INVER – ÁUREA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

1. INFORMACIÓN GENERAL

INVER-ÁUREA S.A. fue constituida en la ciudad de Manta - Ecuador el 5 abril de 2010. Su actividad principal es la prestación de servicios de educación en los niveles: básico y bachillerato, la cual realiza mediante la operación de la Unidad Educativa Leonardo Da Vinci. La compañía cuenta con 642 (652 en 2015) estudiantes matriculados en los diferentes niveles.

La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas, en sesión realizada el 17 de septiembre de 2015, resolvió por unanimidad aumentar el capital social en US$358,614 mediante compensación de créditos y aporte en numerario por US$303,331 y US$55,283; respectivamente. El trámite societario inscrito en el Registro Mercantil el 15 de diciembre de 2015.

Los estados financieros de INVER-ÁUREA S.A., para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados y autorizados por el Directorio para su emisión el 8 de febrero de 2017 y según las exigencias estatutarias, serán sometidos a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

2. BASES DE PRESENTACION

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos y sus notas son responsabilidad de la administración de la Compañía y han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB), vigentes al 31 de diciembre de 2016.

2.2 Moneda funcional

La moneda funcional de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar) el cual es la moneda de circulación en el Ecuador

2.3 Bases de medición

Los estados financieros de INVER - ÁUREA S.A., han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales, tal como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de

las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente a efectos de la información financiera, las mediciones efectuadas a valor razobale se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en U.S. dólares, excepto cuando se exprese lo contrario.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

3.1. Efectivo y bancos

El efectivo y bancos incluyen aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

3.2. Activos financieros

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. - Son reconocidas inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro de valor. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero el estado de resultados. El deterioro del valor de las cuentas por cobrar se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

3.3. Propiedades y equipos

Medición en el momento del reconocimiento. - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la administración.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados

Medición posterior al reconocimiento, modelo del costo. - Después del reconocimiento inicial, las partidas de propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Los gastos de mantenimiento se imputan a resultados en el periodo en que se producen y las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del año.

Método de depreciación y vidas útiles. - El costo de propiedades y equipos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación, se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Categoría:	Vida útil (en años)
Edificios	30
Acondicionadores de aire	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Software	5
Equipos de computación y varios	3

Retiro o venta de propiedades y equipos. - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y es reconocida en resultados.

3.4. Activos intangibles

Medición en el momento de reconocimiento y posterior al reconocimiento inicial. - Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, los activos intangibles se registran al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir. Las vidas útiles de los activos intangibles se valúan como finitas o indefinidas.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

Los activos intangibles con vida útiles indefinidas no se amortizan y se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron deterioro del valor.

Método de amortización y vidas útiles. - La amortización de los intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La administración estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la compañía es igual a cero

A continuación, se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

Categoría:	Vida útil (en años)
Marcas y lemas institucionales	Indefinida
Derechos sobre programas de estudios	4
Derechos sobre metodologías y enseñanzas	2 - 4
Bases de datos y Reglamentos	1 - 4

3.5. Deterioro de los activos no financieros

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos no financieros a fin de determinar si existe un indicativo que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe indicio de pérdida del valor, la Compañía realiza un estimado del importe recuperable mediante un análisis de los flujos futuros estimados, descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra por un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

3.6. Pasivos Financieros

Acreedores comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas, otras cuentas por pagar y obligaciones financieras. - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones financieras y otros pasivos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

3.7. Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto Corriente. - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa de impuesto a la renta aprobada por la Autoridad Tributaria al final de cada período.

Impuesto Diferido. - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. El activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos empleando la tasa de impuesto a la renta que se espera sea de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos con pasivos por impuestos, solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos frente a la autoridad tributaria.

Impuestos corrientes y diferidos. - Se reconocen como ingreso o gasto, y son registrados en los resultados del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera de los resultados, ya sea en otro resultado integral o directamente en patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados.

3.8. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando se pueda hacer una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones son revisadas en cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan usando una tasa de interés actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

3.9. Beneficios a empleados

Sueldos, salarios y contribuciones. - Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doces meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios. Se reconocen como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se debe pagar por tales servicios.

Participación a trabajadores. - La Compañía reconoce en sus estados financieros un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

Beneficios definidos, Jubilación patronal y bonificación por desahucio. - El costo de los beneficios definidos es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final del periodo. Los costos por servicios presente y pasado se reconocen e el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficios definidos. Las nuevas mediciones que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen con cargo o abono a otro resultado integral, en el periodo en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del periodo.

