente fué de Veintitres mil trescientos setenta y ocho Quetzales Exactos. ( Q 23,378.00).

Quedando a sus órdenes para cualquier información que consideren necesaria me suscribo de ustedes, atentamente.



Lic. Ronald Schmidt  
Director General-Representante Legal

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A.**  
**-COLEGIO METROPOLITANO**

**ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000**

**JUNTO CON**

**NUESTRO INFORME COMO**  
**AUDITORES INDEPENDIENTES**

**ARÉVALO PÉREZ, IRALDA & ASOCIADOS, S.C.**  
Contadores Públicos y Consultores Gerenciales

13 calle 2-80 Zona 10 Oficina 801 Edificio Topacio Azul - Teléfonos (502) 332-8831 y 32  
Fax (502) 303-0568 01019 Guatemala C. A. E-mail arevalo@pkiguatemala.com



**INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A.  
- Colegio Metropolitano

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. - Colegio Metropolitano (una sociedad anónima constituida en la República de Guatemala) al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, de movimiento de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del colegio. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda 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 administración del colegio, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. - Colegio Metropolitano al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

**ARÉVALO PÉREZ, IRALDA Y ASOCIADOS, S. C.**  
Firma Miembro de  
**PANNELL KERR FORSTER**

*Lic. Hugo Antonio Pérez*  
Contador Público y Auditor  
Colegiado No. 284

Guatemala, C. A.

22 de marzo de 2002

**BALANCES GENERALES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

	2001	2000		2001	2000
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>CORRIENTE:</b>			<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Efectivo y equivalentes (Nota 4)	838,068	1,542,319	Préstamos bancarios a corto plazo (Nota 9)	400,000	1,370,000
Cuentas por cobrar:			Cuentas por pagar:		
Otras cuentas por cobrar	330,170	43,157	Cobros anticipados	1,879,001	1,857,657
Cuota escolar	66,414	120,695	Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 10)	830,415	2,028,724
Gastos por liquidar	61,008	61,691		2,709,416	3,886,381
Cuentas de materiales y bus	8,125	10,658			
Anticipos a empleados	3,667	70,000	Total pasivo corriente	3,109,416	5,256,381
Asociación de Padres de Familia	469,384	1,546,473			
	<u>469,384</u>	<u>1,852,674</u>	<b>PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO</b>		
Inventarios (Nota 5)	250,949	437,555	(Nota 9)	7,842,827	5,820,000
Gastos anticipados (Nota 6)	280,144	260,280	<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 11)</b>	4,044,300	4,098,500
Total activo corriente	1,858,545	4,092,938	<b>PROVISION PARA INDEMNIZACIONES (Nota 3(D))</b>	366,362	851,475
			Total pasivo	15,362,905	16,026,356
<b>PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 7)</b>	21,920,732	21,288,092	<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
Menos - Depreciación acumulada	<u>(2,969,801)</u>	<u>(2,600,478)</u>	Capital autorizado suscrito y pagado (90 acciones comunes al portador, con valor nominal de Q 500 c/u.)	45,000	45,000
	18,950,931	18,687,614	Reserva legal (Nota 12)	377,673	377,673
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 8)</b>	151,467	167,511	Utilidades acumuladas	5,128,968	6,475,546
			Utilidad del año	46,397	21,378
Total activos	<u>20,960,943</u>	<u>22,947,953</u>	Total pasivo y patrimonio de los accionistas	<u>20,960,943</u>	<u>22,947,953</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos balances generales.

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

	2001	2000
<b>INGRESOS (Nota 13)</b>	Q 11,354,958	Q 10,610,563
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>		
De administración y venta (Nota 14)	9,723,909	8,721,254
Utilidad en operación	1,631,049	1,889,309
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS:</b>		
Ingresos	290,040	264,758
Gastos (Nota 15)	<u>(1,874,692)</u>	<u>(2,130,689)</u>
	<u>(1,584,652)</u>	<u>(1,865,931)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	46,397	23,378
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 16)</b>		
Utilidad neta del año	<u>Q 46,397</u>	<u>Q 23,378</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO****ESTADOS DE MOVIMIENTO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

	2001	2000
<b>CAPITAL PAGADO -</b>		
Saldo inicial y final	Q 45,000 45,000	Q 45,000 45,000
<b>RESERVA LEGAL -</b>		
Saldo inicial y final	377,673	376,505
Más (menos) -		
Traslado de utilidad de 2000	-	1,168
Saldo final	377,673	377,673
<b>UTILIDADES ACUMULADAS -</b>		
Saldo inicial	6,475,546	6,108,677
Más (menos) -		
Traslado de utilidad del período	23,378	368,037
Traslado de reserva legal del año	-	(1,168)
Ajuste contra cuenta por cobrar a APME	(1,369,956)	-
Saldo final	5,128,968	6,475,546
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL AÑO -</b>		
Saldo inicial	23,378	368,037
Más (menos) -		
Traslado a utilidades acumuladas	(23,378)	(368,037)
Utilidad neta del año	46,397	23,378
Saldo final	46,397	23,378
Total patrimonio de los accionistas	Q 5,598,038	Q 6,921,597

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

	2001	2000
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta del año	Q 46,397	Q 23,378
Cargos a los resultados del año que no requieren utilización de efectivo -		
Depreciaciones	415,368	50
Reserva para textos de inglés	146,972	21
Pérdida (Ganancia) en venta de activos	2,939	-
Provisión para indemnizaciones	-	43
	611,676	1,17
<b>Cambios netos en cuentas de activo y pasivo:</b>		
Flujos de efectivo obtenido por disminución de activos y aumento de pasivos -		
Inventarios	186,606	2
Cobros anticipados	21,344	47
Cuentas por cobrar	13,334	-
Cuentas por pagar	-	1,30
	221,284	1,80
<b>Flujos de efectivo aplicado a aumento de activos y disminución de pasivos -</b>		
Cuentas por pagar	(1,198,309)	-
Pago de indemnizaciones	(485,113)	(81)
Otros activos	(130,928)	(10)
Gastos anticipados	(19,864)	(26)
Cuentas por cobrar	-	(1,66)
	(1,834,214)	(2,83)
<b>Efectivo neto (aplicado a) obtenido de las actividades de operación (Van...)</b>	Q (1,001,254)	Q 14

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGOGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

	2001	Q	2000
Vienen...	(1,001,254)	Q	145,725
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>			
Adquisición de activos fijos	(681,624)		(891,329)
Efectivo neto (aplicado a) las actividades de inversión	(681,624)		(891,329)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Contratación de préstamos bancarios	2,122,827		870,000
Pagos de préstamos bancarios	(1,070,000)		(500,000)
Amortización de obligaciones financieras	(54,200)		(25,000)
Efectivo neto obtenido de las actividades de financiamiento	998,627		345,000
<b>DISMINUCION (AUMENTO) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	(684,251)		(400,604)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES, al inicio del año [Nota 3(g) y 4]</b>	1,542,319		1,942,923
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES, al final del año [Nota 3(g) y 4]</b>	Q 858,068	Q	1,542,319

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000****1. Breve historia de la Compañía**

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. - Colegio Metropolitano (el "Colegio") fue constituido en la República de Guatemala en octubre de 1979, para operar por plazo indefinido. Su actividad comprende la prestación de servicios de educación privada en los niveles preprimario, primario, secundario y básico, y superior.

El Colegio Metropolitano se encuentra exento del pago de impuestos; asimismo, no incluye el cobro del Impuesto al Valor Agregado - IVA en sus cuotas.

**2. Unidad Monetaria**

El Colegio mantiene sus registros contables en quetzales (Q), moneda oficial de la República de Guatemala. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 su cotización en el mercado bancario con relación al dólar de los Estados Unidos de América (US\$) era de Q 7.94 y Q 7.7 por US\$ 1.00, respectivamente.

**3. Principales políticas contables****(a) Bases de presentación**

Las políticas contables que sigue el Colegio están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de alguna de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**(b) Inventarios**

El Colegio tiene la política de valorar sus inventarios por el método de primeras entradas, primeras salidas (PEPS), el cual no excede al valor de mercado.

**(c) Inversiones**

Las inversiones se encuentran registradas al costo de adquisición.



**(d) Propiedad, mobiliario y equipo**

Las cuentas de propiedad, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición. Las mejoras y erogaciones que prolongan la vida útil de los bienes son capitalizadas y las reparaciones menores y mantenimiento son cargadas a los estados del año en que se efectúan.

Las depreciaciones se calculan utilizando el método de línea recta, aplicando los siguientes porcentajes:

Sistemas	33.33%
Vehículos	20%
Mobiliario y equipo de oficina	20%
Edificios y construcciones	1%

**(e) Reserva de textos en inglés**

Los textos en inglés están dados en arrendamiento a los alumnos del Colegio y se deprecian a razón del 33.33% anual.

