



PICH S. A.

DICIEMBRE 31, 2015

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
A LOS ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS
EXPLICATIVAS**

INDICE

Opinión del Auditor Independiente	2-3
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambio en el Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujo de efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8-34

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE AL DIRECTORIO DE COMPAÑÍA PICH S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Introducción:

1.- He auditado los Estados Financieros adjuntos de la Compañía PICH S.A, que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía sobre los Estados Financieros:

2.- La Administración de la Compañía PICH S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos Estados Financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos necesarios, aplicación de políticas contables apropiadas, realizar estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias, para permitir la preparación y presentación de estos Estados Financieros para que no contengan distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor Independiente:

3.- Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los Estados Financieros adjuntos, basados en mi auditoría. Esta auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que se cumpla con requerimientos éticos, pertinentes y planificados, para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen distorsiones importantes.

4.- Una Auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del Auditor, que incluye la evaluación del riesgo que los Estados Financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el Auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía PICH S.A. para la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros, con el fin de diseñar procedimientos de Auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad y eficacia del Control Interno de la Compañía PICH S.A.

Una Auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración, son razonables, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los Estados Financieros.

Alcance

5.- Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar una opinión.

Opinión

6.- En mi opinión, los Estados Financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía **PICH S.A.** al 31 de diciembre del 2015 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

7.- Este informe se emite exclusivamente para información y uso interno de la Administración de la Compañía **PICH S.A.** y no debe ser utilizado para otro propósito.

Guayaquil, mayo 11 del 2016



Tito Armando Portilla Muñoz
SC-R.N.A.E - 818
Registro CPÁ - 10.432

PICH S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(EXPRESADOS EN DÓLARES)

	NOTAS	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivos y equivalentes de efectivo	6	209.612	354.069
Activos financieros	7	69.507	73.530
Inventario		0	0
Activos por impuestos corrientes		4.443	0
Otros activos corrientes		77.668	4.444
Total de Activos Corrientes		361.230	432.043
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, planta y equipo	8	11.243	15.378
Activos por Impuesto diferido		518	
Otros activos no corrientes			
Total Activos no corrientes		11.761	15.378
TOTAL DE ACTIVOS		372.991	447.421
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas y documentos por pagar		37.028	33.862
Obligaciones con instituciones financieras		0	
Otras Obligaciones corrientes	9 10	16.286	17.328
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	13	0	99.553
Otros pasivos corrientes	9	16.174	24.192
Total Pasivos corrientes		69.488	174.935
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones por beneficios a empleados	9 11	11.730	18.298
Total pasivos no corrientes		11.730	18.298
TOTAL DE PASIVOS		81.218	193.233
PATRIMONIO			
Capital Social	12	800	800
Reservas		259.782	191.432
Aplicación 1era. vez de las NIIF		(6.394)	(6.394)
Distribución de Dividendos		(11.000)	0
Resultados acumulados			
Resultado del ejercicio		48.585	68.350
TOTAL PATRIMONIO		291.773	254.188
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		372.991	447.421


Martha Arias Montalvo
Gerente General

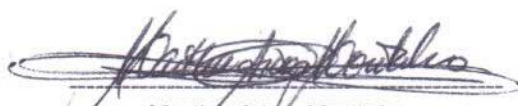

Ing. Cecilia Mosquera Arce
Contador

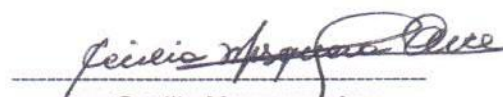
"Las Notas Financieras que se acompañan, son parte integrante de los Estados Financieros"

PICH S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(EXPRESADOS EN DÓLARES)

	NOTAS	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014
INGRESOS:			
Ingresos de Actividades Ordinarias			
Prestación de servicios		235.506	382.220
Cesión de Derechos		0	10.000
Total Ingresos de actividades ordinarias		<u>235.506</u>	<u>392.220</u>
Otros Intereses Generados			
Otros ingresos por actividades ordinarias		12.060	3.478
Descuento en ventas		(3.773)	(8.512)
Total Otros Ingresos generados		<u>8.287</u>	<u>(5.034)</u>
Otros Ingresos			
Intereses financieros		7.592	3.801
Total otros ingresos		<u>7.592</u>	<u>3.801</u>
Total Ingresos		<u>251.385</u>	<u>390.987</u>
GASTOS			
Gasto de Ventas			
Promoción y Publicidad			
Total gastos de ventas		<u>0</u>	<u>0</u>
Gastos Administrativos			
Sueldos y salarios y demás remuneraciones		88.848	124.029
Beneficios sociales e indemnizaciones		48.561	59.710
Gasto planes de beneficios a empleados		0	6.326
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales		902	12.428
Mantenimiento y Reparaciones		524	8.566
Arrendamiento operativo		7.797	11.064
Gastos reembolsables		0	1.939
Guardia y vigilancia		0	24.813
Seguros y reaseguros		445	3.946
Transporte		0	339
Servicios prestados		17.720	16.006
Agua, energía, luz y telecomunicaciones		9.828	8.424
Depreciaciones y amortizaciones		2.513	5.155
Suministros		2.778	12.525
Total gastos Administrativos		<u>179.916</u>	<u>295.270</u>
Gastos financieros			
Intereses		0	2.149
Total gastos financieros		<u>0</u>	<u>2.149</u>
Otros gastos			
Gastos no deducibles		4.986	
Otros		5.138	5.014
Total otros gastos		<u>10.124</u>	<u>5.014</u>
Total Gastos		<u>190.040</u>	<u>302.433</u>
Utilidad del Ejercicio antes de impuesto a la renta		<u>61.345</u>	<u>88.554</u>
Impuesto a la renta		12.760	20.204
Utilidad del ejercicio		<u>48.585</u>	<u>68.350</u>


