

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.

Informe sobre los estados financieros:

Hemos auditado los estados financieros separados que se adjuntan de KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros separados al 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otros auditores quienes emitieron un informe sin salvedades con fecha 19 de marzo del 2015.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros separados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros individuales adjuntos de KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A. fueron preparados por requerimiento de la Superintendencia de Compañías. Los estados financieros consolidados son presentados por separado.

Integraudidores Cia. Ltda

INTEGRAUDITORES CIA. LTDA.

Quito, Marzo 07 del 2016

Registro No. 900



Cristina Carrera

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2015	2014
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes	4	62.160	52.450
Cuentas por cobrar comerciales	5	150.772	134.206
Otras cuentas por cobrar	6	410.428	697.809
Total activos corrientes		<u>623.360</u>	<u>884.465</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, planta y equipo	7	297.193	355.284
Inversiones en asociadas	8	15.130.468	15.130.468
Total activos no corrientes		<u>15.427.661</u>	<u>15.485.752</u>
TOTAL ACTIVO		<u>16.051.021</u>	<u>16.370.217</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales	9	836.421	662.853
Otras cuentas por pagar	10	506.969	534.618
Pasivos por impuestos corrientes	12	139.736	175.434
Obligaciones acumuladas	11	179.111	176.996
Total pasivos corrientes		<u>1.662.237</u>	<u>1.549.901</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros	13	10.804.050	12.702.303
Obligaciones por beneficios definidos	14	1.352.392	1.229.895
Total pasivos no corrientes		<u>12.156.442</u>	<u>13.932.198</u>
PATRIMONIO	16		
Capital social		4.395.400	4.395.400
Aportes para futuras capitalizaciones		1.000.000	-
Reservas		704.441	374.645
Pérdidas acumuladas		(3.867.499)	(3.881.927)
Total patrimonio		<u>2.232.342</u>	<u>888.118</u>
TOTAL		<u>16.051.021</u>	<u>16.370.217</u>

Ver notas a los estados financieros separados

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos	17	7.208.747	6.842.651
Gastos de administración y ventas	19	<u>6.129.803</u>	<u>5.676.043</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		1.078.944	1.166.608
Otros ingresos y gastos:			
Gastos financieros	20	(548.572)	(659.999)
Otros ingresos		<u>15.176</u>	<u>15.218</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		545.548	521.827
Menos impuesto a la renta:			
Corriente	12	<u>201.324</u>	<u>192.031</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>344.224</u>	<u>329.796</u>

Ver notas a los estados financieros separados

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Voluntaria</u>	<u>Resultados Acumulados Provenientes de NIIFs</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	10,400	4,385,000	6,605	127,472	(2,398,619)	(521,794)	1,609,064
Aumento de capital 23-12-2014	4,385,000	(4,385,000)		240,568		(240,568)	-
Transferencia							-
Ajustes años anteriores					(1,050,742)		(1,050,742)
Utilidad neta						329,796	329,796
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4,395,400	-	6,605	368,040	(3,449,361)	(432,566)	888,118
Aportes recibidos		1,000,000					1,000,000
Transferencia				329,796		(329,796)	-
Utilidad neta						344,225	344,225
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4,395,400	1,000,000	6,605	697,836	(3,449,361)	(418,138)	2,232,342

Ver notas a los estados financieros separados

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	7.228.973	7.571.340
Pagado a proveedores y empleados	(6.261.362)	(7.417.324)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	967.611	154.016
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades y equipo	(59.648)	(164.587)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(59.648)	(164.587)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de otros pasivos financieros y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(898.253)	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES:		
Incremento (disminución) neto durante el año	9.710	(10.571)
Saldo al comienzo del año	52.450	63.021
Saldo al final del año	62.160	52.450
TRANSACCIÓN QUE NO GENERAÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de saldos	1.000.000	-

Ver notas a los estados financieros separados

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

1. INFORMACIÓN GENERAL

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A., está organizada y opera en el Ecuador; como compañía de inversión extranjera. Su actividad principal es docencia en sus diversos grados y especialidades, así como la prestación de toda clase de servicios complementarios.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros separados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía y sus subsidiarias 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 preparación** - Los estados financieros separados han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo.

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 un 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 separados, 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 tienen 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.

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

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

- 2.4 Efectivo y equivalentes 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 y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Propiedades y equipos

- 2.5.1 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 y la puesta en condiciones de funcionamiento.

- 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento:** Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- 2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades y equipos se deprecia 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:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil</u> (en años)
Vehículos	6-15
Mobiliario	15
Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos	12
Equipos de laboratorio	12
Equipos de computación	3

- 2.5.4 Retiro o venta de propiedades y equipos** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos se calcula como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados. En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

- 2.6 Inversiones en subsidiarias y asociadas** - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

- 2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el

importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se determinó deterioro de los activos tangibles.