**(f) Indemnizaciones**

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Guatemala, el Colegio tiene la obligación de indemnizar a los empleados que despidan bajo ciertas circunstancias, a razón de un mes de salario más la doceava parte del aguinaldo y de bono catorce, por cada año laborado. La política del Colegio es pagar indemnización de acuerdo a lo que establece el Código de Trabajo.

La política del Colegio es pagar indemnización de acuerdo a lo estipulado por la ley. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 el pasivo máximo por este concepto ascendía aproximadamente a Q 1,786,332 y Q 1,689,175, respectivamente, y se tenía registrada una provisión de Q 366,362 equivalente al 21% para 2001 y Q 851,475 equivalente al 50% para 2000.

**(g) Equivalentes de efectivo**

El Colegio considera como equivalentes de efectivo las inversiones temporales con plazos originales de vencimiento menores a 90 días.

**4. Efectivo y equivalentes**

El efectivo y equivalentes en poder del Colegio al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se integraba de la siguiente manera:

	2001	2000
Banco Granai & Townson, S. A.	Q 315,852	Q 223,298
Banco SCI, S. A.	210,223	1,000,436
Westrust Bank	181,881 <sup>a/</sup>	52,092 <sup>a/</sup>
Banco Industrial, S. A.	141,353	11,353
Caja General	8,759	-
Más -		
Equivalentes de efectivo	-	255,140
<b>Q 858,068</b>	<b>Q 1,542,319</b>	

<sup>a/</sup> Estos saldos corresponden a cuentas bancarias abiertas en dólares americanos.

**5. Inventarios**

Las existencias de inventarios que poseía el Colegio al 31 de diciembre de 2001 y 2000 consistían en:

	2001	2000
Material didáctico	Q 197,299	Q 192,866
Biblioteca	34,218	33,602
Textos locales	10,693	10,693
Material de apoyo educativo	8,739	8,739
Textos de estudios sociales	-	187,674
Accesorios deportivos	-	3,981
<b>Q 250,949</b>	<b>Q 437,555</b>	

**6. Gastos anticipados**

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, esta cuenta se integraba de la siguiente forma:

	2001	2000
Textos	Q 241,619	Q 213,788
Servicio de computación	38,250	44,625
Seguros y fianzas	159	1,867
Otros menores	116	-
<b>Q 280,144</b>	<b>Q 260,280</b>	

**7. Propiedad, mobiliario y equipo**

Los bienes propiedad del Colegio al 31 de diciembre de 2001 y 2000 eran los siguientes:

	2001	2000
Edificios y construcciones	Q 18,032,464	Q 17,903,124
Terrenos	2,085,164	2,085,164
Mobiliario y equipo	1,753,012	1,257,365
Vehículos	20,000	30,000
Sistemas	20,092	12,439
	<u>Q 21,920,732</u>	<u>Q 21,288,092</u>

**8. Otros activos**

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 los otros activos se integraban como sigue:

	2001	2000
Textos en inglés	Q 1,110,138	Q 975,430
Reserva por deterioro [Nota 3(c)]	(985,613)	(838,641)
Sub-Total	124,525	136,789
Togas de graduación	20,942	20,942
Derechos sobre líneas telefónicas	6,000	6,000
Pajas de agua	-	3,780
	<u>151,467</u>	<u>Q 167,511</u>

**9. Préstamos bancarios**

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 el Colegio había contratado los siguientes préstamos bancarios:

	2001	2000
<b>Banco SCI, S. A.</b>		
Préstamo en cuenta corriente con garantía hipotecaria por un monto de Q 7,000,000, con vencimiento en marzo de 2008, el cual devenga una tasa de interés variable anual del 13%.	Q 7,842,827	Q 6,320,000
Van...	Q 7,842,827	Q 6,320,000

Vienen...

Pagaré No. 97-2001, con garantía fiduciaria, cuyo vencimiento es al 8 de abril de 2002, devenga una tasa de interés variable del 16% anual.

	2001	2000
Vienen...	Q 7,842,827	Q 6,320,000

400,000

Pagaré No. 118-2000, con garantía fiduciaria, cuyo vencimiento fue el 29 de enero de 2001, devengó una tasa de interés variable del 19% anual.

400,000

Pagaré No. 110-2000, con garantía fiduciaria, cuyo vencimiento fue al 29 de enero de 2001, devengó una tasa de interés variable del 19% anual.

250,000

Pagaré No. 131-2000, con garantía fiduciaria, cuyo vencimiento fue al 20 de marzo de 2001, devengó una tasa de interés variable del 19% anual.

220,000

Total préstamos bancarios  
Menos - porción corriente

Q 8,242,827	Q 7,190,000
( 400,000 )	( 1,370,000 )

Préstamos bancarios a largo plazo

<u>Q 7,842,827</u>	<u>Q 5,820,000</u>
--------------------	--------------------

**10. Cuentas por pagar y gastos acumulados**

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, las cuentas por pagar y gastos acumulados se integraban de la siguiente manera:

	2001	2000
Proveedores locales	Q 336,106	Q 446,705
Intereses por pagar Metropagarés	293,115	424,137
Obligaciones por pagar	198,169	-
Otras menores	3,025	5,102
Intereses y capital por pagar a Banco SCI, S. A.	-	959,380
Retenciones por pagar	-	179,400
Descuentos judiciales	-	14,000
	<u>Q 830,415</u>	<u>Q 2,028,724</u>

**7. Propiedad, mobiliario y equipo**

Los bienes propiedad del Colegio al 31 de diciembre de 2001 y 2000 eran los siguientes:

	2001	2000
Edificios y construcciones	Q 18,032,464	Q 17,903,124
Terrenos	2,085,164	2,085,164
Mobiliario y equipo	1,753,012	1,257,365
Vehículos	30,000	30,000
Sistemas	20,092	12,439
	<u>Q 21,920,732</u>	<u>Q 21,288,092</u>

**8. Otros activos**

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 los otros activos se integraban como sigue:

	2001	2000
Textos en inglés	Q 1,110,138	Q 975,430
Reserva por deterioro [Nota 3(c)]	(985,613)	(838,641)
Sub-Total	124,525	136,789
Togas de graduación	20,942	20,942
Derechos sobre líneas telefónicas	6,000	6,000
Pajas de agua	-	3,780
	<u>151,467</u>	<u>Q 167,511</u>

**9. Préstamos bancarios**

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 el Colegio había contratado los siguientes préstamos bancarios:

	2001	2000
<b>Banco SCI, S. A.</b>		
Préstamo en cuenta corriente con garantía hipotecaria por un monto de Q 7,000,000, con vencimiento en marzo de 2008, el cual devenga una tasa de interés variable anual del 13%.	Q 7,842,827	Q 6,320,000
Van...	<u>Q 7,842,827</u>	<u>Q 6,320,000</u>

Vienen...

Pagaré No. 97-2001, con garantía fiduciaria, cuyo vencimiento es al 8 de abril de 2002, devenga una tasa de interés variable del 16% anual.

Pagaré No. 118-2000, con garantía fiduciaria, cuyo vencimiento fue el 29 de enero de 2001, devengó una tasa de interés variable del 19% anual.

Pagaré No. 110-2000, con garantía fiduciaria, cuyo vencimiento fue al 29 de enero de 2001, devengó una tasa de interés variable del 19% anual.

Pagaré No. 131-2000, con garantía fiduciaria, cuyo vencimiento fue al 20 de marzo de 2001, devengó una tasa de interés variable del 19% anual.

Total préstamos bancarios  
Menos - porción corriente

Préstamos bancarios a largo plazo

	2001	2000
Q 7,842,827	Q 6,320,000	
400,000		
-		400,000
-		250,000
-		220,000
Q 8,242,827	Q 7,190,000	
(400,000)	(1,370,000)	
Q 7,842,827	<u>Q 5,820,000</u>	

**10. Cuentas por pagar y gastos acumulados**

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, las cuentas por pagar y gastos acumulados se integraban de la siguiente manera:

	2001	2000
Proveedores locales	Q 336,106	Q 446,705
Intereses por pagar Metropagarés	293,115	424,137
Obligaciones por pagar	198,169	
Otras menores	3,025	5,102
Intereses y capital por pagar a Banco SCI, S. A.	-	959,380
Retenciones por pagar	-	179,400
Descuentos judiciales	-	14,000
	<u>Q 830,415</u>	<u>Q 2,028,724</u>

### 11. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el saldo de esta cuenta estaba integrado por obligaciones colocadas como se describe a continuación:

Emisión de pagarés financieros bajo la denominación METROPAGARES I hasta por la suma de Q 5,000,000, con valor nominal de Q 1,000 redimibles de 1 a 15 años a partir de la fecha de su emisión. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se encontraban colocados Q 4,044,300 y Q 4,098,500, respectivamente, devengando tasas de interés anual entre el 7% y 15%.

### 12. Restricciones a las utilidades retenidas

#### Reserva legal

Conforme el Código de Comercio de la República de Guatemala, todas las sociedades mercantiles deben separar anualmente el 5% de sus utilidades netas para formar la reserva legal, la cual no puede ser distribuida sino hasta la total liquidación de la Compañía. Sin embargo, dicha reserva puede capitalizarse cuando sea igual o mayor que el 15% del capital pagado del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el 5% mencionado.