 Martha Arias Montalvo
 Gerente General


 Ing. Cecilia Mosquera Arce
 Contador

"Las Notas Financieras que se acompañan, son parte integrante de los Estados Financieros"

PICH S.A.

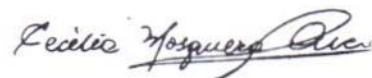
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(EXPRESADOS EN DÓLARES)

	NOTAS	DICIEMBRE 31, 2015	DICIEMBRE 31, 2014
<u>Capital social</u>			
Saldos al comienzo y al final del año		800	800
Saldos al final del año		<u>800</u>	<u>800</u>
<u>Reserva legal</u>			
Saldos al comienzo del año		400	400
Transferencia de Utilidades Retenidas		0	0
Saldos al final del año		<u>400</u>	<u>400</u>
<u>Otras Reservas</u>			
Saldos al comienzo del año		184.638	159.380
Reserva Facultativa		68.350	25.258
Reserva Estatutaria		0	0
Resultados acumulados por la adopción 1era. vez NIIF		0	0
		<u>252.988</u>	<u>184.638</u>
<u>Superavit</u>			
Saldo al comienzo del año		0	0
Revalorización		0	0
Saldo al final del año		<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Resultados Acumulados</u>			
Utilidad/Pérdida al comienzo del año		68.350	25.258
Utilidad/Pérdida del presente ejercicio		48.585	68.350
Reserva Facultativa y estatutaria		(68.350)	(25.258)
Saldos al final del año		<u>48.585</u>	<u>68.350</u>
<u>Total Patrimonio</u>			
Saldo al comienzo del año		254.188	185.838
Distribución de Dividendos		(11.000)	0
Utilidad/(Pérdida) del ejercicio		48.585	68.350
Saldos al final del año		<u>291.773</u>	<u>254.188</u>

Martha Arias Montalvo
Gerente General



Ing. Cecilia Mosquera Arce
Contador

"Las Notas Financieras que se acompañan, son parte integrante de los Estados Financieros"

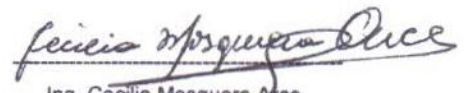
PICH S.A.

Estado de Flujo de Efectivo AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (EXPRESADOS EN DÓLARES)

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(48.341)	(5.382)
Flujos de efectivo proveniente de actividades de operación:	(134.193)	159.989
Clases de cobros por actividades de operación	266.730	400.935
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	238.730	400.935
Otros cobros por actividades de operación	28.000	0
Clases de pagos por actividades de operación	(199.190)	(240.946)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(47.114)	(112.971)
Pagos a y por cuentas de los empleados	(152.076)	(124.029)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas		(3.946)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(201.733)	
Flujo de efectivo procedente de (Utilizados en) actividades de inversión	96.852	(6.624)
Adquisición/Venta de propiedad, planta y equipo	737	(6.624)
Otras entradas (salidas) de efectivo	96.115	0
Flujos de efectivo procedente de (Utilizados en) actividades de financiación	(11.000)	(158.747)
Dividendos pagados	(11.000)	0
Intereses recibidos	0	0
Incremento en Inversiones	0	(158.747)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(48.341)	(5.382)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	55.313	60.695
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6.972	55.313
Ganancia (pérdida) antes de 15 % a trabajadores e impuesto a la renta	72.171	104.181
Ajuste por partidas distintas al efectivo	(25.507)	(30.676)
Ajuste por gasto de depreciación y amortización	2.471	5.155
Ajustes por gastos en provisiones	(4.392)	
Ajuste por gasto impuesto a la renta	(12.760)	(20.204)
Ajuste por gasto por participación de trabajadores	(10.826)	(15.627)
Cambios en activos y pasivos	(180.857)	86.484
(incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	4.024	17.228
(incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	(66.663)	24.810
(incremento) disminución en anticipo proveedores	(11.004)	0
(incremento) disminución en otros activos		
(incremento) disminución en cuentas por pagar comerciales	(1.983)	3.078
(incremento) disminución en otras cuentas por pagar	(94.185)	13.096
(incremento) disminución en beneficios empleados	0	0
(incremento) disminución en anticipo clientes	(1.243)	(25.845)
(incremento) disminución en otros pasivos	(9.803)	54.117
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(134.193)	159.989



Martha Arias Montalvo
Gerente General



Ing. Cecilia Mosquera Arce
Contador

"Las Notas Financieras que se acompañan, son parte integrante de los Estados Financieros"

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA COMPAÑÍA.

