

**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 excenta 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@iralda.net

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
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Corriente:			PASIVO CORRIENTE:		
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 192,908	PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO		
Inversiones (Nota 5)	255,140	1,396,762	(Nota 10)	Q 5,820,000	6,320,000
Inventarios (Nota 6)	437,555	465,931	OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 12)	Q 4,098,500	4,123,500
Gastos anticipados (Nota 7)	260,280		PROVISION PARA INDENIZACIONES (Nota 10)	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
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 8)	21,288,092	20,434,265	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Menor - Depreciación acumulada	Q (2,600,428)	Q (2,135,218)	Capital autorizado suscrito y pagado - 90		
	Q 18,687,614	Q 18,299,045	acciones comunes al portador, con un valor		
OTROS ACTIVOS (Nota 9)	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
 Colegiado 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
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION		
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>
Cambios netos en cuentas de activo y pasivo:		
Flujos de efectivo obtenido por disminución de activos y aumento de pasivos-		
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>
Flujos de efectivo aplicado a aumento de activos y disminución de pasivos-		
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>
Efectivo neto obtenido de las actividades de operaciones (Van...)	<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
Vienen...	Q 145,725	Q 783,332
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(903,489)	(363,667)
Venta de activos fijos	12,160	76,078
	<u>(891,329)</u>	<u>(287,589)</u>
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>Q (891,329)</u>	<u>Q (287,589)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
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>
Efectivo neto obtenido de (aplicado a) las actividades de financiamiento	<u>Q 345,000</u>	<u>Q (20,000)</u>
DISMINUCION (AUMENTO) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	<u>Q (400,604)</u>	<u>Q 475,743</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES, al inicio del año [Nota 3(g)]	1,942,923	1,467,180
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES, al final del año [Nota 3(g)]	<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	<u>1,287,179</u>	Q	<u>546,161</u>

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	<u>255,140</u>	Q	<u>1,396,762</u>

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...		<u>414,142</u>		<u>438,678</u>

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	<u>437,555</u>	Q	<u>465,931</u>

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	<u>260,280</u>

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	<u>21,288,092</u>	Q	<u>20,434,263</u>

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...		<u>136,789</u>		<u>254,946</u>

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
Banco SCI, S. A.		
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	—
Total préstamos bancarios	Q 7,190,000	Q 6,820,000
Menos porción corriente	(1,370,000)	(500,000)
Préstamos bancarios a largo plazo	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, exime 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
Roberto**

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
Touche**

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

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
INGRESOS:			
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
Total ingresos de operación		<u>10,273,783</u>	<u>9,052,304</u>
GASTOS:			
Gastos de operación		<u>8,172,301</u>	<u>7,374,578</u>
Utilidad en operación		<u>2,101,482</u>	<u>1,677,726</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
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)
Otros ingresos (gastos) - Neto		<u>(1,733,445)</u>	<u>(1,344,753)</u>
EXCEDENTE NETO	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
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
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)
Efectivo neto generado por actividades de operación	<u>783,332</u>	<u>1,019,465</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedad y equipo	(363,667)	(608,872)
Bajas de activos fijos - neto	76,078	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(287,589)</u>	<u>(608,872)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Amortización de Metropagarés	(20,000)	-
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(20,000)</u>	<u>-</u>