### 13. Ingresos

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000, el Colegio obtuvo ingresos por los siguientes conceptos:

	2001	2000
Cuota escolar	Q 9,564,314	Q 9,010,769
Materiales	820,310	849,159
Inscripción	630,200	387,600
Textos	340,134	363,035
	<u>Q 11,354,958</u>	<u>Q 10,610,563</u>

### 14. Gastos de administración y venta

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000 el Colegio incurrió en los siguientes gastos:

	2001	2000
Bonificaciones	Q 2,308,685	Q 2,220,592
Sueldos y salarios ordinarios	2,071,396	1,886,524
Prestaciones laborales	936,958	1,326,809
Van...	<u>Q 5,317,039</u>	<u>Q 5,433,925</u>

	2001	2000
Viene...	Q 5,317,039	Q 5,433,925
Honorarios profesionales	896,352	772,052
Servicios de Computación	568,926	
Material educativo	475,393	357,394
Depreciaciones	415,365	508,510
Costo de textos	330,963	285,039
Cuota patronal I.G.S.S.	283,888	260,531
Donaciones	190,624	
Servicio de bus	171,817	119,740
Energía eléctrica	155,627	114,713
Seguridad	149,760	147,840
Mantenimiento de edificios	123,507	116,191
Gastos generales	102,255	94,300
Cocina y limpieza	51,254	50,234
Gastos no deducibles	21,350	84,863
Otros menores	469,789	375,922
	<u>Q 9,723,909</u>	<u>Q 8,721,254</u>

### 15. Otros gastos

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2001 y 2000, el Colegio incurrió en los siguientes gastos:

	2001	2000
Intereses sobre préstamos bancarios	Q 1,398,541	Q 1,479,668
Intereses sobre Metropagares I	443,510	605,454
Otros	32,641	45,567
	<u>Q 1,874,692</u>	<u>Q 2,130,689</u>

### 16. Impuesto sobre la renta

El Colegio se encuentra exento de toda clase de impuestos y arbitrios con base al artículo No. 73 de la Constitución Política de la República de Guatemala, por lo que no paga el referido impuesto. El derecho del Estado de efectuar revisiones a las declaraciones del impuesto sobre la renta, prescribe en cuatro años contados a partir del 1 de enero del año inmediato siguiente al año de vencimiento del término para la presentación de la respectiva declaración.

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGOGICOS, S.A.**  
**COLEGIO METROPOLITANO**  
**INDICES FINANCIEROS**

**A. LIQUIDEZ**

**1. RAZON DE LIQUIDEZ** Se obtiene de dividir la cuenta denominada activos corrientes entre el monto que corresponde a los pasivos a corto plazo. El resultado obtenido indica el número de fondos disponibles que cubren las obligaciones. Para nuestra empresa, el resultado fue el siguiente:

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
1998	2.069.270	1.881.848	1,10
1999	2.600.922	2.110.762	1,23
2000	4.092.628	5.256.381	0,78
2001	1.858.545	3.109.416	0,60

**2. ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR:** Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar, entre el promedio de ingresos por día (Ventas totales dividido 360 días). El resultado nos indica el número de días que tarda la empresa en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar. La rotación de nuestras cuentas por cobrar es la siguiente:

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACION CTS.X COB.
1998	13.120	9.052.304	25.145	1
1999	192.068	10.273.783	28.538	7
2000	1.852.674	10.610.563	29.474	63
2001	469.384	11.354.958	31.542	15

**B. ENDEUDAMIENTO**

**1. RAZON DE ENDEUDAMIENTO:** Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores de la empresa para el financiamiento de activos. Se obtiene de dividir la deuda total entre los activos totales.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO
1998	14.336.573	20.886.775	69%
1999	14.283.507	21.181.726	67%
2000	16.026.356	22.947.953	70%
2001	15.362.905	20.960.943	73%

**2. RAZON PASIVO-CAPITAL:** Esta medida indica la relación entre los fondos que proveen los acreedores y los que aportan los accionistas. Se obtiene de dividir la deuda total dentro del capital contable.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZON PASIVO-CAPITAL
1998	14.336.573	6.530.182	220%
1999	14.283.507	6.898.219	207%
2000	16.026.356	6.921.597	232%
2001	15.362.905	5.598.038	274%

**3. ROTACION DE INVENTARIOS.** Se obtiene de dividir el total de ventas entre el promedio del inventario inicial y el inventario final. El resultado indica el número de veces que la empresa vendió su inventario durante el año.

PERIODO FISCAL	VENTAS	INVENTARIOS	ROTACION INVENTARIO
1998	9.052.304		
1999	10.273.783		
2000	10.610.563		
2001	11.354.958		

Nota. Por el tipo de actividad a que se dedica el Colegio no maneja productos para la venta, por lo que este índice no puede calcularse.

**4. COBERTURA DE INTERES:** Esta razón mide la habilidad de la empresa para efectuar pago de intereses. Mientras más alto es el valor de esta razón, la empresa se encuentra en mejores condiciones de cumplir con el pago de intereses. Un valor de esta razón igual a 1, significa que las utilidades de la empresa se emplean en su totalidad para cubrir los gastos de intereses.

PERIODO FISCAL	TOTAL EXCEDENTE	TOTAL INTERESES	COBERTURA INTERESES
1998	1.677.726	1.427.877	1,17
1999	2.101.482	1.991.130	1,06
2000	1.889.309	2.130.689	0,89
2001	1.631.049	1.874.692	0,87

### C. RENTABILIDAD:

**1. RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL:** Mide la tasa de rendimiento obtenido por los accionistas en base a su inversión. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro del capital pagado.

PERIODO FISCAL	EXCEDENTE NETO	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO S/CAPITAL
1998	332.973	46.000	740%
1999	368.037	46.000	818%
2000	23.378	46.000	52%
2001	46.397	46.000	103%

**2. MARGEN DE UTILIDADES SOBRE VENTAS:** Esta razón muestra la utilidad que se obtiene por cada quetzal de ingreso. Se obtiene de dividir las utilidades netas dentro de las ventas totales.

PERIODO FISCAL	EXCEDENTE NETO	VENTAS TOTALES	MARGEN DE UT.S/VTAS.
1998	332.973	9.052.304	4%
1999	368.037	10.273.783	4%
2000	23.378	10.610.563	0,22%
2001	46.397	11.354.958	0,41%

**3. GANANCIA OPERATIVA EN VTS, EXCLUYENDO GTS FINANCIEROS.**  
Se obtiene de dividir las utilidades en operación dentro del total de ventas.

PERIODO FISCAL	EXCEDENTE OPERACIÓN	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA
1998	1.677.726	9.052.304	19%
1999	2.101.482	10.273.783	20%
2000	1.669.309	10.610.563	15%
2001	1.631.049	11.354.958	14%



**Colegio  
METROPOLITANO**

EDUCACION BILINGÜE

APARTADO POSTAL 11-C METRO 15  
VISTA HERMOSA Z. 15 GUATEMALA, C.A.  
TELS.: 634-6867 - 634-6968

Piedra Parada,  
02 de abril 2002

**Señores Accionistas:**

Tengo el agrado de informarles sobre el resultado de las operaciones de Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. "Colegio Metropolitano" en el periodo de enero-diciembre 2001.

Al 31 de diciembre de 2001 el balance general nos muestra un total de activos de Veinte millones novecientos sesenta mil novecientos cuarenta y tres Quetzales Exactos (Q.20,960,043.00) y el Excedente fué de Cuarenta y seis mil trescientos noventa y siete Quetzales Exactos (Q.46,397.00).

Quedando a sus órdenes para cualquier información que consideren necesaria me suscribo de ustedes, atentamente,

  
Lic. Ronald Schmidt  
Representante Legal





**Colegio**  
**METROPOLITANO**  
EDUCACION BILINGÜE

**METROPAGARÉS**





**Importe Neto del Volumen de Ingresos durante los Últimos tres ejercicios.**

Periodo	Volumen de Ingresos
2002	Q.10,927,930.00
2003	Q.12,588,232.00
2004	Q.13,367,193.00

**Excedente Neto**

Periodo	Monto
2002	Q. 875,693.00
2003	Q. 1,108,575.00
2004	Q. 1,753,898.00

**Retorno del Capital Invertido**

Periodo	Porcentaje
2002	8%
2003	3%
2004	5%

**PRINCIPALES EJECUTIVOS**

CARGO	NOMBRE
Director General	Lic. José Luis Cofiño Samayoa
Jefe Administrativo	Licda. Consuelo Arévalo Guzmán

Los recursos a obtenerse con la negociación de los Metro Pagarés I se destinarán exclusivamente para la construcción del nuevo campus del Colegio Metropolitano.