- 2.8 Costos de beneficios por retiro y beneficios por terminación** - Los pagos a los planes de aportaciones definidas se reconocen como gastos al momento en que el empleado ha prestado el servicio que le otorga el derecho a hacer las aportaciones.

La Compañía presenta los primeros dos componentes de los costos por beneficios definidos en el rubro "gasto por beneficios de empleados". La reducción de ganancias y pérdidas se contabilizan como costos de servicios pasados.

La obligación por beneficios de retiro reconocida en el estado de situación financiera representa el déficit o superávit real en los planes de beneficios definidos de la Compañía. Cualquier superávit resultante de este cálculo es limitado al valor presente de cualquier beneficio económico disponible en forma de reembolsos de los planes o reducciones en las aportaciones futuros a los planes.

Un pasivo por un beneficio de terminación se reconoce al principio cuando la entidad ya no puede retirar la oferta del beneficio de terminación y cuando la entidad reconoce cualquier costo de reestructuración relacionado.

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

2.9.1 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 imposables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.

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

- 2.10 Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera 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.

2.11.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce 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 de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.12.1 La Compañía como arrendatario - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.13 Reconocimiento de 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.

2.13.1 Prestación de servicios - Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen en base al grado de realización de la transacción, y siempre y cuando puedan ser medidos de manera fiable.

2.13.2 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés simple aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.14 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 haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

2.15 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.

- 2.16 Instrumentos financieros** - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad o la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del periodo.

- 2.17 Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados" y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

- 2.17.1 Préstamos y cuentas por cobrar** - Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y otros) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés simple, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés simple, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

- 2.17.2 Deterioro de valor de Activos Financieros** - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

- 2.17.3 Baja en cuenta de los activos financieros** - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el

resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del periodo.

- 2.18 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía** - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros 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.

- 2.18.1 Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

- 2.18.2 Pasivos financieros** - Los pasivos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados u 'otros pasivos financieros'.

- 2.18.3 Otros pasivos financieros** - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés simple.

- 2.18.4 Baja en cuentas de un pasivo financiero** - La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del periodo.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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 entidad, 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.

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:

- 3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada periodo, 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 la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 **Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 3.3 **Estimación de vidas útiles de Propiedad, planta y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Bancos	61.660	51.950
Caja chica	500	500
Total	62.160	52.450

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Alumnos	147.514	128.598
Tarjetas de crédito	3.258	5.608
Total	150.772	134.206

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Colegio Metropolitano Cia. Ltda. - Relacionada	198.538	493.779
Colegio Internacional Paraguay S.R.L.	109.974	106.981
Serviescolar de Guatemala S.A.	78.163	74.673
Colegio Internacional de Guatemala	10.299	10.309
Anticipo proveedores	7.628	9.179
Empleados	5.826	2.888
Total	410.428	697.809

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de Propiedad, planta y equipo es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Aplicaciones Informáticas	5.579	5.579
Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos	170.208	166.907
Mobiliario	283.510	279.795
Equipo de computación	467.224	418.627
Vehículos	43.989	43.989
Equipos de laboratorio	41.282	41.282
Total	1.011.792	956.179
Depreciación Acumulada	(714.599)	(600.895)
Total neto	297.193	355.284

Los movimientos de Propiedad, planta y equipo fueron como sigue:

	2015					
	Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos	Mobiliario	Equipo de computación	Vehículos	Equipos de laboratorio	Total
Saldo neto al comienzo del año	27.024	140.195	131.543	24.242	32.281	355.284
Adiciones	3.300	3.715	52.633	-	-	59.648
Ventas / bajas	-	-	(4.035)	-	-	(4.035)
Depreciación de bajas	-	-	2.423	-	-	2.423
Depreciación del año	(9.096)	(18.626)	(82.446)	(2.519)	(3.440)	(116.127)
Saldo neto al fin del año	21.228	125.284	100.118	21.723	28.841	297.193

2014

	Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos	Mobiliario	Equipo de computación	Vehículos	Equipos de laboratorio	Total
Saldos netos al comienzo del año	37.115	72.809	154.953	26.761	35.721	327.539
Adiciones	1.769	81.237	81.580	-	-	164.586
Depreciación del año	(11.860)	(13.851)	(104.991)	(2.519)	(3.440)	(116.125)
Saldos netos al fin del año	27.024	140.195	131.542	24.242	32.281	355.284

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un resumen de las inversiones en asociadas es como sigue:

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo Contable	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Inmobiliaria Madreselva Cia. Ltda.	58,89%	58,89%	14.850.867	14.850.867
Colegio Metropolitano Cia. Ltda.	100,00%	100,00%	159.999	159.999
Colegio Internacional SEK S.A.	6,29%	99,58%	119.602	119.602
Total			15.130.468	15.130.468

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Proveedores locales	86.523	214.558
Proveedores de servicios	749.898	448.295
Total	836.421	662.853

El periodo de crédito promedio de compras de ciertos bienes y servicios es 60 días desde la fecha de la factura.