1.1 Actividades

PICH S.A., se constituyó con domicilio en la ciudad de Guayaquil y con la denominación AGROCUBA S.A, mediante escritura pública autorizada por el Notario Vigésimo Quinto de Guayaquil, el 30 de julio del 2008, e inscrita en el Registro Mercantil, el 11 de agosto del 2008. Con fecha 11 de noviembre del 2008, mediante escritura pública, autorizada por el Notario Trigésimo del Cantón Guayaquil, la compañía AGROCUBA S.A. cambió su denominación a PICH S.A., y reformó su estatuto social, escritura que fue inscrita en el Registro Mercantil, el 23 de diciembre del 2008. Con fecha 12 de abril del 2011, la Junta General de Accionistas, resolvió por unanimidad de votos, reformar el objeto social, reformar el artículo segundo y aprobar la Reforma Integral del Estatuto Social, que regirá en la compañía. Con fecha 9 de junio del 2011, la Gerente General y Representante Legal de la Compañía PICH S.A., declara bajo juramento: 1) Reformado íntegramente el objeto social de la compañía; 2) Reformado el Artículo segundo del Estatuto; 3) Aprobada la reforma integral del Estatuto Social de la compañía; 4) Que la nacionalidad de los accionistas es ecuatoriana; 5) Que PICH S.A. no ha celebrado contrato de obra pública con el Estado o Institución Pública alguna; 6) Incorporadas cada una de las Resoluciones adoptadas por la Junta General de Accionistas, celebrada el 12 de abril del 2011. La Registradora Mercantil del Cantón Guayaquil, certifica que con fecha 8 de julio del 2011, en cumplimiento de lo ordenado en la Resolución No. SC-IJ-DJC-G-11-0003761, dictada el 6 de julio del 2011, por el Intendente de Compañías de Guayaquil, queda inscrita la escritura pública de la compañía PICH S.A., la misma que contiene la Reforma Integral del Estatuto de la Compañía, de fojas 61.844 a 61.867, Registro Mercantil número 12.318.

La compañía tiene como objeto social dedicarse única y exclusivamente a la Educación en todos sus niveles, incluyendo el pre-primario, primario, medio, técnico, superior y demás niveles y talleres afines. Compra y venta de toda clase de textos, libros, revistas, papelería y artículos de librería, implementos y aparatos didácticos; compra y venta de equipos de computación, máquinas de escribir, fax, fotocopadoras, tintas y accesorios para las respectivas máquinas o equipos; editar toda clase de textos, revistas y publicaciones. La realización de estudios e investigaciones científicas. La compañía podrá adquirir acciones o participaciones, cuotas sociales de cualquier clase de compañía, pudiendo intervenir en la fundación, constitución o aumento de capital de otras sociedades relacionadas o no con su objeto.

Tiene como misión el desarrollar un proyecto educativo de calidad conjuntamente con los padres de familia, dentro del contexto científico, tecnológico y académico con una sólida formación de valores a fin de entregar niños emprendedores, solidarios y con espíritu creativo.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

Para el período 2015-2016; cuenta con la Resolución No. 000003509D01 de la Junta Distrital Reguladora de Pensiones y Matrículas para establecimientos educativos particulares y fiscomisionales-Distrito 09D01; la que autoriza; los valores de matrícula y pensiones para los niveles de:

- Nivel Maternal
- Jardín de Infantes
- Sección Pre-escolar

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

2.1. Base de Presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estos estados financieros presentan razonablemente la posición financiera de la Compañía PICH S.A al 31 de diciembre del 2015, los resultados de las operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Estos estados financieros presentan razonablemente la posición financiera de la Compañía PICH S.A. al 31 de diciembre del 2015, los resultados de las operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha.

La Compañía PICH S.A. en el 2012, dio cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías en lo referente a la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de acuerdo a lo establecido en la Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 publicado en el Registro Oficial No. 372.27 de enero del 2011.

2.2. Base de preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido elaborados para suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y del flujo de efectivo de la compañía PICH S.A.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

El conjunto completo de los estados financieros debe ser presentado en forma periódica a la Administración para su debida aprobación, comprendiendo lo siguiente:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultado Integral
- Estado de Cambio en el Patrimonio
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas explicativas, detallando las políticas contables más significativas

Para la presentación de los estados financieros antes indicados, hemos considerado lo siguiente:

- Estado de Situación Financiera; clasificado como corriente y no corriente
- Estado de Resultado Integral; bajo el método de la naturaleza de los gastos
- Estado de Flujo de Efectivo; bajo el método directo.

Los estados financieros suministran información acerca de los activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos, gastos y flujo de efectivo.

Es importante mencionar que los estados financieros se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

Reconocimiento de Activos

Un activo es reconocido como tal en el Estado de Situación Financiera, siempre que cumpla las siguientes condiciones:

- Que probablemente se obtenga del mismo, beneficios económicos futuros para la entidad
- Que el activo tenga un valor o costo que pueda medirse con confiabilidad
- No se lo reconocerá como activo, cuando se considere improbable que del desembolso correspondiente, se vaya a obtener beneficios económicos futuros. En ese caso se lo reconoce como un gasto.

