

**KOTSKA PROFESORES REUNIDOS
DEL ECUADOR S.A.**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 con
Opinión de Auditores Externos Independientes

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 2016 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.

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 2016, 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.

Integrauditor Cía. Ltda.

INTEGRAUDITORES CIA. LTDA.

Quito, Marzo 27 del 2017

Registro No. 900



Cristina Carrera

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2016	2015
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes	4	87,044	62,160
Cuentas por cobrar comerciales	5	116,111	150,722
Otras cuentas por cobrar	6	150,081	410,428
Total activos corrientes		<u>348,236</u>	<u>623,310</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo	7	238,072	297,193
Inversiones en asociadas	8	<u>15,130,468</u>	<u>15,130,468</u>
Total activos no corrientes		<u>15,368,540</u>	<u>15,427,661</u>
TOTAL ACTIVO		<u>15,716,776</u>	<u>16,051,021</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales	9	761,690	876,421
Otras cuentas por pagar	10	560,262	506,983
Préstamos por empréstitos corrientes	12	212,171	1,097,000
Provisiones acumuladas	11	<u>218,524</u>	<u>170,111</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,552,643</u>	<u>1,650,515</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos financieros	13	10,031,136	11,304,000
Préstamos por bonos de deuda	14	<u>1,652,801</u>	<u>1,572,752</u>
Total pasivos no corrientes		<u>11,683,937</u>	<u>12,876,752</u>
PATRIMONIO			
Capital social	16	8,395,400	1,385,160
Acciones para futuras capitalizaciones		-	1,600,000
Reservas		1,048,664	704,441
Pérdidas acumuladas		<u>(15,735,725)</u>	<u>(15,867,580)</u>
Total patrimonio		<u>3,710,840</u>	<u>2,722,021</u>
TOTAL		<u>15,716,776</u>	<u>16,051,021</u>

Ver notas a los estados financieros separados.

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECLADOR S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos	17	6,912,828	7,205,727
Gastos de administración y ventas	18	<u>5,252,266</u>	<u>6,221,317</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		1,660,562	978,002
<u>Gastos, ingresos y gastos</u>			
<u>de transacciones</u>	19	446,788	158,472
<u>de ingresos</u>		<u>41,900</u>	<u>75,176</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO AL VENTA		742,754	548,548
Vencos impuestos a la renta			
<u>Corriente</u>	12	<u>394,286</u>	<u>201,324</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>175,498</u>	<u>141,224</u>

Véanse las notas a los estados financieros separados

KOENKA PROPIETARIOS REFINANCIOS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Expresados en U.S. dólares

	Capital Social	Aportes Futuros Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Resultados Acumulados		Total
					Provenientes de NIIFs	Pérdidas Acumuladas	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,305,100	-	0,005	308,010	1,149,380	0,12,500	886,118
Acumulación Tronadura multicapa		1,000,000		296,796		15,297,500	1,300,000
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,305,100	1,000,000	0,005	607,806	1,149,380	15,297,500	3,112,291
Capítulo 2000 Tronadura Cathedral 250	1,000,000	1,000,000		111,111		15,12,000	478,108
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2,305,100	-	0,005	1,015,000	1,149,380	15,12,000	2,710,848

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 2016**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	7,044,097	7,328,971
Pagado a proveedores y empleados	(6,326,027)	(6,261,362)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	818,068	967,611
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades y equipos	(28,270)	(30,648)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(28,270)	(30,648)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pagos de otros pasivos financieros y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(769,914)	(898,253)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Incremento neto durante el año	9,884	9,710
Saldo al comienzo del año	62,166	52,450
Saldo al final del año	<u>82,044</u>	<u>62,160</u>

TRANSACCIÓN QUE NO GENERAÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO

Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de saldos	<u>1,000,000</u>
---	------------------

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 2016

(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 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 NIC 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 16.

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 sin riesgos bancarios. Los cobros 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 funcionamiento 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>Item</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Vehículos	6-12
Mobiliario	1 ²
Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos	12
Equipos de laboratorio	2
Equipos de computación	3

- 2.5.4 *Retiro o venta de propiedades y equipos*** - La utilidad o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocido en el estado. 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 recibirlos.

- 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 valor alguna.

Al 31 de diciembre de 2013 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 presta 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 de las aportaciones futuros a los planes.

Un pago 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 pago 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 impositivos o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

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 reconoce fuera del resultado o 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 período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando un 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 es la suma patronal y bonificación por

desafuocaj 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.

2.13 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 arrendataria - 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 al importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda incurrir.

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, cuando sea adecuado, en el 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 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 incurren.