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Anticipo clientes	227,440	190,322
Mercedes Villaquiran	99,722	99,722
IISEK Pacifico	-	14,450
Otras cuentas por pagar	-	23,595
Compañías relacionadas:		
Colegio Internacional de Levante	34,217	206,529
Colegio Internacional SEK Guadalajara	145,590	-
Total	506,969	534,618

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Participación a trabajadores	96,273	92,087
Beneficios sociales	34,213	34,965
Aportes IESS	48,625	49,944
Total	179,111	176,996

Participación a Trabajadores - 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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2015	2014
SalDOS al comienzo del año	92,087	73,376
Provisión del año	96,273	92,087
Pagos efectuados	(92,087)	(73,376)
SalDOS al fin del año	96,273	92,087

12. IMPUESTOS

12.1 Pasivos del año corriente - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
<u><i>Pasivos por impuestos corrientes</i></u>		
Impuesto a la renta por pagar	92,795	78,584
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	6,220	9,764
Impuesto al Valor Agregado - IVA	40,721	87,086
Total	139,736	175,434

12.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la rentacorrente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Utilidad antes de impuesto a la renta	545.548	521.827
Mas:		
Gastos no deducibles	259.747	351.040
Utilidad gravable	805.295	872.867
Impuesto a la renta causado (1)	201.324	192.031
Anticipo calculado (2)	107.401	105.733
Impuesto a la renta cargado a los resultados	201.324	192.031
Tasa de efectiva de impuestos	36,90%	36,80%

(1) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50%, la tarifa aplicable para la compañía será del 25%. Se puede reducir la tarifa en 10 puntos porcentuales sobre las utilidades sujetas a capitalización (la tarifa de impuesto a la renta fue del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización para el año 2014).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Para el año 2015, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$105.733; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$201.324. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$201.324 equivalente al impuesto a la renta causado.

12.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2015	2014
Saldo al comienzo del año	192.031	180.572
Provisión del año	201.324	192.031
Pagos efectuados	(192.031)	(180.572)
Saldo al fin del año	201.324	192.031

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Desarrollo Inmobiliario Alfa & Omega	7.915.738	8.945.851
Juan Suarez INC	58.151	56.655
Otros	18.461	18.461
Compañías relacionadas:		
Universidad Internacional SEK	2.783.156	3.217.617
Inmobiliaria MadreSelva Cia. Ltda.	5.698	57.333
Universidad Internacional SEK Chile	6.760	6.760
Colegio Internacional SEK Costa Rica	2.864	2.864
Colegio Internacional SEK Guadalajara	9.549	9.549
Colegio Internacional SEK Pacífico - Viña	789	789
Colegio Internacional SEK Chile	2.884	2.884
Colegio EIRIS S.A.	-	383.540
Total	10.804.050	12.702.303

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Provisión por jubilación patronal	948.805	845.481
Provisión por desahucio	403.587	384.414
Total	1.352.392	1.229.895

14.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

14.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 periodo 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.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Activos financieros		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes (Nota 4)	62.160	52.450
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)	150.772	134.206
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	410.428	697.809
Total	623.360	884.465
Pasivos financieros		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales (Nota 9)	836.421	662.853
Otras cuentas por pagar (Nota 10)	506.969	534.618
Obligaciones acumuladas (Nota 11)	179.111	176.996
Total	1.522.501	1.374.467

Al final del período sobre el que se informa, no existen concentraciones de riesgo de crédito significativas para los instrumentos de deuda designados al valor razonable con cambios en los resultados. El importe en libros que se refleja anteriormente representa la máxima exposición al riesgo de crédito de la Compañía para dichos préstamos y cuentas por cobrar.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4.395.400 de acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

16.1.1 Acciones ordinarias

	Número de acciones	Capital en acciones	Prima de emisión
Saldo al 1 de enero de 2014	10.400	10.400	1,00
Capitalización	4.385.000	4.385.000	1,00
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4.395.400	4.395.400	1,00
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4.395.400	4.395.400	1,00

16.2 Aportes para futuras capitalizaciones - Durante el año 2015, mediante aprobación de la Junta de Accionista aprobó la participación como nuevo accionista de la Compañía a Desarrollo Inmobiliario Alfa & Omega, el cual realizó una aportación de US\$1 millón mediante la compensación de saldos pendientes de pago, los mismos que serán capitalizados durante el año 2016.