Reconocimiento de Pasivos

En este caso, se reconoce un pasivo cuando cumpla las siguientes condiciones

- Se tenga una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un evento, negocio o transacción.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

- Es probable que requiera una salida de recursos para liquidar la obligación
- Se pueda realizar una estimación contable del monto de la obligación

Reconocimiento de Pasivos

En este caso, se reconoce un pasivo cuando cumpla las siguientes condiciones

- Se tenga una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un evento, negocio o transacción.
- Es probable que requiera una salida de recursos para liquidar la obligación
- Se pueda realizar una estimación contable del monto de la obligación

Reconocimiento de Ingresos

Se reconoce como ingreso en el Estado de Resultado Integral, siempre y cuando cumpla las siguientes condiciones:

- Cuando surge un incremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un incremento en los activos derivado de la venta de un bien o servicio
- Cuando ha surgido un decremento en los pasivos como resultante de la renuncia al derecho de cobro, de parte del acreedor
- Cuando el importe del ingreso puede medirse con confiabilidad

Reconocimiento de gastos

Se reconoce como gasto en el Estado de Resultado Integral, siempre y cuando cumpla las siguientes condiciones:

- Ha surgido un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionados con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos
- Cuando el importe del gasto puede medirse con confiabilidad
- Los gastos se reconocen sobre la base de asociación directa entre los costos incurridos y la obtención específica de ingresos. Principio asociación causa efecto.

Los estados financieros y sus elementos junto con las notas explicativas, deben ayudar a los interesados a evaluar el desempeño y gestión realizada por la Administración, así como, proveer información de la liquidez y solvencia de la compañía PICH S.A. para el cumplimiento de sus compromisos financieros.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

2.3. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses, considerando también los sobregiros bancarios.

2.4. Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas
- Préstamos y cuentas por cobrar
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento; y
- Activos financieros disponibles para la venta

Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- Pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas; y
- Otros pasivos financieros

La clasificación depende del propósito para el cual se adquieren los activos o contratan los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015, la compañía mantuvo activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. De igual forma, la compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de otros pasivos financieros. Las características de cada categoría se explican a continuación:

Préstamos y Cuentas por Cobrar:

Representados en el estado de situación financiera principalmente por las cuentas por cobrar a clientes, a relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados, que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no se cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a doce meses, contados desde la fecha del estado de situación financiera.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

Otros pasivos financieros:

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a compañías relacionadas, a proveedores y otros pasivos. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los vencimientos mayores a doce meses, contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición Inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción que, de ser significativos, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial, la compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición Posterior

a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado, aplicando el método de interés efectivo. En específico, la compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

1. **Cuentas por cobrar a clientes:** estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de servicios realizadas en el curso normal de operaciones. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes; de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Los saldos presentados en el activo corriente se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se recuperan hasta en 30 días; menos la provisión por deterioro.

2. **Compañías relacionadas:** estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por préstamos de dinero y pendientes de cobro, entre otros. Si se esperan

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

3. cobrar en un año o menos, se clasifican como activos corrientes; de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

4. **Otras cuentas por cobrar:** estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente anticipos a proveedores, préstamos a empleados, entre otros.

Si se esperan cobrar en un año o menos, se clasifican como activos corrientes; de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

5. **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, representan las inversiones financieras de corto plazo que tenía la compañía en el año 2015.

6. **Pasivos financieros:** posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado, aplicando el método de interés efectivo. En específico, la compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

1) **Proveedores:** son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y son pagaderas hasta 45 días.

2) **Compañías relacionadas:** estas cuentas corresponden a los saldos por cancelar principalmente por préstamos pendientes de pago, entre otros. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en el corto plazo.

3) **Otras cuentas por pagar:** corresponden a saldos por pagar por préstamos de terceros. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en el corto plazo.

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar de clientes que se presentan en el estado de situación financiera, como parte de los documentos y cuentas cobrar.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la compañía especificadas en el contrato, se han liquidado.

2.3. Activo fijo

Son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable, que beneficios económicos futuros asociados a la inversión, fluyan hacia la compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente.

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La vida útil estimada del activo fijo es:

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

Item	Vida Útil Anual
Muebles y Enseres	10
Equipos de Computación	3
Equipo Visual School 6.0	3

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el Estado de Resultado Integral.

2.4. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (activo fijo) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros.

Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor, entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños, en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.5. Impuesto a la renta corriente y diferida

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los ingresos gravables y 0,4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activo y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa de Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013; y de ahí en adelante; por lo que el impuesto diferido está calculado considerando la reducción progresiva de la tasa impositiva.

La compañía PICH S.A., no ha registrado impuestos diferidos debido a que las diferencias que originan esta de impuestos no corresponden a diferencias temporales.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

2.6. Beneficios a los empleados

Beneficios sociales de corto plazo: Se registran en el rubro de pasivos acumulados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- 1) **La participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos operativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- 2) **Beneficios sociales (Décimo tercer, décimo cuarto sueldo, salario digno y fondo de reserva):** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios sociales de largo plazo: Jubilación Patronal y Bonificación para desahucio.

Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación para desahucio (no fondeados):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes del Código de Trabajo, en su Art. 185, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

El empleador, en el plazo de quince días posteriores al aviso del desahucio, procederá a liquidar los valores que representan las bonificaciones correspondientes y demás derechos que le correspondan al trabajador, de conformidad con la Ley; y, sin perjuicio de las facultades de control del Ministerio del Trabajo.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, cuyo estudio actuarial se basa en la Norma Contable NIC 19 (IAS 19 R) y en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IAS 19 R). Los valores determinados en el Cálculo Actuarial, se reconocen con cargo a los costos y gastos del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera. Es unitario porque se calcula persona por persona y proyectado porque es el valor de la obligación futura, definición actuarial. La reserva matemática se capitaliza a través del valor actual medio individual de la pensión patronal, más la capitalización a una tasa mínima equivalente a la tasa de conmutación actuarial 4% anual, conforme dispone la ley, publicado en el Registro Oficial #650 del 28 de Agosto del 2002.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía

2.7. Provisiones corrientes

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera, principalmente por beneficios sociales e impuestos se reconocen cuando la compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados. Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable.

Las provisiones se miden por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de las obligación. El incremento en la provisión como motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.8. Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizado o utilizada para absorber pérdidas. La reserva legal ya alcanzó el valor máximo del 50% del capital suscrito.

2.9. Otras reservas (Facultativa y Estatutaria)

El saldo acreedor de estas reservas proviene de las utilidades acumuladas que vienen desde el periodo 2010 y tienen el propósito de atender de mejor manera la demanda de negocios y cumplir con la meta propuesta por los administradores; por lo que se estima aprobar en Junta General Ordinaria de Accionistas los Resultados Acumulados para incrementar esta reserva.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

2.10. Reserva proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, que generaron un saldo deudor, éste sólo podrá ser absorbido por las Reservas Estatutarias y Facultativas, si las hubieren.

2.11. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus servicios, tales como pensiones mensuales netas, pensiones mensuales prorrateadas, matrículas anuales y servicios educativos complementarios periódicos, debidamente autorizados por la Junta Reguladora de Pensiones y Matrículas, en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de rebajas y descuentos otorgados. Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con confiabilidad y cuando la compañía hace entrega de sus servicios al cliente.

2.12. Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

2.13. Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción. Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS.

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

3.1. Los estados financieros de la compañía PICH S.A., a partir del 2012, han sido elaborados bajo las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), cumpliendo así con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

3.2. Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas y las recuperaciones de cuentas provisionadas se cargan y se acreditan a los resultados del año. La Compañía no registra ningún valor por provisión de cuentas dudosas.

3.3. Activo fijo: La determinación de la vida útil de cada activo, se evalúa al cierre de cada año.

3.4. Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y bonificación para desahucio, se determinan en base a los estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

3.4. Impuesto a la renta diferido: La compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos (principalmente por efecto de la adopción de las NIIF), se revertirán en el futuro. La compañía no registra impuestos diferidos debido a que las diferencias encontradas no corresponden a diferencias temporales.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO.

4.1. Factores de riesgos financieros

Las actividades de la compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

de la compañía se concentra principalmente en la gestión y diversificación del mercado en que opera y en la gestión de los gastos de operación, además de los riesgos relacionados con la obtención de crédito para garantizar su liquidez y sus inversiones. El programa tiene por objetivo final minimizar potenciales efectos adversos que estos riesgos podrían generar en el desempeño financiero de la compañía.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de la Gerencia de la Compañía

4.1.1. Riesgo de Mercado

4.1.1.1. Riesgo de tasa de interés

La compañía asume riesgos mínimos en fluctuaciones de tasas de interés, en razón de que no mantiene préstamos contratados con instituciones financieras ni terceros, por lo cual, en opinión de la Gerencia, la compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

La compañía mantiene inversiones a corto plazo, lo que le permite negociar adecuadas tasas de interés y recuperar el valor de la inversión máximo a tres meses de plazo.

4.1.1.2. Riesgo de precio

La compañía opera únicamente en el mercado local y por su característica de operación los precios de los servicios y costos contratados son generalmente negociados a precios de mercado, el mismo que está regulado por la Junta Distrital Reguladora de Pensiones y Matrículas de la Educación Particular y Fiscomisional (Dirección Distrital Educativa). No mantiene negociaciones de largo plazo.

4.1.1.3. Riesgo de tipo de cambio

La compañía realiza sus operaciones principales únicamente en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal desde el año 2000 en el país, por lo tanto no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

4.2. Riesgo de Crédito

Sucede cuando la contraparte en una transacción, no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La compañía considera que no está expuesta a un riesgo significativo de crédito por sus actividades operativas, principalmente en cuentas por cobrar a clientes, es decir a los representantes de los estudiantes.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

La compañía no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguno en particular. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de la empresa.