Debido a que el estudio para determinar el valor de estos beneficios fue contratado en el año 2016, el importe correspondiente a la provisión estimada al 31 de diciembre de 2015, fue registrado con cargo a resultados acumulados, pues su valor no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

3.10. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Prestación de servicios. - Los ingresos ordinarios procedentes de servicios, están constituidos por matriculas, pensiones y servicios educativos relativos al periodo lectivo cuya duración va desde marzo del año corriente hasta febrero del siguiente año calendario. El reconocimiento como ingresos de actividades ordinarias es por referencia de la terminación del año lectivo determinado como la proporción del tiempo total (10 meses) que haya transcurrido al finalizar cada periodo.

Ingresos por intereses. - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la base de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida estimada del instrumento financiero.

3.11. Costos y gastos

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

3.12. Gastos financieros

Los gastos por intereses directamente atribuibles a la construcción de un activo que necesariamente requieren de un periodo sustancial de tiempo para su uso, se capitalizan como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el periodo en que se incurren.

3.13. 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 resultados.

3.14. Eventos posteriores

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son informados en notas a los estados financieros.

3.15. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual. - Durante el presente año hubieron modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente.

Mejoras anuales de las NIIF Ciclo 2012 – 2014: Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos – Tasa de descuento

Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre los bonos corporativos de alta calidad al final del periodo de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas paras las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

Al ser el dólar de los Estados Unidos la moneda de circulación en Ecuador y en la que se van a pagar los pasivos por beneficios definidos y considerando que el mercado de bonos corporativos de alta calidad en Ecuador no es profundo, se ha establecido que la tasa para descontar los pasivos por beneficios definidos debe ser determinada por referencia a la tasa de los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos. Previo a la modificación de esta norma, la tasa de descuento utilizada por la Compañía se determinaba por referencia a los bonos del gobierno ecuatoriano.

Durante el año 2016, la Administración de la Compañía contrató el respectivo estudio actuarial para determinar el valor de los beneficios definidos, el cual consideró la tasa de los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos, para descontar los pasivos por beneficios definidos.

Otras modificaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2016

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 1 Presentación de estados financieros	1 de enero de 2016
Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades planta y equipo y Activos intangibles – aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 34 – Reporte de periodos interinos	1 de enero de 2016

3.16. Normas nuevas y revisadas emitidas, pero aún no efectivas

A continuación, se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIC 7 - Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero de 2017
NIC 12 – Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por perdidas no realizadas y aclaran como contabilizar los activos por impuesto diferido relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable,	1 de enero de 2017
NIIF 1 – Enmiendas relacionadas con la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respeto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10	1 de enero de 2018
NIIF 9 – Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y su guía de aplicación.	1 de enero de 2018
NIIF 15: Publicación de la norma "Reconocimiento de los Ingresos de actividades ordinarias provenientes de actividades con clientes" esta norma reemplazará a la NIC 11 y la NIC 18	1 de enero de 2018
NIIF 16 - Publicación de la norma "Arrendamientos", esta norma reemplazará a la NIC 17	1 de enero de 2019

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y de las enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 3, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación, se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro, implica el cálculo del valor de uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor de uso requiere que la Compañía determine los

flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados. Durante el año 2016, la Compañía no reconoció pérdidas por deterioro de sus activos.

Propiedad y equipo y activos intangibles – La estimación de vida útil, valores residuales y deterioro se efectúan según se describe en las notas 3.3; 3.4 y 3.5

Provisión por beneficios a empleados a largo plazo – Las provisiones por jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

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 y pasivos se revertirán en el futuro

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

Riesgo de mercado- El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero, fluctúen debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los precios de mercado comprenden el riesgo de tasa de interés. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen las obligaciones financieras que devengan intereses y los depósitos en bancos.

Riesgo de crédito. - El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (cuentas por cobrar comerciales) y sus actividades financieras incluidos los saldos en bancos.

La gerencia es responsable de gestionar el riesgo de crédito de sus clientes en base a las políticas, los procedimientos y los controles sobre la gestión del riesgo. La Compañía ha evaluado como baja la concentración del riesgo de crédito con respecto a los deudores comerciales, considerando que los valores facturados por pensiones son recaudados a más tardar, en la primera quincena del mes siguiente a la facturación.