16.3 Reservas

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

Reserva Voluntaria - La Compañía mantiene una reserva voluntaria en la que la Junta General de Socios aprueba los montos a ser transferidos a dicha cuenta de los resultados de cada ejercicio.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

16.4 Pérdidas acumuladas - Un resumen de las pérdidas acumuladas es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(3.449.361)	(3.449.361)
Pérdidas acumuladas	(418.138)	(432.566)
Total	(3.867.499)	(3.881.927)

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

17. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Enseñanza reglada	6,449,587	6,088,789
Matriculas	318,614	294,814
Educación complementaria y otros	821,017	759,878
Cursos de verano	11,187	11,808
Bachillerato internacional	87,026	146,265
Descuentos por becas	(478,684)	(458,903)
Total	7,208,747	6,842,651

18. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Un resumen de los gastos de administración y ventas reportados en los estados financieros es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Sueldos empleados	2,042,569	1,857,049
Asesorías independientes	1,014,951	969,516
Beneficios sociales empleados	579,130	533,840
Comedor	420,046	405,895
Arriendos	268,800	268,800
Publicidad	203,542	22,941
Capacitación	200,244	158,799
Adecuaciones	192,179	253,592
Seguros	127,746	116,511
Jubilación patronal y desahucio	126,804	165,133
Depreciaciones	116,127	136,663
Participaciones Beneficios	96,273	92,087
Material escolar	92,428	75,756
Bachillerato internacional	87,039	75,478
Servicios básicos	79,251	77,576
Seguridad	63,784	69,628
Otros gastos	418,889	396,779
	6,129,803	5,676,043

19. GASTOS FINANCIEROS

Un resumen de los gastos financieros reportados en los estados financieros es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Intereses terceros	313.681	386.279
Impuesto salida de divisas - ISD	134.135	179.950
Comisiones bancarias	78.779	75.909
Otros gastos	21.977	17.861
Total	548.572	659.999

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las principales transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	2015	2014
<u>TRANSACCIONES:</u>		
<u>Intereses ganados:</u>		
SEK Paraguay	2.992	2.992
<u>Servicios:</u>		
Inmoviliaria Madreselva Cía. Ltda.	240.000	240.000
Colegio Internacional SEK Guatemala	145.590	-
IISEK Pacífico	22.550	112.450
Colegio Internacional SEK Levante	-	206.529
<u>Gastos intereses:</u>		
Universidad Internacional SEK Ecuador	75.538	52.685
Colegio EIRIS	6.383	8.975
Inmobiliaria Madreselva Cía. Ltda.	372	416
Colegio SEK Costa Rica	-	2.864
IISEK Costa Rica	-	39.322
IISEK Pacífico	-	789
Colegio SEK Las Américas	-	1.466
Colegio Internacional SEK Chile	-	2.884
<u>Préstamos:</u>		
Universidad Internacional SEK Ecuador	-	1.606.000
Inmobiliaria Madreselva Cía. Ltda.	-	64.000
<u>SALDOS:</u>		
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Colegio Metropolitano Cía. Ltda.	198.538	493.779
Colegio Internacional SEK Paraguay	109.973	106.981
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Universidad Internacional SEK	2.783.156	3.217.617
Colegio Internacional SEK Guadalajara	155.139	9.549
Colegio Internacional SEK Levante	34.217	206.529
Universidad Internacional SEK Chile	6.760	6.760
<u>Cuentas por pagar:</u>		

Inmobiliaria Madreselva Cia. Ltda.	5.698	57.333
Colegio Internacional SEK Chile	2.884	2.884
Colegio Internacional SEK Costa Rica	2.864	2.864
Colegio Internacional SEK Pacífico - Viña	789	789
Colegio EIRIS S.A.	-	383.540

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros separados (marzo 07 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía (Directorio) y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otros auditores quienes emitieron un informe sin salvedades con fecha 28 de agosto del 2015.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A. preparó estados financieros individuales que fueron presentados por separado por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

Integra Auditores CIA. LTDA.

INTEGRAUDITORES CIA. LTDA.

Quito, Marzo 07 del 2016

Registro No. 900



Cristina Carrera

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes	4	1.108.635	858.051
Cuentas por cobrar comerciales	5	1.283.505	969.341
Otras cuentas por cobrar	6	6.742.937	6.064.584
Activos por impuestos corrientes	12	75.351	91.011
Total activos corrientes		9.210.428	7.982.987
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo	7	25.501.804	25.799.953
Impuestos diferidos		140.105	142.127
Otros activos financieros	8	1.033.997	993.713
Otros activos		216.191	206.647
Total activos no corrientes		26.892.097	27.142.440
TOTAL ACTIVO		36.102.525	35.125.427
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias		4.126	1.000.000
Cuentas por pagar comerciales	9	1.149.993	1.311.255
Ingresos diferidos	10	3.393.430	2.578.352
Otras cuentas por pagar	11	302.003	488.695
Pasivos por impuestos corrientes	12	235.375	236.063
Obligaciones acumuladas	13	467.742	488.643
Total pasivos corrientes		5.552.669	6.103.008
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias		15.545	-
Otros pasivos financieros	14	8.887.057	11.713.418
Obligaciones por beneficios definidos	15	2.368.224	2.106.103
Total pasivos no corrientes		11.270.826	13.819.521
PATRIMONIO	17	19.279.030	15.202.896
		-	-
TOTAL		36.102.525	35.125.427