4.3. Riesgo de Liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos a través del uso de inversiones de corto plazo de sus excedentes de liquidez. A continuación, se resumen los vencimientos de las obligaciones de la compañía, basado en los montos contractuales a desembolsar no descontados:

Descripción	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	Más de un año	Total
Al 31 de diciembre del 2015				
Anticipos por Pagar	330			330
Proveedores	471		36.226	36.697
Compañías relacionadas	-	-	-	-
Impuestos y Contribuciones por Pag.	3.526	12.760	-	16.286
Cuentas por Pagar Otras	-			
Pasivos Acumulados	2.472	11.715	11.730	25.917
Total	6.799	24.475	47.956	79.230
Al 31 de diciembre del 2014				
Anticipos por Pagar	1.592	0	0	1.592
Proveedores	2.609		29.661	32.270
Compañías relacionadas		1.831	97.722	99.553
Impuestos y Contribuciones por Pag.	2.747	14.581		17.328
Cuentas por Pagar Otras				-
Pasivos Acumulados	4.262	19.930	18.298	42.490
Total	11.210	36.342	145.681	193.233

4.4. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma, de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para mejorar el nivel de rentabilidad.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

Consistente con la industria, la compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales, a compañías y partes relacionadas y otras cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

Detalle	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Proveedores	37.027	33.862
Compañías y partes relacionadas	-	99.553
Cuentas por pagar	16.286	17.328
	<u>53.313</u>	<u>150.743</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	209.612	354.069
Efectivo Neto	<u>156.299</u>	<u>203.326</u>
Total patrimonio neto	<u>291.773</u>	<u>254.188</u>
Capital total	<u>448.072</u>	<u>457.514</u>
Ratio de apalancamiento	<u>0</u>	<u>0</u>

El ratio de endeudamiento del 2014 y 2015 es 0%, debido a que la Compañía tiene efectivo y equivalente de efectivo suficiente para cumplir con sus obligaciones; lo que le permite alcanzar en el 2015 un Capital Total de US\$ 448.072; cifra similar a la obtenida en el 2014.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

Categorías de instrumentos financieros

El efectivo y equivalente de efectivo, deudores comerciales, préstamos por cobrar, cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar se aproximan al valor justo, debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

En los pasivos no corrientes, dado que sus condiciones y tasas de interés son las de mercado, se consideran que las mismas se encuentran a valor razonable.

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros:

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

Detalle	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Activos financieros medidos al costo:		
Efectivo y equivalente de efectivo	209.612	354.069
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por cobrar - Clientes	69.507	73.530
Cuentas por cobrar - Cía. relacionadas	62.520	616
Cuentas por cobrar - Otras	19.591	3.828
Total de Activos Corrientes	361.230	432.043
Pasivos financieros medidos al costo		
Cuentas por pagar - Proveedores	801	4.201
Cuentas por pagar - Cía. relacionadas	-	99.553
Cuentas por pagar - Otras	68.687	71.181
Total de Pasivos Corrientes	69.488	174.935

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO.

Al finalizar el ejercicio contable al 31 de diciembre del 2015, las cuentas "Efectivo y Equivalente de efectivo" estaban conformadas de la siguiente forma:

Detalle	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Caja y bancos	6.972	55.313
Inversiones temporales	202.640	298.756
	209.612	354.069
Sobregiros bancarios	0	0
Total	209.612	354.069

6.1. Corresponde a certificados de depósito a plazo fijo con vencimiento a corto plazo.

En inversiones temporales también se consideran las acciones que la Compañía tiene en la Compañía Vanix S.A. por valor de US\$ 66.452.

7. ACTIVOS FINANCIEROS.

Al finalizar el ejercicio contable al 31 de diciembre del 2015, las cuentas de los "Activos financieros" estaban conformadas de la siguiente forma:

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

Detalle	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados		
De actividades ordinarias que no generan intereses	69.507	73.530
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados		
Otras cuentas por cobrar relacionadas	62.520	306
	132.027	73.836
 (-) Provisión para cuenteas incobrables	 0	 0
	132.027	73.836

Los activos financieros están conformados por los documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados y los documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados, que se revelan en el estado de situación financiera y se miden al costo amortizado para aquellos vencimientos superiores a 365 días.

El periodo de crédito promedio sobre la venta de bienes es de hasta 30 días. Después de la facturación, no se registra cargo por intereses sobre las cuentas por cobrar comerciales.

Previo a la aceptación de algún nuevo estudiante (nuevo cliente), la Compañía Pich S.A. realiza las pruebas respectivas de la capacidad de pago de los representantes de los estudiantes.

Periódicamente se efectúan análisis de los saldos por cobrar, revisando la antigüedad de la cartera, para identificar eventuales saldos vencidos y definir el plan de acción correctivo.

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar cliente, la compañía considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito. La administración de la compañía considera que la concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es razonablemente dispersa e independiente, además que sus ventas son realizadas mensualmente a los representantes de los estudiantes.