Riesgo de liquidez. - La Compañía monitorea el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo.

El objetivo de la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento a través del uso de préstamos (de requerirse). El acceso a fuentes de financiamiento está suficientemente asegurado y la deuda con vencimiento a menos de 12 meses podría ser refinanciada sin problema con los actuales prestamistas si esto fuera necesario.

Los pasivos financieros tienen un vencimiento a menos de 12 meses, excepto por las obligaciones financieras a largo plazo registradas al 31 de diciembre de 2016, cuyos vencimientos se indican en la Nota 13.

Riesgo de tasa de interés. - El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de instrumentos financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés se

relaciona principalmente con las obligaciones financieras de largo plazo con tasas de intereses reajustables.

Gestión de capital. - El objetivo principal de la gestión de capital de la Compañía es asegurar que ésta mantenga una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para sustentar su negocio y maximizar el valor para los accionistas. La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza ajustes en función a los cambios en las condiciones económicas. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

Estimación del valor razonable de instrumentos financieros- Se define como valor razonable al precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Una medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar: en el mercado principal del activo o pasivo; o en ausencia del mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo. Para estimar los valores razonables se utilizaron los siguientes métodos y supuestos:

- El efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar terceros, cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas, proveedores, otras cuentas por pagar y otros activos financieros se aproximan a sus respectivos importes en libros, debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

- Las deudas y préstamos que devengan interés se han determinado utilizando el método de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de descuento que refleje la tasa de interés del préstamo del emisor al cierre del período (9% en el año 2015). Se evaluó que el propio riesgo de incumplimiento no era significativo.

6. EFECTIVO Y BANCOS

Representan valores que están a libre disposición de la Administración, excepto por la cuenta de ahorros en el Produbanco S. A., que recibe las recaudaciones por pensiones a través de las tarjetas de crédito para con estos recursos cancelar las obligaciones vigentes con la referida institución, según lo establecido en el Contrato de Encargo Fiduciario Irrevocable celebrado el 31 de enero de 2011.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Cuentas por cobrar comerciales y otras, están constituidas como sigue:

	31/12/2016	31/12/2015
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	440,216	365,349
Provisión para incobrables	(6,637)	(5,966)
	433,579	359,383
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipo a proveedores locales	3,249	9,319
Otras	8,338	4,197
Total	445,166	372,899

Al 31 de diciembre de 2016, cuentas por cobrar comerciales, representa facturación de pensiones por US$263,292 (US$166,347 en el 2015) y valores por cobrar a instituciones financieras por US$176,924 (US$169,210 en el 2015) relacionados con el cobro anticipado de pensiones correspondientes al año lectivo 2016-2017, mediante tarjetas de crédito. De acuerdo con el convenio suscrito con las entidades financieras emisoras, los fondos son acreditados periódicamente en la cuenta de la compañía en función del diferimiento realizado por el tarjetahabiente.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de las cuentas de propiedades y equipos es como sigue:

	2016	2015
Saldo Inicial	4,823,784	4,391,675
Adiciones	488,526	662,344
Gasto por depreciación	(239,129)	(230,235)
Saldo final	5,073,181	4,823,784

Durante el año 2016, adiciones representa principalmente costos de construcción de bloques de nuevas aulas y de los bloques nuevos #2 y 3 por US$444,213; y compras de: muebles y enseres por US$26,521; y equipos de cómputo por US$17,792 (en 2015: costos de construcción de bloques de nuevas aulas y del bloque nuevo #2 por US$553,318; compras de muebles y enseres por US$35,046; equipos de cómputo por US$27,971 y equipos de laboratorio por US$21,901).

La Compañía ha constituido hipoteca abierta para garantizar préstamos bancarios con una entidad financiera local, nota 13.