Ver notas a los estados financieros consolidados

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

		2015	2014
Ingresos	18	23,821,417	22,474,140
Gastos de administración y ventas	19	<u>19,778,199</u>	<u>19,986,973</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		4,043,218	2,487,167
Otros ingresos y gastos:			
Gastos financieros		(817,329)	(978,688)
Otros ingresos		<u>222,378</u>	<u>127,784</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,448,267	1,636,263
Menos impuesto a la renta:			
Corriente		366,869	385,448
Diferido		<u>5,264</u>	<u>4,616</u>
Total		<u>372,133</u>	<u>390,064</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>3,076,134</u>	<u>1,246,199</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Voluntaria</u>	<u>Reserva por Revaluación</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	14.427	4.385.000	6.635	504	102.021	11.175.126	15.683.713
Aumento de capital 23-12-2014	4.385.000	(4.385.000)					-
Transferencia				368.071		(368.071)	-
Ajustes años anteriores						(1.727.016)	(1.727.016)
Utilidad neta						1.246.199	1.246.199
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4.399.427	-	6.635	368.575	102.021	10.326.238	15.202.896
Aportes recibidos		1.000.000					1.000.000
Transferencia				328.966		(328.966)	-
Utilidad neta						3.076.134	3.076.134
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4.399.427	1.000.000	6.605	697.541	102.021	13.073.406	19.279.030

Ver notas a los estados financieros consolidados

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	24.322.331	23.044.998
Pagado a proveedores y empleados	(20.782.203)	(20.311.748)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	3.540.128	2.733.250
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades y equipo	(475.332)	(670.445)
Adquisición de otros activos	(7.522)	(5.042)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(482.854)	(675.487)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias	(980.329)	89.220
Otros pasivos financieros	(1.826.361)	(1.685.238)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(2.806.690)	(1.596.018)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	250.584	461.745
Saldos al comienzo del año	858.051	396.306
Saldos al final del año	1.108.635	858.051
TRANSACCIÓN QUE NO GENERAÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de saldos	1.000.000	-

Ver notas a los estados financieros consolidados

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresados en U.S. dólares)

1. INFORMACIÓN GENERAL

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A., está organizada y opera en el Ecuador; como compañía de inversión extranjera. Su actividad principal es docencia en sus diversos grados y especialidades, así como la prestación de toda clase de servicios complementarios.

Las subsidiarias que se incluyen en los estados financieros consolidados son las siguientes, aunque no posean participación accionaria entre sí, todas tienen accionistas comunes por lo que no se determinó participación minoritaria:

<u>Nombre de la Subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>
Colegio Metropolitano Cia. Ltda.	Servicios de educación	Ecuador
Inmobiliaria Madre Selva Cia. Ltda.	Bienes raíces y arriendo de inmuebles	Ecuador
Colegio Internacional SEK S.A.	Servicios de educación	Ecuador
Universidad Internacional SEK	Servicios de educación	Ecuador

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A. en la preparación de sus estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía y sus subsidiarias 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 preparación** - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo.

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 un 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 consolidados, 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.

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

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

2.4 Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y las entidades controladas por la Compañía y sus subsidiarias. Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación. Una compañía tiene control cuando:

- a) Tiene poder sobre la participada;
- b) Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, y
- c) Tiene la capacidad de usar su poder sobre la participada para afectar a sus rendimientos

La Compañía reevalúa si controla una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando la Compañía tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, el poder sobre la participada se genera cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de voto de la Compañía en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- a) El tamaño de la participación de la Compañía del derecho de voto en relación con el tamaño y la dispersión de las acciones de los otros tenedores de voto
- b) Los derechos de voto potenciales poseídos por la Compañía, otros tenedores de voto o de otras partes
- c) Los Derechos derivados de otros acuerdos contractuales
- d) Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la Compañía tiene, o no, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

La consolidación de una subsidiaria inicia cuando la Compañía adquiere el control de la subsidiaria, y cesa, cuando este pierde el control de la misma. Los ingresos y gastos de la subsidiaria adquirida o enajenada durante el ejercicio, se incluyen en el estado consolidado de resultados y en el otro resultado integral desde la fecha de control de las ganancias de la subsidiaria hasta la fecha en que la Compañía deje de controlar a la referida compañía.

El resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios de la Compañía y de los intereses minoritarios. El resultado global total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras aún si esto diera lugar a los intereses minoritarios a un saldo deudor.

Cuando sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias en relación a las políticas contables de la Compañía.

Todos los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con las transacciones intergrupales son eliminados en su totalidad en el proceso de consolidación.