Al 31 de diciembre del 2015, debido a la adecuada recuperación de las Cuentas por Cobrar, la Administración no ha considerado necesario establecer la provisión para cuentas incobrables. La compañía no mantiene ninguna garantía sobre estos saldos.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

Las cuentas "*Propiedades, planta y equipos*" al término del periodo contable culminado el 31 de diciembre del 2015 quedaron de siguiente manera:

Detalle	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Equipos de computación	15.408	15.408
Muebles y enseres	20.122	20.122
Visual School 6.0	773	773
(menos) Depreciación acumulada	(24.542)	(20.925)
Propiedades y equipos, neto.	11.761	15.378
Movimientos del año:		
Saldo al 1 de enero	15.378	13.908
Adición, retiro y depreciación, netas (1)	(3.617)	1.470
Saldos al 31 de Diciembre	11.761	15.378

8.1. Los activos fijos están clasificados en la categoría de activos depreciables y corresponden a muebles y enseres, equipos de computación que son utilizados en las operaciones normales de la Compañía; además estos activos fueron adquiridos con fondos propios y se deprecian de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

9. PROVISIONES.

Las cuentas "*Provisiones*" al término del periodo contable culminado el 31 de diciembre del 2015 quedaron de siguiente manera:

Detalle	Saldos al inicio	Incremento	Pagos y utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2015</u>				
Impuesto a la renta	17.328	16.286	(17.328)	16.286
Beneficios sociales	24.192	31.392	(24.192)	31.392
Provisión para jubilación patronal	13.906	0	(5.304)	8.602
Provisión para bonificación desahucio	4.392	0	(1.264)	3.128
<u>Año 2014</u>				
Impuesto a la renta	4.303	17.328	(4.303)	17.328
Beneficios sociales	13.977	24.192	(13.977)	24.192
Provisión para jubilación patronal	11.069	2.837	-	13.906
Provisión para bonificación desahucio	2.816	1.576	0	4.392

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

10. IMPUESTOS.

10.1. Conciliación del resultado contable-tributario

La conciliación del resultado integral según libros y la declaración del Impuesto a la Renta, es como sigue:

Descripción	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	72.171	104.181
(-) Participación trabajadores	10.826	15.627
	61.345	88.554
(-) Ingresos no objeto de IR	(8.329)	-
(+) Gastos no deducibles	4.986	3.283
Utilidad gravable	58.002	91.837
Impuesto a la renta	12.761	20.204
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	-	-
Impuesto a la renta corriente	12.761	20.204
Impuesto a la renta diferido	-	-
Gasto de impuesto a la renta en el año	12.761	20.204

10.1.1. Al 31 de diciembre del 2015, los gastos no deducibles incluyen entre otros, el valor de la provisión de jubilación patronal de empleados que no han cumplido todavía 10 años laborando en la compañía; así como también, pagos por otros servicios que no están debidamente soportados.

10.2. Reconciliación de la tasa efectiva

Detalle	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Utilidad antes de impuesto a la renta	61.345	88.554
Tasa impositiva	22%	22%
	13.496	19.482
Otras diferencias permanentes	(735)	722
Impuesto a la renta del año	12.761	20.204
	21%	23%

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

10.3. Impuesto a la renta diferido

La tasa impositiva aplicada para el cálculo del impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2011 es la que estará vigente en el período esperado para su realización, empezando en 25% en 1 de Enero del 2010 y disminuyendo anualmente en un punto porcentual hasta llegar al 22% en el año 2013 en adelante, en función de lo contemplado en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, aprobado en noviembre del 2010 y vigente a partir de Enero del 2011.

10.4. Situación fiscal

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributario tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración de Impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias. Los años 2013 al 2014 inclusive aún están abiertos a una fiscalización.

10.5. Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o "arms's length" para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas (SRI) solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a \$5,000,000.

Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio conforme el noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes (RUC). Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Compañía Pich S.A., no califica para preparar este estudio.

10.6. Impuesto al valor agregado (IVA)

Debido a la naturaleza de la Compañía, esta grava con tarifa 0 % en la transferencia de servicios.

10.7. Reformas tributarias

En el año 2015 para proteger la Balanza Comercial, las autoridades establecieron salvaguardas a las importaciones que van desde el 20% al 45% del valor CIF de las mismas. De acuerdo a la

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

Organización Mundial de Comercio, estas salvaguardas tendrán un año de duración, es decir se desmontarían en junio del 2016; sin embargo existe la preocupación que, por las circunstancias actuales que vive el país; esta medida se mantenga.

A la fecha de nuestro informe (abril del 2016), se encuentran en la Asamblea analizando dos proyectos de ley enviados por el Ejecutivo con carácter económico urgente. Uno de ellos se refiere al incremento de impuestos a los cigarrillos y a las bebidas azucaradas.

El otro proyecto de ley está relacionado con la catástrofe que sufrió el Ecuador en abril 16 del 2016, con el cual se incrementará el IVA en 2%; el impuesto a la renta de las compañías en 3%; también habrá un impuesto al patrimonio del 0,9%; así como también una contribución obligatoria de un día de salario para aquellos colaboradores que ganen más de mil dólares; aplicando esto de manera progresiva hasta los que ganen cinco mil dólares y más. De acuerdo a lo mencionado por las autoridades estos impuestos serían de carácter temporal por un año.