9. ACTIVOS INTANGIBLES Y OTROS ACTIVOS

	31/12/2016	31/12/2015
Intangibles de vida útil no definida	300,706	300,706
Intangibles de vida útil definida	55,490	169,658
Otros activos	68,931	64,684
Total	425,127	535,048

El movimiento de intangibles de vida útil definida, durante el año 2016 es como sigue:

Intangibles de vida útil definida:	
Costo de adquisición	534,294
Amortización acumulada	(478,804)
Intangibles de vida útil definida, neto	55,490

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, activos intangibles representan el valor razonable de Marcas y lemas institucionales, Permisos de funcionamiento, Programas de estudio, bases de datos y

otros activos relacionados con servicios educativos que fueron transferidos en el proceso de fusión.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	31/12/2016	31/12/2015
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores	23,172	33,655
Anticipos a clientes	154,606	175,832
	177,778	209,487
Otras cuentas por pagar:		
Accionistas	34,854	34,854
Impuesto al valor agregado por pagar	114	108
Retenciones de impuesto a la renta y valor agregado	4,093	3,785
Otras	42,176	39,086
Total	259,015	287,320

Anticipo a clientes representa principalmente valores recibidos por concepto del pago anticipado de pensiones de los meses de enero y febrero del 2017, así como valores recibidos por anticipos para cubrir matrículas del periodo lectivo 2017-2018

11. IMPUESTOS

Activos por Impuesto Corriente: Un resumen de activos por impuestos corrientes es como sigue:

	31/12/2016	31/12/2015
Activos por impuesto corriente:		
Anticipo de impuesto a la renta	9,238	9,238
Retenciones en la fuente	22,413	18,771
Total	31,651	28,009

Conciliación del resultado contable-tributario: A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados el 31 de diciembre:

	Año terminado	
	31/12/2016	**31/12/2015**
Utilidad antes de impuesto, neta de participación a trabajadores	59,927	61,317
Gastos no deducibles	26,369	31,087
Base imponible	82,296	92,404
Tasa de impuesto nominal	22%	22%
Impuesto a la renta causado	18,985	20,329
Anticipo de impuesto a la renta	43,796	37,987

Durante el año 2016, la compañía reconoció en sus resultados como impuesto a la renta US$18,985 el cual representa el valor del impuesto causado, en virtud de la exoneración del pago del 100% de anticipo del impuesto a la renta correspondiente al periodo fiscal 2017, en las provincias de Manabí y Esmeraldas, establecida mediante Decreto Ejecutivo 1342 del 13 de marzo de 2017.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la determinación del crédito tributario a favor del contribuyente es como sigue:

	Año terminado	
	31/12/2016	**31/12/2015**
Impuesto a la renta causado	18,985	20,329
Pago indebido		
Anticipo determinado para el año corriente	43,796	37,987
Exoneración del anticipo	(43,796)	
Pago en efectivo de los dividendos del anticipo		(21,005)
Retención en la fuente del año	(22,627)	(24,499)
Crédito tributario de años anteriores	(18,771)	(11,254)
Crédito tributario a favor del contribuyente	(22,413)	(18,771)

Revisiones fiscales. - Las declaraciones de impuestos a la renta, retenciones en la fuente e impuestos al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias.

12. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Corto plazo: Un detalle del saldo es como sigue:

	31/12/2016	**31/12/2015**
Participación a trabajadores	10,388	10,821
Otros beneficios sociales	61,168	58,771
Total	71,556	69,592

Otros beneficios sociales, incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, décimos tercer y cuarto sueldos y fondo de reserva.

Largo plazo: Los movimientos de estas provisiones durante el año 2016 fueron como sigue:

	Jubilación patronal	Desahucio	Total
Saldo inicial (a)	55,416	21,525	76,941
Costo laboral por servicios actuales	21,719	6,684	28,403
Costo financiero	2,298	834	3,132
Pérdidas actuariales	737	325	1,062
Saldo final	80,170	29,368	109,538

(a) Representa el valor estimado según el estudio actuarial para ambos beneficios al 31 de diciembre de 2015. Estos valores fueron registrados con cargo a los resultados acumulados.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente osibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento (aumenta o disminuye) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US$14,099 (aumentaría por US$16,428).

Si los incrementos salariales esperadas (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en U$716,538 (disminuiría por US$14,308).

Si la esperanza de vida (aumenta o disminuye) por un año tanto para hombres como para mujeres, la obligación por beneficios definidos aumentaría en US$3,143 (disminuiría en US$3,173).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar que, en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto al 31 de diciembre de 2015.