Cambios en las participaciones de propiedad de la Compañía en una subsidiaria

Los cambios en las participaciones de propiedad de la Compañía en una subsidiaria que no den lugar a la pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio. El importe en libros de las participaciones de la Compañía y de las participaciones no controladoras se ajustan para reflejar los cambios en su participación relativa en la subsidiaria. Cualquier diferencia entre el monto por el cual se ajustaron las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y es atribuida a los propietarios de la controladora.

Cuando la Compañía pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida se reconoce en los resultados y se calcula como la diferencia entre (i) el agregado del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de la participación retenida y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), y los pasivos de la subsidiaria y cualesquiera participaciones no controladoras. Los importes previamente reconocidos en otro resultado integral en relación con esa subsidiaria son registrados como si la Compañía hubiese vendido directamente los activos pertinentes (es decir, reclasificado al resultado del período o transferido a otra categoría de patrimonio como lo especifican/permiten las NIIF aplicables). El valor razonable de la inversión retenida en la antigua subsidiaria, en la fecha en que se perdió el control, deberá considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial de un activo financiero de acuerdo con la NIC 39 o, cuando proceda, el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

2.4.1 Inversiones en asociadas - Son aquellas en las cuales KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A. ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte

Conforme al método de participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado consolidado de situación financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación de la Compañía en los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales. Las pérdidas de una asociada en exceso respecto a la participación de la Compañía se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

2.5 Efectivo y equivalentes 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 y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.6 Propiedades y equipos

2.6.1 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 y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el periodo en que se producen.

2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades y equipos se deprecia 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:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil</u> (en años)
Edificios	31 a 48
Vehículos	6-15
Mobiliario	15
Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos	12
Equipos de laboratorio	12
Equipos de computación	3
Motos	6

2.6.4 Retiro o venta de propiedades y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados. En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.7 Inversiones en subsidiarias y asociadas - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada periodo, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se determinó deterioro de los activos tangibles.

- 2.9 Costos de beneficios por retiro y beneficios por terminación** - Los pagos a los planes de aportaciones definidas se reconocen como gastos al momento en que el empleado ha prestado el servicio que le otorga el derecho a hacer las aportaciones.

La Compañía presenta los primeros dos componentes de los costos por beneficios definidos en el rubro "gasto por beneficios de empleados". La reducción de ganancias y pérdidas se contabilizan como costos de servicios pasados.

La obligación por beneficios de retiro reconocida en el estado de situación financiera representa el déficit o superávit real en los planes de beneficios definidos de la Compañía. Cualquier superávit resultante de este cálculo es limitado al valor presente de cualquier beneficio económico disponible en forma de reembolsos de los planes o reducciones en las aportaciones futuros a los planes.

Un pasivo por un beneficio de terminación se reconoce al principio cuando la entidad ya no puede retirar la oferta del beneficio de terminación y cuando la entidad reconoce cualquier costo de reestructuración relacionado.

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

2.10.1 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 serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.

2.10.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un 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 se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del periodo que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos debido a que tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.11 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera 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.

2.12.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce 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 de acuerdo con disposiciones legales.

2.13 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

- 2.13.1 La Compañía como arrendatario** - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.
- 2.14 Reconocimiento de 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.
- 2.14.1 Prestación de servicios** - Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen en base al grado de realización de la transacción, y siempre y cuando puedan ser medidos de manera fiable.
- 2.14.2 Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés simple aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.
- 2.15 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 haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.16 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.
- 2.17 Instrumentos financieros** - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad de la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.
- Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.
- 2.18 Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados" y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.18.1 Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y otros) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés simple, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés simple, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

2.18.2 Deterioro de valor de Activos Financieros - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

2.18.3 Baja en cuenta de los activos financieros - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

2.19 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros 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.

2.19.1 Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

2.19.2 Pasivos financieros - Los pasivos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados u 'otros pasivos financieros'.

2.19.3 Otros pasivos financieros - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés simple.

2.19.4 Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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 entidad, 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.

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:

- 3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada periodo, 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 la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de Propiedad, planta y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

- 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 y pasivos se revertirán en el futuro.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Bancos	1.093.725	841.218
Caja	14.910	14.633
Inversión temporal	-	2.200
Total	1.108.635	858.051

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Alumnos	547.623	405.206
Cheques protestados	17.076	7.587
Tarjetas de crédito	682.124	256.190
Otras	36.682	30.358
Total	1.283.505	969.341

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Inversiones ADA	4.526.500	4.526.500
Servicio de Rentas Internas	617.485	510.208
Inmobiliaria Alfa & Omega	279.777	-
Unión Española	258.021	248.502
Sek Internacional Costa Rica	133.001	143.592
Colegio Sek Guadalajara	25.625	24.625
Universidad Internacional Sek Chile	63.655	-
Colegio Internacional Paraguay S.R.L.	109.974	106.981
Serviescolar de Guatemala S.A.	78.163	74.673
Colegio Internacional de Guatemala	58.077	56.587
St. Johns School	26.079	26.079
Sek Boca Raton Preparatory	19.675	92.342
Anticipo proveedores	211.117	104.373
SYPRIMSA	178.691	-
Otros	157.097	150.122
Total	6.742.937	6.064.584