A diciembre del 2014 entra en vigencia la Ley de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal publicada en el RO Suplemento 405 de diciembre 29 del 2014, que comprende reformas al Código Tributaria y a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. Entre los cambios destacados se puede mencionar:

- Se declara que no es deducible la depreciación de bienes revaluados. En contrapartida, para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta, tampoco se tomará en consideración el valor de los bienes revaluados (si el valor del costo).
- La reforma reglamentaria señala otro requisito para la deducibilidad de las remuneraciones, esto es que no sobrepasen, el límite señalado por la autoridad competente, que puede ser el Ministerio del Trabajo (se espera la reforma laboral)
- Se han incorporado como deducciones de la base imponible de impuesto a la renta, al 150% de las remuneraciones que se aporten al IESS de las personas de la tercera edad, así como migrantes de 40 años que hayan retornado al país.
- Se deroga la disposición referente a la deducción de cuentas incobrables; en su lugar rigen las siguientes disposiciones (que se cumpla por lo menos una de ellas):
 1. Haber constado como tales a menos dos años en la contabilidad
 2. Haber transcurrido al menos tres años desde el vencimiento para el pago
 3. Haber prescrito la acción del cobro
 4. Haberse declarado la quiebra o insolvencia del deudor
 5. Si el deudor es una sociedad que haya sido cancelada

Estas reformas aplican para los créditos que se hayan otorgado a partir de enero del 2015. Los créditos otorgados hasta diciembre del 2014, se rigen por la normativa anterior.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

- Limitaciones a los costos de gastos de promoción y publicidad; ahora se consideran deducibles máximo hasta el 4% de los ingresos gravados
- En la nueva Ley reconocen los impuestos diferidos
- Reglamenta el sueldo de los altos ejecutivos que deben ser en relación proporcional a la remuneración más baja que reciba un colaborador (20 veces más).

También hay reformas al Impuesto al Valor Agregado IVA y a los consumos especiales ICE, entre otros cambios.

10.8. Impuestos y retenciones por pagar

Descripción	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Retenciones en la fuente del Imp. a la renta e IVA	3.673	2.747
	<u>3.673</u>	<u>2.747</u>

Representan las retenciones efectuadas a proveedores por compra de bienes y servicios. Estos valores son cancelados en enero del siguiente período.

11. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADO.

11.1. Obligaciones patronales de corto plazo

Las cuentas "*Provisiones por beneficios a empleados*" a corto plazo al término del periodo contable culminado el 31 de diciembre del 2015 quedaron de siguiente manera

Detalle		Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Participación de los trabajadores en las utilidades	1	10.826	15.627
Beneficios sociales	2	3.362	4.303
		<u>14.188</u>	<u>19.930</u>

11.1.1. De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

11.1.2. Representan los beneficios adicionales que de acuerdo a la Ley, los trabajadores tienen derecho, tales como: vacaciones anuales, décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, compensación salario digno y fondo de reserva.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

11.2. Obligaciones patronales de largo plazo

Jubilación patronal y desahucio

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de Diciembre del 2014 y 2015, corresponden al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que a esas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Detalle	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Jubilación patronal	8.602	13.906
Bonificación por desahucio	3.128	4.392
	11.730	18.298

El cálculo de la jubilación patronal y desahucio para el año 2014 se la realizó en base a 30 trabajadores que se encontraban laborando a esa fecha. En el 2015 el cálculo se lo realiza en base a 10 trabajadores, debido a que en el transcurso del año 2015 se retiraron de la compañía 20 trabajadores

12.- CAPITAL SOCIAL.

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014, comprende 800 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal \$1 cada una, íntegramente suscritas y pagadas, siendo la composición accionaria del capital pagado el siguiente:

Detalle	Nacionalidad	Número de Acciones	%
Alvarez Ávila Fernando Andrés	Ecuatoriana	480	60%
Chiriboga Parra María Rosa	Ecuatoriana	320	40%
		800	100%

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores.

La Compañía Pich S.A., no califica para presentar esta información.

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

13.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones y saldos al 31 de diciembre del 2015 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Detalle	Nota	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañías Relacionadas			
CENUSA S.A		62.520	(155)
Martha Arias Montalvo		-	461
Vanix S.A.-acciones	1	66.452	66.452
		<u>128.972</u>	<u>66.758</u>
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías y Relacionadas			
Libremar Ecuador S.A		-	1.831
Martha Arias Montalvo	2	-	66.452
CENUSA S.A		-	31.270
		<u>-</u>	<u>99.553</u>
Total Documentos cuentas por cobrar		<u>128.972</u>	<u>(32.795)</u>

13.1. Corresponde a inversiones en Acciones en Vanix S.A.,

13.2. Corresponde a valores por pagar a la Gerente de la Compañía Pich S.A., pago que se realizó en el transcurso del año 2015.

Los términos y condiciones bajo las cuales se realizaron estas operaciones son en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Remuneraciones personal clave de gerencia

Los costos por remuneraciones de los miembros de la alta gerencia se detallan a continuación:

Detalle	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Salarios y beneficios sociales a corto plazo	9.057	28.480
	<u>9.057</u>	<u>28.480</u>

PICH S. A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares americanos)

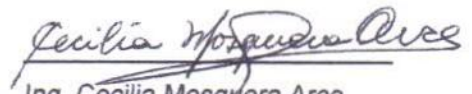
La Administración de la Compañía incluye miembros clave que comprenden: Presidente, Directora General y Rectora.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe, no se han presentado o no ha llegado a nuestro conocimiento acerca de eventos que tengan que ser revelados.



Martha Arias Montalvo
Gerente General



Ing. Cecilia Mosquera Arce
Contadora