Para los años 2016 y 2015, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron 4.14% para la tasa de descuento y el 3% para la tasa esperada de incremento salarial. La tasa de descuento del año 2015 es la misma que fue utilizada el año 2016 debido a que el estudio para medir esta obligación fue contratado en el año 2016. Los valores correspondientes a la provisión determinada al 31 de diciembre de 2015 fueron registrados con cargo a resultados acumulado, nota 3.9.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2016, representan préstamos bancarios obtenidos para la construcción del edificio e instalaciones complementarias para el funcionamiento de la unidad educativa. Estas obligaciones están conformadas como detallamos a continuación:

	31/12/2016	31/12/2015
Produbanco S.A. con pagos mensuales hasta diciembre 2016 e interés anual a la tasa del 9.96%		380,000
Accionistas, no devengan intereses ni tienen vencimiento establecido	352,000	352,000
Parte relacionada préstamo con pagos trimestrales hasta abril de 2022 e interés anual a la tasa del 9.96% (a 180 días plazo e interés anual a la tasa del 9.96% en el 2015)	505,533	120,564
Produbanco S.A. con pagos trimestrales hasta octubre de 2020 e interés anual del 9%	1,836,654	2,199,424
Total	2,694,187	3,051,988

Los vencimientos por año de las obligaciones financieras son como sigue:

	31/12/2016	31/12/2015
Corriente	804,207	1,223,562
No corriente:		
2017		398,771
2018	520,261	434,810
2019	569,671	475,386
2020	623,471	519,459
2021	114,787	
	61,770	
Sub-total	1,889,980	1,828,426
Total	2,694,197	3,051,988

Estas obligaciones están respaldadas por garantías reales otorgadas a las instituciones financieras mediante escrituras hipotecarias y prendarias, debidamente notariadas e inscritas en el Registro de la Propiedad del Cantón Manta, ver nota 8.

Durante el año 2016, la Compañía registró en resultados intereses devengados por US$240,251 (US$219,097 en el 2015).

14. PATRIMONIO

14.1 Capital social - El capital social suscrito y pagado, está constituido por 1.858.614 acciones de valor nominal unitario de US$1.00, las cuales otorgan un voto por acción y derecho a dividendos.

14.2 Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14.3 Aportes para futuras capitalizaciones – Representan entregas de efectivo comprometidos por los accionistas, los cuales serán utilizados para instrumentar futuros aumentos de capital. Durante el año 2015, se capitalizo US$303,331 de esta cuenta en el aumento de capital instrumentado en ese año, nota 1. De acuerdo a lo manifestado por la Administración de la Compañía, en la próxima Junta de Accionistas será definido el cronograma de capitalización del saldo de esta cuenta.

15. GASTOS DE OPERACIÓN

Los gastos de operación incluyen lo siguiente:

	Año terminado	
	31/12/2016	**31/12/2015**
Remuneraciones y beneficios sociales	1,057,043	936,378
Servicios educativos	27,868	96,260
Guardianía	62,756	61,417
Papelería e insumos	20,650	14,973
Servicios básicos	43,842	44,901
Depreciaciones y amortizaciones	318,988	305,625
Total	1,531,147	1,459,554

Los gastos por remuneraciones y beneficios sociales incluyen lo siguiente:

	Año terminado	
	31/12/2016	**31/12/2015**
Sueldos, salarios y bonificaciones	728,584	665,324
Beneficios sociales de corto plazo e indemnizaciones	298,096	262,989
Beneficios sociales de largo plazo	22,437	
Participación de trabajadores	7,926	8,065
Total	1,057,043	936,378

16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración incluyen lo siguiente:

	Año terminado	
	31/12/2016	**31/12/2015**
Remuneraciones y beneficios sociales	274,052	278,366
Honorarios profesionales	15,448	20,380
Mantenimiento y suministros	97,734	64,423
Alimentación y refrigerios	1,635	3,453
Servicios básicos	13,250	12,721
Impuestos y contribuciones	46,115	45,015
Depreciaciones y amortizaciones	48,891	44,603
Publicidad y propaganda	2,022	3,960
Provisión para incobrables	672	808
Otros	2,042	12,470
Total	501,861	486,199

Los gastos por remuneraciones y beneficios sociales incluyen lo siguiente:

	Año terminado	
	31/12/2016	**31/12/2015**
Sueldos y salarios	189,395	195,404
Beneficios sociales de corto plazo e indemnizaciones	76,230	80,206
Beneficios sociales de largo plazo	5,965	
Participación de trabajadores	2,462	2,756
Total	274,052	278,366

Ing. Paula Baczenzky
Gerente General

CPA Gabriela Moreira
Contadora