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de Propiedad, planta y equipo es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Terrenos	11,460,280	11,460,280
Edificios	12,689,363	12,689,363
Aplicaciones Informáticas	334,398	310,299
Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos	921,310	916,204
Mobiliario	1,899,610	1,842,923
Equipo de computación	2,261,460	2,011,412
Vehículos	248,581	207,809
Equipos de laboratorio	605,775	507,155
Total	30,420,777	29,945,445
Depreciación Acumulada	(4,918,973)	(4,145,492)
Total neto	25,501,804	25,799,953

Los movimientos de Propiedad, planta y equipo fueron como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Saldos iniciales	25,799,953	25,920,016
Adiciones	475,332	670,445
Depreciación Acumulada	(773,481)	(790,509)
Total neto	25,501,804	25,799,953

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Institución Internacional SEK Guatemala	340,315	266,644
Institución Internacional SEK Costa Rica	329,900	350,695
Institución Internacional SEK Viña	172,362	164,592
Colegio Internacional SEK Chile	100,050	98,300
Colegio SEK Paraguay	38,823	37,323
Desarrollo Inmobiliario Alfa & Omega	50,547	-
Depósitos constituidos	2,000	1,600
Serviescolar de Guatemala SA	-	74,558
Total	1,033,997	993,713

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponden a saldos pendientes de pago a proveedores locales por la adquisición de bienes y prestación de servicios.

El periodo de crédito promedio de compras de ciertos bienes y servicios es 60 días desde la fecha de la factura.

10. INGRESOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de ingresos recibidos por anticipado corresponde al valor de la matrícula y pensiones del año lectivo 2015-2016 y 2014-2015, respectivamente, efectuada en el mes de diciembre para ser devengada en los siguientes meses.

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Ingresos por diferir	3,653,995	2,759,042
Becas	(260,565)	(180,690)
Total	3,393,430	2,578,352

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Mercedes Villaquiran	99,722	99,722
IISEK Pacífico	-	14,450
Otras cuentas por pagar	22,474	99,291
Compañías relacionadas:		
Colegio Internacional de Levante	34,217	206,529
Colegio Internacional SEK Guadalajara	145,590	-
Total	302,003	419,992

12. IMPUESTOS

12.1 Pasivos del año corriente - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
<i>Activos por impuestos corrientes</i>		
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	3,211	2,438
Impuesto al Valor Agregado - IVA	70,971	85,012
Crédito tributario impuesto a la renta	1,169	3,561
Total	75,351	91,011

Pasivos por impuestos corrientes

Impuesto a la renta por pagar	158.121	91.112
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	11.247	15.125
Impuesto al Valor Agregado - IVA	66.007	129.826
Total	235.375	236.063

12.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.138.279	1.087.770
Mas:		
Gastos no deducibles	329.197	445.071
Utilidad gravable	1.467.476	1.532.841
Impuesto a la renta causado (1)	366.869	337.225
Anticipo calculado (2)	289.348	218.097
Impuesto a la renta cargado a los resultados	366.869	385.448
Tasa de efectiva de impuestos	32,23%	35,43%

(1) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50%, la tarifa aplicable para la compañía será del 25%. Se puede reducir la tarifa en 10 puntos porcentuales sobre las utilidades sujetas a capitalización (la tarifa de impuesto a la renta fue del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización para el año 2014).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0,4% del activo, 0,2% del patrimonio, 0,4% de ingresos gravados y 0,2% de costos y gastos deducibles. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Participación a trabajadores	167.864	159.119
Beneficios sociales	113.904	135.350
Aportes IESS	182.978	173.024
Sueldos por pagar	2.996	21.150
Total	467.742	488.643

Participación a Trabajadores - 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.

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Desarrollo Inmobiliario Alfa & Omega	8.661.011	9.493.042
Juan Suarez INC	58.151	56.655
Otros	26.990	26.988
Compañías relacionadas:		
Universidad Internacional SEK Chile	15.620	678.287
Colegio Internacional SEK Costa Rica	32.864	1.017.864
Colegio Internacional SEK Guadalajara	84.999	9.549
Colegio Internacional SEK Pacífico - Viña	789	789
Colegio Internacional SEK Chile	2.884	2.884
Colegio Internacional de Levante	3.749	43.820
Colegio EIRIS S.A.	-	383.540
Total	8.887.057	11.713.418

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Provisión por jubilación patronal	1.619.606	1.476.330
Provisión por desahucio	748.618	629.773
Total	2.368.224	2.106.103

15.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida,

tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

- 15.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 periodo 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.