**f. LITIGIOS Y DEMANDAS JUDICIALES**

Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. durante los últimos tres años ha sido sujeto de dos demandas laborales pero ambos casos han sido resueltos favorablemente en los Tribunales de Justicia correspondientes. Fuera del país

no ha tenido ninguna demanda y tampoco ha sido participe en procesos de arbitraje nacionales e internacionales.

**PRINCIPALES EJECUTIVOS**

<b>CARGO</b>	<b>NOMBRE</b>
Director General	Lic. José Luis Cofiño Samayoa
Director Académico	Lic. Danilo Román Gilmour

**CONSEJO DE ADMINISTRACION.**

<b>CARGO</b>	<b>NOMBRE</b>
Presidente	Ing. Luis Lara
Vice-Presidente	Dr. Carlos Parrellada
Secretario	Sr. Alejandro Urruela

**f. PERSONAL EMPLEADO Y RELACIONES LABORALES**

Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. mantiene buenas relaciones con su personal. Mantuvo en promedio 96 empleados el año en 2003 y 103 empleados en 2004. En la institución no hay sindicato, Asociación solidarista ni Cooperativa.

**d. POLITICAS DE INVERSIONES**

**Distribución de Activos Fijos**

Al 31 de diciembre de 2004 la empresa tenía inversiones en Activos Fijos distribuidos de la siguiente manera:

Edificios	Q 20,607,778.00
Mobiliario y Equipo	- 2,347,599.00
Sistemas	- 83,810.00
Total	- 23,039,187.00
(-) Depreciación Acumulada	* (3,957,824.00)
Total Activos Depreciables	Q.19,081,363.00
Terrenos	* 2,085,164.00
Total Activo Fijo Neto	Q.21,166,527.00

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A.**  
**-COLEGIO METROPOLITANO**

**ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

**JUNTO CON**

**NUESTRO INFORME DE**  
**AUDITORES INDEPENDIENTES**

**ARÉVALO PÉREZ, IRALDA & ASOCIADOS, S.C.**  
Contadores Públicos y Consultores Gerenciales

13 calle 2-80 Zona 10, Oficina 801 Edificio Topación Azul - Teléfonos (502) 332-8831 y 32  
Fax: (502) 363-0068 01010 Guatemala C. A. E-mail: arevalo@pkfguatemala.com

Pannell Kerr Forster  
**PKF**  
International

**INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de  
Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A.  
- Colegio Metropolitano

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. - Colegio Metropolitano (una sociedad anónima constituida en la República de Guatemala) al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de movimientos del patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Colegio. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.

Excepto por lo indicado en el párrafo (1) que se detalla a continuación, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores - IFAC. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda 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 Administración del Colegio, así como una evaluación de la

presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

- (1) Al 31 de diciembre de 2002, el rubro de "Propiedad, Mobiliario y Equipo", incluye Edificios por un monto por Q 522,762, del cual el Colegio no nos proporcionó la escritura de compra-venta del inmueble. Derivado de lo indicado anteriormente, no fue posible probar la propiedad y existencia del mismo.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran derivarse de lo mencionado en el párrafo (1) que antecede, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. - Colegio Metropolitano, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Guatemala.

**ARÉVALO PÉREZ, IRALDA & ASOCIADOS, S. C.**

Firma Miembro de

**PKF INTERNATIONAL**



Lic. Hugo Arévalo Pérez  
Contador Público y Auditor  
Colegiado No. 204

Guatemala, C. A.

16 de marzo de 2004

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO**

BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

ACTIVO	2003		2002		PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
	Q		Q		Q		Q	
<b>CORRIENTE:</b>								
Efectivo (Nota 4)	727,792	1,865,176	696,716		Obligaciones financieras (Nota 10)	2,451,300	3,086,000	
Inventarios (Nota 5)		696,716			Obligaciones financieras (Nota 12)	875,000	875,000	
Recechos por cobrar:					Cuentas por pagar:	2,338,004	2,332,639	
Cuentas por cobrar	675,082	454,695			Cobros anticipados	1,446,734	815,944	
Cuentas por cobrar de otros	244,236	81,621			Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 11)	3,825,238	3,043,583	
Cuentas por cobrar de otros	77,066	75,571				7,151,538	7,009,583	
Cuentas de materiales y bus	41,742	11,874			Total de pasivo corriente	8,750,000	9,719,300	
Inscripciones	8,400	-			<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO</b>			
Seguro Escolar	73,158	-			(Nota 12)			
Cheques Rechazados	1,123,304	623,761			<b>PROVISIÓN PARA INDEMNIZACIONES (Nota 3/0)</b>			
					Total de pasivo	15,901,538	16,728,883	
Inventarios (Nota 6)	264,466	324,648						
Gastos anticipados (Nota 7)	110,448	273,599			<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Total de activo corriente	2,226,010	3,783,900			Capital autorizado, suscrito y pagado	45,000	45,000	
<b>PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 8)</b>					(90 acciones comunes al portador, con valor nominal de Q 500 c/0)	377,673	377,673	
Menos - Depreciación acumulada	24,593,320	22,421,545			Reserva legal (Reserva de utilidades)	6,051,058	5,175,365	
	(3,525,883)	(3,149,294)			Utilidad neta del año	1,108,575	6,273,271	
	21,067,437	19,272,251			Total de patrimonio neto	7,582,306	6,473,271	
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 9)</b>		146,463			Total de pasivo y patrimonio neto	23,483,844	23,202,614	
	190,397	146,463						
Total de activos	23,483,844	23,202,614						

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos balances generales.

3

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	2003		2002	
	Q		Q	
<b>INGRESOS (Nota 14)</b>		12,588,232		10,927,930
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>				
De administración y venta (Nota 15)		11,228,029		9,263,048
Utilidad en operación		1,360,203		1,664,882
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS:</b>				
Ingresos		690,835		490,343
Otros gastos (Nota 16)		(942,463)		(1,279,532)
		(251,628)		(789,189)
<b>Utilidad neta del año</b>	<b>Q</b>	<b>1,108,575</b>	<b>Q</b>	<b>875,693</b>
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 17)</b>				

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

4

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO****ESTADOS DE MOVIMIENTOS DEL PATRIMONIO NETO**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	2003	2002
<b>CAPITAL PAGADO -</b>		
Saldo inicial y final	Q 45,000	Q 45,000
<b>RESERVA LEGAL - (Nota 13)</b>		
Saldo inicial y final	377,673	377,673
<b>UTILIDADES ACUMULADAS -</b>		
Saldo inicial	5,175,365	5,128,968
Más (menos) -		
Traslado de utilidad del año anterior	875,693	46,397
Ajuste contra cuenta por cobrar a APME	-	-
Saldo final	6,051,058	5,175,365
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO -</b>		
Saldo inicial	875,693	46,397
Más (menos) -		
Traslado a utilidades acumuladas	(875,693)	(46,397)
Utilidad neta del año	1,108,575	875,693
Saldo final	1,108,575	875,693
<b>Total de patrimonio neto</b>	<b>Q 7,582,306</b>	<b>Q 6,473,731</b>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	2003	2002
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta del año	Q 1,108,575	Q 875,693
Cargos a los resultados del año que no requirieron utilización de efectivo -		
Depreciaciones	414,169	381,889
Reserva para textos de inglés	81,573	116,667
Pérdida en venta de activos	28,525	-
	1,632,842	1,374,249
<b>Cambios netos en cuentas de activo y pasivo:</b>		
Disminución de activos y aumento de pasivos		
Cobros anticipados	105,865	353,638
Gastos anticipados	163,151	6,545
Cuentas por cobrar	-	-
Sobregiro Bancario Banco Industrial	750,000	-
Inventarios	60,182	-
	1,079,198	360,183
<b>Aumento de activos y disminución de pasivos</b>		
Pago de indemnizaciones	-	(366,362)
Cuentas por cobrar	(499,543)	(154,377)
Otros activos	(125,507)	(111,663)
Inventarios	-	(73,699)
Cuentas por pagar	(79,210)	(14,471)
Gastos anticipados	-	-
	(704,260)	(720,572)
<b>Efectivo neto obtenido de (aplicado a) las actividades de operación (Van...)</b>	<b>Q 2,007,780</b>	<b>Q 1,011,860</b>

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002**

	2003	2002
	Q	Q
Vienen...	2,007,780	1,013,860
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Aumento de inversiones	696,716	(696,716)
Adquisición de activos fijos	(2,237,880)	(703,209)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	(1,541,164)	(1,399,925)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Contratación de préstamos bancarios		10,500,000
Amortización de préstamos bancarios	(969,300)	(8,242,827)
Amortización de obligaciones financieras	(634,700)	(864,000)
Efectivo neto obtenido de las actividades de financiamiento	(1,604,000)	1,393,173
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	(1,137,384)	1,007,108
<b>EFECTIVO al inicio del año</b>	1,865,176	858,068
<b>EFECTIVO al final del año (Nota 4)</b>	<u>Q 727,792</u>	<u>Q 1,865,176</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002****1. Breve historia de la Compañía**

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. -- Colegio Metropolitano (el "Colegio") fue constituido en la República de Guatemala en octubre de 1979, para operar por plazo indefinido. Su actividad comprende la prestación de servicios de educación privada en los niveles preprimario, primario, secundario y básico, y superior.