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

	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

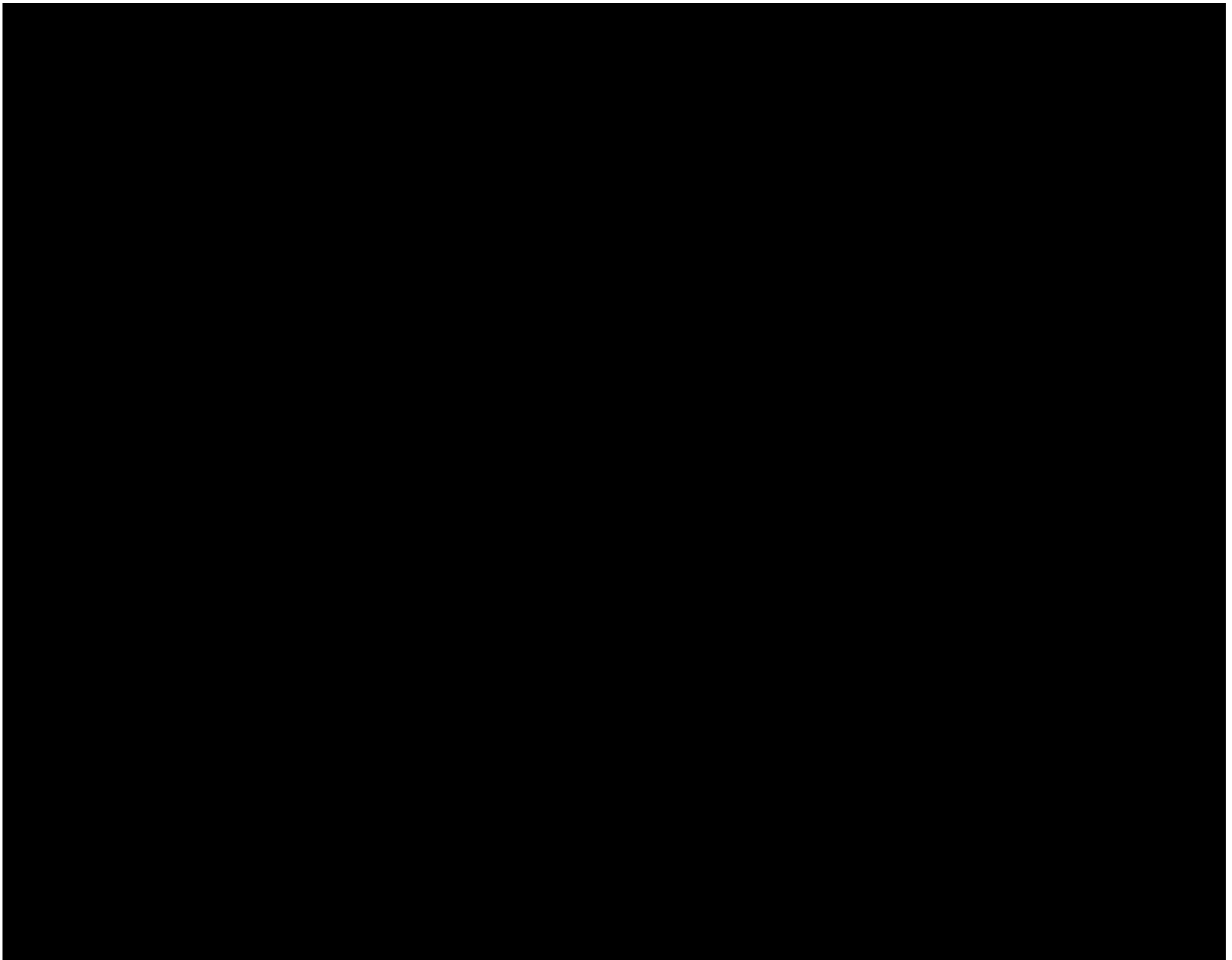
Estados Ingresos y Gastos

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
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE:			
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>
TOTAL		<u>20,866,755</u>	<u>20,137,217</u>
PASIVO			
PASIVO CORTO PLAZO:			
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>
PASIVO A LARGO PLAZO:			
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
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
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>
TOTAL	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
INGRESOS			
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
Total ingresos de operación		9,052,304	7,646,017
GASTOS			
Gastos de operación		7,374,578	6,797,926
Utilidad en operación		1,677,726	848,091
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
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)
Otros ingresos (gastos) - Neto		(1,344,753)	(1,589,822)
EXCEDENTE NETO	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>
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
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>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
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>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
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>
AUMENTO (DISMINUCION) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	410,593	119,810
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>1,056,587</u>	<u>936,777</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	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

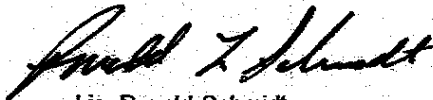
Piedra Parada
21 de septiembre de 2000

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

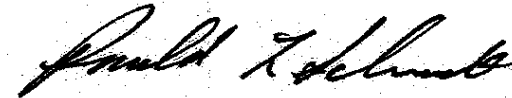
Piedra Parada
26 de junio 2001

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
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
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>	PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO		
Inventarios (Nota 5)	250,949	437,555	(Nota 9)	7,842,827	5,820,000
Gastos anticipados (Nota 6)	280,144	260,280	OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 11)	4,044,300	4,098,500
Total activo corriente	<u>1,858,545</u>	<u>4,092,938</u>	PROVISION PARA INDEMNIZACIONES (Nota 3(D))	366,362	851,475
			Total pasivo	15,362,905	16,026,356
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 7)	21,920,732	21,288,092	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Menos - Depreciación acumulada	<u>(2,969,801)</u>	<u>(2,600,478)</u>	Capital autorizado suscrito y pagado (90 acciones		
	<u>18,950,931</u>	<u>18,687,614</u>	comunes al portador, con valor nominal de		
OTROS ACTIVOS (Nota 8)	151,467	167,511	Q 500 c/u.	45,000	45,000
			Reserva legal (Nota 12)	377,673	377,673
Total activos	<u>20,960,943</u>	<u>22,947,953</u>	Utilidades acumuladas	5,128,968	6,475,546
			Utilidad del abo	46,397	21,378
			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
INGRESOS (Nota 13)	Q 11,354,958	Q 10,610,563
GASTOS DE OPERACION:		
De administración y venta (Nota 14)	9,723,909	8,721,254
Utilidad en operación	1,631,049	1,889,309
OTROS INGRESOS Y GASTOS:		
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
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 16)		
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
CAPITAL PAGADO -		
Saldo inicial y final	Q 45,000 45,000	Q 45,000 45,000
RESERVA LEGAL -		
Saldo inicial y final	377,673	376,505
Más (menos) -		
Traslado de utilidad de 2000	-	1,168
Saldo final	377,673	377,673
UTILIDADES ACUMULADAS -		
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
UTILIDAD (PERDIDA) DEL AÑO -		
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
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
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
Cambios netos en cuentas de activo y pasivo:		
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
Flujos de efectivo aplicado a aumento de activos y disminución de pasivos -		
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)
Efectivo neto (aplicado a) obtenido de las actividades de operación (Van...)	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
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adquisición de activos fijos	(681,624)		(891,329)
Efectivo neto (aplicado a) las actividades de inversión	(681,624)		(891,329)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
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
DISMINUCION (AUMENTO) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(684,251)		(400,604)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES, al inicio del año [Nota 3(g) y 4]	1,542,319		1,942,923
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES, al final del año [Nota 3(g) y 4]	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 valuar 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 ^{a/}	52,092 ^{a/}
Banco Industrial, S. A.	141,353	11,353
Caja General	8,759	-
Más -		
Equivalentes de efectivo	-	255,140
Q 858,068	Q 1,542,319	

^{a/} 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
Q 250,949	Q 437,555	

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	-
Q 280,144	Q 260,280	

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
Banco SCI, S. A.		
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.

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	Q 5,820,000	

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
Banco SCI, S. A.		
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
	Q 11,354,958	Q 10,610,563

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...	Q 5,317,039	Q 5,433,925

	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
	Q 9,723,909	Q 8,721,254

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
	Q 1,874,692	Q 2,130,689

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