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Activos financieros		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes (Nota 4)	1.108.635	858.051
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)	1.238.505	969.341
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	6.742.937	6.064.584
Otros activos financieros (Nota 8)	1.033.997	206.647
Total	10.124.074	8.098.623
Pasivos financieros		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales (Nota 9)	1.149.993	1.311.255
Otras cuentas por pagar (Nota 11)	302.003	488.695
Obligaciones acumuladas (Nota 13)	467.742	488.643
Otros pasivos financieros (Nota 14)	8.887.057	11.713.418
Total	10.806.795	14.002.011

Al final del periodo sobre el que se informa, no existen concentraciones de riesgo de crédito significativas para los instrumentos de deuda designados al valor razonable con cambios en los resultados. El importe en libros que se refleja anteriormente representa la máxima exposición al riesgo de crédito de la Compañía para dichos préstamos y cuentas por cobrar.

17. PATRIMONIO

17.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,399,427 de acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

17.1.1. Acciones ordinarias

	Número de <u>acciones</u>	Capital en <u>acciones</u>	Prima de <u>emisión</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	14.427	14.457	1,00
Capitalización	4.385.000	4.385.000	1,00
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4.399.427	4.399.457	1,00
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4.399.427	4.399.457	1,00

17.2 Aportes para futuras capitalizaciones - Durante el año 2015, mediante aprobación de la Junta de Accionista aprobó la participación como nuevo accionista de la Compañía a Desarrollo Inmobiliario Alfa & Omega, el cual realizó una aportación de US\$1 millón mediante la compensación de saldos pendientes de pago, los mismos que serán capitalizados durante el año 2016.

17.3 Reservas

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

Reserva Voluntaria - La Compañía mantiene una reserva voluntaria en la que la Junta General de Socios aprueba los montos a ser transferidos a dicha cuenta de los resultados de cada ejercicio.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

18. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Enseñanza reglada	19,897,760	18,998,460
Matrículas	1,566,417	1,646,217
Educación complementaria y otros	3,933,222	3,075,773
Arriendos	31,443	26,624
Bachillerato internacional	126,589	184,637
Descuentos por becas	(1,734,014)	(1,457,571)
Total	23,821,417	22,474,140

19. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Un resumen de los gastos de administración y ventas reportados en los estados financieros es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2015	2014
Sueldos empleados	7,510,394	7,288,955
Asesorías independientes	1,824,851	1,634,634
Beneficios sociales empleados	2,221,804	2,202,250
Comedor	952,451	888,302
Arriendos	167,614	163,187
Publicidad	865,130	955,550
Capacitación	383,896	1,007,543
Adecuaciones	299,320	318,628
Seguros	383,547	380,215
Jubilación patronal y desahucio	271,864	332,126
Depreciaciones	814,896	824,940
Participaciones Beneficios	167,864	159,119
Material escolar	410,475	591,923
Bachillerato internacional	187,763	150,338
Servicios básicos	430,752	360,116
Seguridad	314,152	337,955
Impuestos y contribuciones	245,211	186,613
Otros gastos	2,326,215	2,204,579
	19,778,199	19,986,973

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las principales transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

TRANSACCIONES

Intereses ganados

SEK Paraguay	2,992	2,992
Colegio Internacional SEK - Costa Rica	3,226	3,226
Colegio Internacional SEK - Guadalajara	1,000	1,000
Universidad Internacional SEK - Chile	1,322	-
Institución Internacional SEK Costa Rica	14,700	14,700
Institución Internacional SEK Viña	7,770	7,770
Colegio SEK Paraguay	1,500	1,500
Colegio Internacional SEK Chile	1,750	1,750

Servicios

Colegio Internacional SEK Guatemala	145,590	-
IISEK Pacífico	22,550	112,450
Colegio Internacional SEK Levante	-	206,529

Gastos intereses

Colegio Internacional SEK Guadalajara	75,450	-
Colegio Internacional SEK Levante	16	166,653
Colegio SEK Costa Rica	-	2,864
IISEK Costa Rica	-	39,322
IISEK Pacífico	-	789
Colegio SEK Las Américas	-	1,466
Colegio Internacional SEK Chile	-	2,884

SALDOS

Cuentas por cobrar

Colegio Internacional SEK Paraguay	148,796	144,304
Institución Internacional SEK Costa Rica	417,411	434,980
Institución Internacional SEK Viña	77,362	164,592
Colegio Internacional SEK Chile	100,050	98,300
Colegio Internacional SEK - Guadalajara	25,625	24,625
Universidad Internacional SEK - Chile	63,655	59,307

Cuentas por pagar

Colegio Internacional SEK Guadalajara	230,589	9,549
Colegio Internacional SEK Levante	37,966	250,349
Universidad Internacional SEK Chile	15,620	678,287
Colegio Internacional SEK Chile	2,884	2,884
Colegio Internacional SEK Costa Rica	32,864	1,017,864
Colegio Internacional SEK Pacífico - Viña	789	789
Colegio EIRIS S.A.	-	383,540

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados (marzo 07 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía (Directorio) y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.