El Colegio Metropolitano se encuentra exento del pago de impuestos; asimismo, no incluye el cobro del Impuesto al Valor Agregado - IVA en sus cuotas.

**2. Unidad Monetaria**

El Colegio mantiene sus registros contables en quetzales (Q), moneda oficial de la República de Guatemala. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 su cotización en el mercado bancario con relación al dólar de los Estados Unidos de América era de Q 8.01 y Q 7.73 por US\$1.00, respectivamente.

**3. Principales políticas contables****(a) Bases de presentación**

Las políticas contables que sigue el Colegio están de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Guatemala, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**(b) Inventarios**

El Colegio tiene la política de valuar sus inventarios al costo, el cual no excede su valor de mercado.

**(c) Inversiones**

Las inversiones se encuentran registradas al costo de adquisición, las cuales no exceden su valor de mercado.

(d) Propiedad, mobiliario y equipo

Las cuentas de propiedad, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición. Las mejoras y erogaciones que prolongan la vida útil de los bienes son capitalizadas y las reparaciones menores y mantenimiento son cargadas a los resultados del año en que se efectúan.

Las depreciaciones se calculan utilizando el método de línea recta, aplicando los siguientes porcentajes:

Sistemas	33.33%
Vehículos	20%
Mobiliario y equipo de oficina	20%
Edificios y construcciones	1%

(e) Reserva de textos en inglés

Los textos en inglés están dados en arrendamiento a los alumnos del Colegio y se amortizan a razón del 33.33% anual. (Ver Nota 9).

(f) Indemnizaciones

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Guatemala, el Colegio tiene la obligación de pagar indemnización a los empleados que despida bajo ciertas circunstancias, a razón de un mes de salario más la doceava parte del aguinaldo y de bono catorce, por cada año laborado. La política del Colegio es pagar indemnización de acuerdo a lo que establece la ley.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el pasivo máximo por este concepto ascendía aproximadamente a Q 1,678,835 y Q 1,893,728, respectivamente. A partir del 1 de enero de 2002, por razones estratégicas, el Colegio cambio su política de registrar las indemnizaciones, siendo así que, a partir de esa fecha las mismas se registran al momento de ser canceladas.

4. Efectivo

El efectivo en poder del Colegio al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se integraba de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Westrust Bank <u>g/</u>	Q 307,321	Q 237,289
Banco Industrial, S. A.	296,709	1,103,994
Banco Granai & Townson, S. A.	65,075	391,811
Banco SCI, S. A.	29,957	125,876
Depósitos en Tránsito	26,730	-
Caja General	2,000	6,206
	<u>Q 727,792</u>	<u>Q 1,865,176</u>

g/ Estos saldos corresponden a cuentas bancarias denominadas en dólares americanos (US\$).

5. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2002, el Colegio había efectuado inversiones en certificados de depósito a plazo del Banco Industrial, S.A., las cuales se detallan a continuación:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Certificado de depósito a plazo No. 75314, el cual devenga una tasa de interés del 7% anual, con vencimiento el 23 de febrero de 2003	Q -	Q 500,000
Certificado de depósito a plazo No. 6025 por US\$ 25,000, el cual devenga una tasa de interés del 5% anual, con vencimiento el 26 de mayo de 2003.	-	196,716
	<u>Q -</u>	<u>Q 696,716</u>

6. Inventarios

Las existencias de inventarios que poseía el Colegio al 31 de diciembre de 2003 y 2002 consistían en:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Material didáctico	Q 198,094	Q 255,834
Biblioteca	33,778	34,218
Material de apoyo educativo	17,676	18,352
Textos locales	14,918	16,244
	<u>Q 264,465</u>	<u>Q 324,648</u>

7. Gastos anticipados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, esta cuenta se integraba de la siguiente forma:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipos para Textos	Q 65,474	Q 167,278
Otros menores	44,974	21,462
Servicio de computación	-	84,300
Seguros anticipados	-	559
	<u>Q 110,448</u>	<u>Q 273,599</u>

8. Propiedad, mobiliario y equipo

Los bienes propiedad del Colegio al 31 de diciembre de 2003 y 2002 eran los siguientes:

	2003	2002
Edificios y construcciones	Q 20,552,978	Q 18,168,496
Terrenos	2,085,164	2,085,164
Mobiliario y equipo	1,934,196	1,709,388
Sistemas	20,092	20,092
Vehículos	-	30,000
	-----	-----
	24,592,430	22,013,140
Construcciones en proceso	889	408,405
	-----	-----
	Q 24,593,320	Q 22,421,545

9. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los otros activos se integraban como sigue:

	2003	2002
Textos en inglés	Q 683,309	Q 557,802
Reserva por deterioro [Nota 3(e)]	(518,405)	(436,832)
	-----	-----
Sub-Total	164,904	120,970
	-----	-----
Togas de graduación	19,493	19,493
Derechos sobre líneas telefónicas	6,000	6,000
	-----	-----
	Q 190,397	Q 146,463

10. Obligaciones financieras

El saldo de esta cuenta estaba integrado por obligaciones colocadas de la emisión de pagarés financieros bajo la denominación METROPAGARÉS I hasta por la suma de Q 5,000,000, con valor nominal de Q 1,000, redimibles de 1 a 15 años a partir de la fecha de su emisión. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se encontraban colocados Q 2,451,300 y Q 3,086,000, respectivamente, devengando tasas de interés del 1% anual.

11. Cuentas por pagar y gastos acumulados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas por pagar y gastos acumulados se integraban de la siguiente manera:

	2003	2002
Sobregiro Banco Industrial	Q 750,000	Q -
Proveedores locales	198,139	361,513
Intereses por pagar Metropagarés	184,639	228,383
Obligaciones por pagar	158,252	220,036
Otras cuentas por pagar	195,704	6,012
	-----	-----
	Q 1,486,734	Q 815,944

12. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Colegio había contratado préstamos bancarios como sigue:

	2003	2002
<b>Banco Industrial, S. A.</b>		
Préstamo con garantía hipotecaria por un monto de Q 10,500,000, con vencimiento en mayo de 2009, el cual devenga una tasa de interés variable anual del 11.5%.	Q 9,625,000	Q 10,500,000
<b>Metropagarés</b>		
METROPAGARÉS I con valor nominal de Q1,000, redimibles de 1 a 15 años a partir de la fecha de su emisión, con vencimiento en el 2004.	-	94,300
	-----	-----
TOTAL DE PRÉSTAMOS BANCARIOS	Q 9,625,000	Q 10,594,300
Menos - Porción Corriente	(875,000)	(875,000)
	-----	-----
PRÉSTAMOS BANCARIOS NO CORRIENTES	Q 8,750,000	Q 9,719,300

13. Reserva legal

Conforme el Código de Comercio de la República de Guatemala, todas las sociedades mercantiles deben separar anualmente el 5% de sus utilidades netas para formar la reserva legal, la cual no puede ser distribuida sino hasta la total liquidación de la Compañía. Sin embargo, dicha reserva puede capitalizarse cuando sea igual o mayor que el 15% del capital pagado del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el 5% mencionado.



#### 14. Ingresos

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Colegio obtuvo ingresos por los siguientes conceptos:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuota escolar	Q 10,535,121	Q 9,118,159
Materiales y textos	1,261,112	1,203,571
Inscripción	792,000	606,200
	<u>Q 12,588,233</u>	<u>Q 10,927,930</u>

#### 15. Gastos de administración y venta

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 el Colegio incurrió en los siguientes gastos de administración y venta:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Bonificaciones	Q 2,459,288	Q 2,168,972
Sueldos y salarios ordinarios	2,124,274	1,909,222
Honorarios profesionales	1,144,671	1,043,954
Prestaciones laborales	1,831,615	909,798
Servicios de Computación	501,784	477,904
Material educativo	481,041	409,338
Depreciaciones	414,169	331,889
Costo de textos	283,224	296,237
Cuota patronal I.G.S.S.	307,318	277,125
Energía eléctrica	206,432	157,906
Seguridad	170,520	149,894
Gastos generales	86,460	138,155
Servicio de bus	120,000	120,600
Mantenimiento de edificios	97,109	88,004
Cocina y limpieza	62,573	58,141
Gastos no deducibles	-	24,483
Otros menores	937,550	651,426
	<u>Q 11,228,029</u>	<u>Q 9,263,048</u>

#### 16. Otros gastos

Los otros gastos incurridos por el Colegio durante los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, corresponden a:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Intereses sobre préstamos bancarios	Q 856,328	Q 1,009,826
Intereses sobre Metropagarés I	31,757	102,466
Otros	54,378	167,240
	<u>Q 942,463</u>	<u>Q 1,279,532</u>

#### 17. Impuesto sobre la renta

El Colegio se encuentra exento de toda clase de impuestos y arbitrios con base al artículo No. 73 de la Constitución Política de la República de Guatemala; sin embargo, dicha exención no lo exime de presentar las correspondientes declaraciones de impuestos. El derecho del Estado de efectuar revisiones a las declaraciones del impuesto sobre la renta, prescribe en cuatro años contados a partir del 1 de enero del año inmediato siguiente al año de vencimiento del término para la presentación de la respectiva declaración.

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A.**  
**-COLEGIO METROPOLITANO**

**ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

**JUNTO CON**

**NUESTRO INFORME DE**  
**AUDITORES INDEPENDIENTES**

**ARÉVALO PÉREZ, IRALDA & ASOCIADOS, S.C.**  
Contadores Públicos y Consultores Gerenciales

13 calle 2-60 Zona 10, Oficina 1202, Edificio Topacio Azul - Teléfono (502) 2332-8831 y 32  
Fax: (502) 2363-0568, 01010 Guatemala C.A. E-mail: arevalo@pa7guatemala.com

**PKF**

Contadores públicos y  
consultores gerenciales

**INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A.

- Colegio Metropolitano

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. - Colegio Metropolitano (una sociedad anónima constituida en la República de Guatemala) al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de movimientos del patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Colegio. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores - IFAC. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda 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 Administración del Colegio, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. - Colegio Metropolitano, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Guatemala.

**ARÉVALO PÉREZ, IRALDA & ASOCIADOS, S. C.**  
Firma Miembro de  
**PKF INTERNATIONAL**

  
Lic. Hugo Arévalo Pérez  
Contador Público y Auditor  
Colegiado No. 204

Guatemala, C. A.

15 de abril de 2005

2

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S.A. - COLEGIO METROPOLITANO**  
**BALANZES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

	2004	2003	2004	2003
<b>ACTIVO</b>				
<b>CORRIENTE (Nota 4)</b>				
Efectivo (Nota 4)	1,107,946	727,792	2,299,300	2,451,300
Cuentas por cobrar - Cuentas por liquidar (Nota 3 (0))	549,221	678,082	2,664,875	2,338,504
Cuentas por cobrar - Cuentas por liquidar (Nota 3 (1))	102,237	244,236	614,708	1,486,734
Cuentas por cobrar - Cuentas por liquidar (Nota 3 (2))	24,166	41,706	3,279,853	3,852,238
Otros cuentas por cobrar	4,000	41,842	6,363,883	7,151,538
Cuentas de maestras y sus inscripciones	6,000	8,400		
Salarios por pagar	482	620		
Cheques rechazados	20,071	73,138		
	749,710	1,125,338	14,238,883	15,901,438
<b>INVENTARIOS (Nota 5)</b>	240,079	264,466		
Cuentas anticipadas (Nota 6)	43,587	110,448		
Total de activo corriente	2,137,982	2,226,010	7,875,060	8,750,000
<b>PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 7)</b>	25,124,351	24,593,320		
Menos - Depreciación acumulada	(3,952,824)	(3,525,883)		
	21,166,527	21,067,437		
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 8)</b>	270,578	190,397		
Total de activos	23,575,087	23,483,844	23,575,087	23,483,844
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>				
Obligaciones Financieras (Nota 9)			45,000	45,000
Préstamos bancarios (Nota 10)			7,115,848	6,051,058
Cuentas por pagar - Cuentas anticipadas (Nota 3 (g))			1,753,898	1,108,578
Cuentas por pagar - Cuentas por pagar (Nota 11)			9,336,204	7,982,368
Total de pasivo corriente			18,651,950	15,627,004
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO (Nota 10)</b>				
Total de pasivo			18,651,950	15,627,004
<b>PATRIMONIO NETO:</b>				
Capital autorizado, suscrito y pagado			45,000	45,000
Reserva legal (Nota 12)			7,115,848	6,051,058
Utilidades acumuladas			1,753,898	1,108,578
Total de patrimonio neto			9,336,204	7,982,368
Total de pasivo y patrimonio neto			23,575,087	23,483,844

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos balances generales.

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

	2004	2003
INGRESOS (Nota 13)	Q 13,367,193	Q 12,588,232
GASTOS DE OPERACION:		
De administración y venta (Nota 14)	11,420,473	11,228,029
Utilidad en operación	1,946,720	1,360,203
OTROS INGRESOS Y GASTOS:		
Otros Ingresos (Nota 15)	666,140	690,835
Otros gastos (Nota 16)	(858,962)	(942,463)
	(192,822)	(251,628)
Utilidad neta del año	Q 1,753,898	Q 1,108,575
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 17)		

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO**

**ESTADOS DE MOVIMIENTOS DEL PATRIMONIO NETO**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

	2004	2003
CAPITAL PAGADO -		
Saldo inicial y final	Q 45,000	Q 45,000
RESERVA LEGAL - (Nota 12)		
Saldo inicial	377,673	377,673
Más -	43,785	-
Traslado de Utilidades Acumuladas	421,458	377,673
Saldo final	842,916	755,346
UTILIDADES ACUMULADAS -		
Saldo inicial	6,051,058	5,175,365
Más (menos) -		
Traslado de utilidad del año anterior	1,108,575	875,693
Traslado a Reserva Legal	(43,785)	-
Saldo final	7,115,848	6,051,058
UTILIDAD NETA DEL AÑO -		
Saldo inicial	1,108,575	46,397
Más (menos) -		
Traslado a utilidades acumuladas	(1,108,575)	(46,397)
Utilidad neta del año	1,753,898	1,108,575
Saldo final	1,753,898	1,108,575
Total de patrimonio neto	Q 9,336,204	Q 7,582,306

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

	2004		2003
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Utilidad neta del año	Q 1,753,898	Q	1,108,575
Cargos a los resultados del año que no requirieron utilización de efectivo -			
Depreciaciones	431,941		414,169
Reserva para cuentas incobrables	183,027		-
Reserva para textos de inglés	-		81,573
Pérdida en venta de activos	-		28,525
	<u>2,368,866</u>		<u>1,632,842</u>
<b>Cambios netos en cuentas de activo y pasivo:</b>			
<b>Disminución de activos y aumento de pasivos</b>			
Cobros anticipados	326,371		105,865
Cuentas por cobrar	193,907		-
Gastos anticipados	66,861		163,151
Inventarios	24,387		60,182
	<u>611,526</u>		<u>329,198</u>
<b>Aumento de activos y disminución de pasivos</b>			
Cuentas por pagar	(872,026)		(79,210)
Otros activos	(80,181)		(125,507)
Cuentas por cobrar	-		(499,543)
	<u>(952,207)</u>		<u>(704,260)</u>
<b>Efectivo neto obtenido de las actividades de operación (Van...)</b>	Q 2,028,185	Q	1,257,780

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGÓGICOS, S. A. - COLEGIO METROPOLITANO**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

	2004		2003
Vienen...	Q 2,028,185	Q	1,257,780
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Disminución de inversiones	-		696,716
Adquisición neta de activos fijos	(531,031)		(2,237,880)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(531,031)</u>		<u>(1,541,164)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Amortización de préstamos bancarios	(875,000)		(969,300)
Amortización de obligaciones financieras	(242,000)		(634,700)
Sobregiro Bancario Banco Industrial, S. A.	-		750,000
Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento	<u>(1,117,000)</u>		<u>(854,000)</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO</b>	380,154		(1,137,384)
<b>EFECTIVO, al inicio del año</b>	727,792		1,865,176
<b>EFECTIVO, al final del año (Nota 4)</b>	<u>Q 1,107,946</u>	Q	<u>727,792</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

### 1. Breve historia de la Compañía

Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A. – Colegio Metropolitano (el "Colegio") fue constituido en la República de Guatemala en octubre de 1979, para operar por plazo indefinido. Su actividad comprende la prestación de servicios de educación privada en los niveles pre-primario, primario, secundario y básico, y superior.

El Colegio Metropolitano se encuentra exento del pago de impuestos; asimismo, no incluye el cobro del Impuesto al Valor Agregado - IVA en sus cuotas.

### 2. Unidad Monetaria

El Colegio mantiene sus registros contables en quetzales (Q), moneda oficial de la República de Guatemala. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 su cotización en el mercado bancario con relación al dólar de los Estados Unidos de América era de Q 7.74 y Q 8.01 por US\$1.00, respectivamente.

### 3. Principales políticas contables

#### (a) Bases de presentación

Las políticas contables que sigue el Colegio están de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Guatemala, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

#### (b) Inventarios

El Colegio tiene la política de valuar sus inventarios al costo, el cual no excede su valor de mercado.

#### (c) Propiedad, mobiliario y equipo

Los bienes que integran el rubro de propiedad, mobiliario y equipo, se registran a su costo de adquisición. Las mejoras y erogaciones que prolongan la vida útil de los bienes son capitalizadas y las reparaciones menores y mantenimiento son cargadas a los resultados del año en que se efectúan.

Las depreciaciones se calculan utilizando el método de línea recta, aplicando los siguientes porcentajes:

Sistemas	33.33%
Vehículos	20%

Mobiliario y equipo de oficina	20%
Edificios y construcciones	1%

#### (d) Reserva de textos en inglés

Los textos en inglés están dados en arrendamiento a los alumnos del Colegio y se amortizan a razón del 33.33% anual. (Ver Nota 9).

#### (e) Indemnizaciones

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Guatemala, el Colegio tiene la obligación de pagar indemnización a los empleados que despida bajo ciertas circunstancias, a razón de un mes de salario más la doceava parte del aguinaldo y de bono catorce, por cada año laborado. La política del Colegio es pagar indemnización de acuerdo a lo que establece la ley.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el pasivo máximo por este concepto ascendía aproximadamente a Q 2,048,971 y Q 1,678,835, respectivamente. A partir del 1 de enero de 2002, por razones estratégicas, el Colegio cambio su política de registrar las indemnizaciones, siendo así que, a partir de esa fecha las mismas se registran al momento de ser canceladas; como consecuencia de ello, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no existe registrada provisión alguna para cubrir este pasivo.

#### (f) Gastos por liquidar

Los gastos por liquidar están constituidos por todos aquellos pagos hechos por anticipado, y que se reconocen como gastos al momento de ser devengados, cuyos saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascendían a Q 549,221 y Q 678,082, respectivamente.

#### (g) Cobros anticipados

Corresponde a los pagos realizados por concepto de inscripciones, cuotas de estudio, materiales y cuotas de bus que los padres realizan por anticipado, los cuales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascendían a Q 2,664,875 y Q 2,338,504 respectivamente. Dichos cobros anticipados se reconocen como ingresos al momento en que son devengados.

## 4. Efectivo

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el efectivo se integraba de la siguiente manera:

	Cuenta No.	2004	2003
Westrust Bank, g/		Q 574,990	Q 307,32:
Banco G&T Continental, S. A.	41-572897-7	340,987	-
Banco G&T Continental, S. A.	41-875108-3	138,814	65,075
Banco Industrial, S. A.	00-197632-3	29,979	296,709
Banco SCI, S. A.	001-000416-7	13,947	-
Banco SCI, S. A.	001-003098-9	2,429	29,957
Van...		Q 1,101,146	Q 699,062

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Vienen...	Q 1,101,146	Q 699,062
Caja Chica	6,000	-
Caja General	800	2,000
Depósitos en Tránsito	-	26,730
	<u>Q 1,107,946</u>	<u>Q 727,792</u>

¶/ Estos saldos corresponden a cuentas bancarias constituidas en dólares americanos (US\$).

#### 5. Inventarios

Las existencias de inventarios que posee el Colegio al 31 de diciembre de 2004 y 2003 consistían en:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Material didáctico	Q 163,831	Q 198,094
Biblioteca	36,796	33,778
Material de apoyo educativo	17,676	17,676
Textos locales	21,776	14,918
	<u>Q 240,079</u>	<u>Q 264,466</u>

#### 6. Gastos anticipados

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta cuenta se integraba de la siguiente forma:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos para Textos	Q 35,858	Q 65,474
Otros menores	7,729	44,974
	<u>Q 43,587</u>	<u>Q 110,448</u>

#### 7. Propiedad, mobiliario y equipo

Los bienes propiedad del Colegio al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se clasificaban así:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Edificios y construcciones	Q 20,607,778	Q 20,552,978
Terrenos	2,085,164	2,085,164
Van...	<u>Q 22,692,942</u>	<u>Q 22,638,142</u>

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Vienen...	Q 22,692,942	Q 22,638,142
Mobiliario y equipo	2,347,599	1,934,196
Sistemas	83,810	20,092
	<u>25,124,351</u>	<u>24,592,430</u>
Construcciones en proceso	-	890
	<u>Q 25,124,351</u>	<u>Q 24,593,320</u>

#### 8. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los otros activos se integraban como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Textos en inglés	Q 923,377	Q 683,309
Reserva por deterioro [Nota 3(e)]	(678,292)	(518,405)
	<u>245,085</u>	<u>164,904</u>
Sub-Total	245,085	164,904
Togas de graduación	19,493	19,493
Derechos sobre líneas telefónicas	6,000	6,000
	<u>Q 270,578</u>	<u>Q 190,397</u>

#### 9. Obligaciones financieras

El saldo de esta cuenta estaba integrado por obligaciones colocadas de la emisión de pagarés financieros bajo la denominación METROPAGARÉS I hasta por la suma de Q 5,000,000, con valor nominal de Q 1,000, redimibles de 1 a 15 años a partir de la fecha de su emisión. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se encontraban colocados Q 2,209,300 y Q 2,451,300, respectivamente, devengando tasas de interés del 1% anual.

10. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Colegio había contratado préstamos bancarios como sigue:

	2004	2003
<b>Banco Industrial, S. A.</b>		
Préstamo con garantía hipotecaria por un monto de Q 10,500,000, con vencimiento en mayo de 2009, el cual devenga una tasa de interés variable anual del 8%, pagadero mediante cuotas anuales de Q 875,000.	Q 8,750,000	Q 9,625,000
<b>TOTAL DE PRÉSTAMOS BANCARIOS</b>	<b>8,750,000</b>	<b>9,625,000</b>
Menos - Porción Corriente	(875,000)	(875,000)
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS NO CORRIENTES</b>	<b>Q 7,875,000</b>	<b>Q 8,750,000</b>

11. Cuentas por pagar y gastos acumulados

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las cuentas por pagar y gastos acumulados se integraban de la siguiente manera:

	2004	2003
Obligaciones por pagar	Q 227,426	Q 158,252
Proveedores locales	173,847	198,139
Intereses por pagar Metropagarés	122,905	184,639
Otras cuentas por pagar	90,530	195,704
Sobregiro Banco Industrial	-	750,000
	<b>Q 614,708</b>	<b>Q 1,486,734</b>

12. Reserva legal

Conforme el Código de Comercio de la República de Guatemala, todas las sociedades mercantiles deben separar anualmente el 5% de sus utilidades netas para formar la reserva legal, la cual no puede ser distribuida sino hasta la total liquidación de la Compañía. Sin embargo, dicha reserva puede capitalizarse cuando sea igual o mayor que el 15% del capital pagado del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el 5% mencionado.

13. Ingresos

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Colegio obtuvo ingresos por los siguientes conceptos:

	2004	2003
Cuota escolar	Q 11,108,498	Q 10,535,121
Materiales y textos	1,239,495	1,261,112
Inscripción	1,019,200	792,000
	<b>Q 13,367,193</b>	<b>Q 12,588,233</b>

14. Gastos de administración y venta

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 el Colegio incurrió en los siguientes gastos de administración y venta:

	2004	2003
Sueldos y salarios ordinarios	Q 2,362,533	Q 2,124,274
Bonificaciones	2,249,639	2,459,288
Prestaciones laborales	1,471,205	1,831,615
Honorarios profesionales	1,075,801	1,144,671
Depreciaciones	623,287	414,169
Costo de textos	511,142	283,224
Material educativo	506,122	481,042
Servicios de Computación	461,814	501,784
Cuota patronal I.G.S.S.	333,458	307,318
Energía eléctrica	227,907	206,432
Gastos generales	193,628	86,460
Cuentas Incobrables	183,027	-
Seguridad	166,067	170,520
Servicio de bus	142,248	120,000
Mantenimiento de edificios	117,895	97,109
Seguro del Colegio	105,520	125,920
Papelaría y Útiles	95,191	102,647
Excursiones y Celebraciones	81,311	69,504
Psicología	72,381	80,300
Cocina y limpieza	59,628	62,573
Otros menores	380,669	559,179
	<b>Q 11,420,473</b>	<b>Q 11,228,029</b>



15. Otros ingresos

Los otros ingresos incurridos por el Colegio durante los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponden a:

	2004	2003
Donaciones	Q 371,875	Q 472,276
Diversos	233,223	139,766
Ingresos por Mora	25,557	24,092
Donaciones para mejoras	23,538	12,970
Intereses sobre inversiones	6,097	31,619
Intereses Cuenta Monetaria	4,157	2,577
Ingresos por Cheque Rechazado	1,224	600
Intereses Inversiones	469	-
Diferencia Tipo de Cambio	-	6,928
Intereses Cuenta de Ahorro	-	7
<b>Q</b>	<b>666,140</b>	<b>690,835</b>

16. Otros gastos

Los otros gastos incurridos por el Colegio durante los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponden a:

	2004	2003
Intereses sobre préstamos bancarios	Q 770,441	Q 856,328
Descuentos	46,250	39,480
Diferencia Tipo de Cambio	18,053	-
Comisiones	14,605	14,898
Intereses sobre Metropagarés I	9,613	31,757
<b>Q</b>	<b>858,962</b>	<b>942,463</b>

17. Impuesto sobre la renta

El Colegio se encuentra exento de toda clase de impuestos y arbitrios con base al artículo No. 73 de la Constitución Política de la República de Guatemala; sin embargo, dicha exención no lo exime de presentar las correspondientes declaraciones de impuestos. El derecho del Estado de efectuar revisiones a las declaraciones del impuesto sobre la renta, prescribe en cuatro años contados a partir del 1 de enero del año inmediato siguiente al año de vencimiento del término para la presentación de la respectiva declaración.

	621 alumnos 2003	630 alumnos 2004	639 alumnos 2006	626 alumnos 2006
<b>PROYECCION ANUAL DE EFECTIVO 2003-2006</b>				
SALDO ANTERIOR	469,299.00	464,593.00	428,786.00	419,011.00
INGRESOS	14,785,225.00	15,571,005.00	14,773,690.00	14,440,305.00
TOTAL ACUMULADO	15,252,514.00	14,035,698.00	15,202,466.00	14,859,316.00
EGRESOS				
Gastos de Operación	10,660,008.00	10,222,022.00	11,507,867.00	12,316,483.00
Otros Egresos	427,638.00	377,876.00	658,878.00	669,876.00
Ingresos	1,096,275.00	775,810.00	686,712.00	674,712.00
Amortización Préstamos	2,631,000.00	2,231,300.00	1,830,000.00	1,125,000.00
Total Egresos	14,787,921.00	13,606,810.00	14,785,457.00	14,785,073.00
EXCEDENTE	464,593.00	428,786.00	419,011.00	74,243.00
	3%	3%	3%	1%

	2003		2003-2004 VRS. REAL		2004		DIFERENCIA
	PROYECCION	REAL	DIFERENCIA	PROYECCION	REAL	DIFERENCIA	
SALDO ANTERIOR	489,286.00	1,865,176.00		464,593.00	727,792.00		
INGRESOS							
INGRESOS DEL AÑO	14,783,225.00	14,626,545.00	156,680.00	13,571,005.00	14,296,939.00	-725,934.00	
TOTAL ACUMULADO	15,252,514.00	16,491,721.00	156,680.00	14,035,598.00	15,024,731.00	-725,934.00	
EGRESOS							
Gastos de Operación	10,660,008.00	10,332,152.00	327,856.00	10,222,022.00	9,648,829.00	372,183.00	
Otros Egresos	427,638.00	2,928,750.00	-2,501,112.00	377,878.00	1,412,578.00	-1,034,701.00	
Intereses	1,069,275.00	847,027.00	122,248.00	775,610.00	787,377.00	-11,767.00	
Amortización Préstamos	2,631,000.00	1,556,000.00	1,075,000.00	2,231,300.00	1,887,000.00	364,300.00	
Total Egresos	14,787,921.00	15,763,929.00	-976,008.00	13,806,810.00	13,916,785.00	-309,975.00	
EXCEDENTE	464,593.00	727,792.00	1,132,688.00	428,788.00	1,107,946.00	-416,969.00	

**RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGOGICOS, S.A.  
COLEGIO METROPOLITANO  
INDICES FINANCIEROS**

**A. LIQUIDEZ**

**1. RAZON DE LIQUIDEZ:** Se obtiene de dividir la cuenta denominada activos corrientes entre el monto que corresponde a los pasivos a corto plazo. El resultado obtenido indica el número de fondos disponibles que cubren las obligaciones. Para nuestra empresa, el resultado fue el siguiente:

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
2002	3,783,900	7,009,583	0.54
2003	2,226,010	7,151,538	0.31
2004	2,137,982	6,363,883	0.34

**2. ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR:** Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar, entre el promedio de ingresos por día (Ventas totales dividido 360 días). El resultado nos indica el número de días que tarda la empresa en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar. La rotación de nuestras cuentas por cobrar es la siguiente:

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACION CTS. X COB
2002	623,761	10,927,930	30,355	21 0.0119
2003	1,123,304	12,588,232	34,967	32 0.0103
2004	746,370	13,367,193	37,131	20 0.0097

**B. ENDEUDAMIENTO**

**1. RAZON DE ENDEUDAMIENTO:** Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores de la empresa para el financiamiento de activos. Se obtiene de dividir la deuda total entre los activos totales.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZON DE ENDEUDAMIENTO
2002	16,728,883	23,202,614	72%
2003	15,901,538	23,483,844	68%
2004	14,238,883	23,575,087	60%

**2. RAZON PASIVO-CAPITAL:** Esta medida indica la relación entre los fondos que proveen los acreedores y los que aportan los accionistas. Se obtiene de dividir la deuda total dentro del capital contable.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZON PASIVO-CAPITAL
2002	16,728,883	6,473,731	258%
2003	15,901,538	7,582,306	210%
2004	14,238,883	9,336,204	153%

**3. ROTACION DE INVENTARIOS.** Se obtiene de dividir el total de ventas entre el promedio del inventario inicial y el inventario final. El resultado indica el número de veces que la empresa vendió su inventario durante el año.

PERIODO FISCAL	VENTAS	INVENTARIOS	ROTACION INVENTARIO
2002	10,927,930		
2003	12,588,232		
2004	13,367,193		

Nota. Por el tipo de actividad a que se dedica el Colegio no maneja productos para la venta, por lo que este índice no puede calcularse.

**4. COBERTURA DE INTERES:** Esta razón mide la habilidad de la empresa para efectuar pago de intereses. Mientras mas alto es el valor de esta razón, la empresa se encuentra en mejores condiciones de cumplir con el pago de intereses. Un valor de esta razón igual a 1, significa que las utilidades de la empresa se emplean en su totalidad para cubrir los gastos de intereses.

PERIODO FISCAL	TOTAL EXCEDENTE	TOTAL INTERESES	COBERTURA INTERESES
2002	875,693	1,112,292	0.79
2003	1,108,575	888,085	1.25
2004	1,753,898	780,054	2.25

### C. RENTABILIDAD:

**1. RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL** Mide la tasa de rendimiento obtenido por los accionistas en base a su inversión. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro del capital pagado.

PERIODO FISCAL	EXCEDENTE NETO	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL
2002	875,693	45,000	1946%
2003	1,108,575	45,000	2464%
2004	1,753,898	45,000	3898%

**2. MARGEN DE UTILIDADES SOBRE VENTAS:** Esta razón muestra la utilidad que se obtiene por cada quetzal de ingreso. Se obtiene de dividir las utilidades netas dentro de las ventas totales.

PERIODO FISCAL	EXCEDENTE NETO	VENTAS TOTALES	MARGEN DE UTILIDADES SOBRE VENTAS
2002	875,693	10,927,930	8%
2003	1,108,575	12,588,232	9%
2004	1,753,898	13,367,193	13%

**3. GANANCIA OPERATIVA EN VTS, EXCLUYENDO GTS. FINANCIEROS.** Se obtiene de dividir las utilidades en operación dentro del total de ventas.

PERIODO FISCAL	EXCEDENTE OPERACIÓN	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA
2002	1,664,882	10,927,930	15%
2003	1,360,203	12,588,232	11%
2004	1,946,720	13,367,193	15%

### D. INMOVILIZACION DE LA INVERSION

Se obtiene de dividir el activo total menos el activo no corriente, dentro del total de activos.

PERIODO FISCAL	ACT. TOTAL (-) ACT. NO C.	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
2002	3,930,363	23,202,614	0.17
2003	2,416,407	23,483,844	0.10
2004	2,408,560	23,575,087	0.10

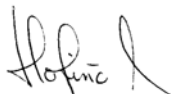
Piedra Parada  
21 de julio de 2005

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de informarles sobre el resultado de las operaciones de Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. en el período enero-diciembre 2003.

Al 31 de diciembre del año 2003, el Balance General nos muestra un total de activos de Veintitrés Millones Cuatrocientos ochenta y tres mil Ochocientos cuarenta y cuatro Quetzales 00/100 (Q.23,483,844.00) y el Excedente Neto fué de Un millón ciento ocho mil Quinientos setenta y cinco Quetzales 00/100 (Q.1,108,575.00).

Quedando a sus órdenes para cualquier información que consideren necesaria, me suscribo de ustedes, atentamente,

  
Lic. José Luis Cofino Samayoa  
Director General-Representante Legal



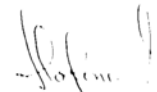
Piedra Parada  
21 de julio de 2005

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de informarles sobre el resultado de las operaciones de Recursos Educativos y Pedagógicos, S.A. en el período enero-diciembre 2004.

Al 31 de diciembre del año 2004, el Balance General nos muestra un total de activos de Veintitrés Millones Quinientos Setenta y cinco mil ochenta y siete Quetzales 00/100 (Q.23,575,087.00) y el Excedente Neto fué de Un millón Setecientos Cincuenta y tres mil ochocientos noventa y ocho Quetzales 00/100 (Q.1,753,898.00).

Quedando a sus órdenes para cualquier información que consideren necesaria, me suscribo de ustedes, atentamente,

  
Lic. José Luis Cofino Samayoa  
Director General-Representante Legal