2.15 Compensación de activos 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 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 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 designados 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 de 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 total un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de forma 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 costo menos el deterioro del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir se registra en el resultado acumulado que habrán sido reconocidos en otro resultado si no se acumularon 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 patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga el 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 y 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 a 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 de 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 período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos 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 jubilación 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 valores 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 flujos de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Bancos	81,544	61,660
Caja Chica	500	500
TOTAL	82,044	62,160

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Alumnos	116,111	147,514
Tarjetas de crédito	-	3,259
TOTAL	116,111	150,772

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Serviescolar de Guatemala S.A.	82,663	78,163
Colegio Internacional de Guatemala	10,599	10,299
Participo proveedores	1,412	7,629
Empleados	1,500	5,826
Compañías relacionadas:		
Colegio Internacional Paraguay S.R.L.	51,907	109,973
Colegio Metropolitano Cía. Ltda.	-	198,538
TOTAL	150,081	410,428

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Aplicaciones Informáticas	6,458	5,579
Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos	171,138	170,268
Mobiliario	286,010	283,519
Equipo de computación	478,480	467,224
Vehículos	13,989	43,989
Equipos de laboratorio	52,959	41,282
Total	1,008,934	1,011,792
Depreciación Acumulada	(800,961)	(714,599,001)
Total neto	238,032	297,193

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

2016

	Aplicaciones Informáticas	Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos	Mobiliario	Equipo de computación	Vehículos	Equipos de laboratorio	Total
Saldo neto al comienzo del año	-	21,228	125,284	300,118	21,723	28,841	297,194
Adiciones	879	910	2,500	12,325	-	11,656	28,270
Ventas / bajas	-	-	-	11,070	-	-	41,670
Depreciación de bajas	-	-	-	800	-	-	800
Depreciación del año	(241)	(5,300)	(18,544)	(57,057)	(3,767)	(4,290)	(87,162)
Saldo neto al fin del año	638	16,838	109,240	55,116	19,956	36,247	218,032

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	131,513	24,212	32,283	355,227
Adiciones	3,400	3,215	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)	(3,400)	(116,127)
Saldo neto al fin del año	21,228	125,284	100,118	21,723	28,841	297,194

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	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Inmobiliaria Madreclava Cía. Ltda.	58,89%	58,89%	14,850,807	12,870,000
Colegio Metropolitano Cía. Ltda.	100,00%	100,00%	159,999	—
Colegio Internacional SEK S.A.	99,58%	99,58%	119,602	—
Total			15,130,408	12,870,000

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Proveedores de servicios	328,648	749,898
Proveedores locales	33,051	86,523
TOTAL	361,699	836,421

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

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Anticipo clientes	323,721	227,400
Mercedes Villaquirán	99,372	99,722
Compañías relacionadas:		
Colegio Internacional de Levante	130,309	34,217
Colegio Internacional SEK Guadalajara	6,860	145,590
TOTAL	560,262	506,929

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Participación a trabajadores	131,074	96,273
Beneficios sociales	30,751	12,273
Aportes HSS	13,912	48,629
Pago a cesantes	10,787	
Total	218,524	179,111

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 fiscales y contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Saldo al comienzo del año	96,273	92,087
Provisión del año	131,074	96,273
Pagos efectuados	(96,273)	(92,087)
Saldo al final del año	131,074	96,273

12. IMPUESTOS

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

	Diciembre 31,	
	2016	2015
<i><u>Pasivos por impuestos Corrientes</u></i>		
Impuesto por pagar	158,802	92,745
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	5,909	6,221
Impuesto al Valor Agregado-IVA	47,763	40,723
Total	212,474	139,737

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,	
	2016	2015
Utilidad antes del impuesto a la renta	742,755	545,548
Más:		
Gastos no deducibles	314,270	259,747
Utilidad gravable	1,057,025	805,295
Impuesto a la renta causado (1)	264,256	201,324
Anticipo calculado (2)	107,064	109,401
Impuesto a la renta cargado a resultados	264,256	201,324
Tasa efectiva de impuestos	35,58%	36,90%

(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 2015).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor de: anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0,4% del activo, 0,2% de 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 2016, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$109,401; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$264,256. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$264,256 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:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Saldo al comienzo del año	201,324	192,031
Provisión del año	264,256	201,324
Pagos efectuados	(201,324)	(192,031)
Saldo al fin del año	264,256	201,324

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,	
	2016	2015
Desarrollo Inmobiliario Alfa & Omega	6.902.375	7.915.738
Jean Suarez INC	-	58.151
Otros	-	18.461
Compañías relacionadas:		
Universidad Internacional SEK	3.333.761	2.783.156
Inmobiliaria Madre Selva Cia. Ltda.	-	5.698
Universidad Internacional SEK Chile	-	6.760
Colegio Internacional SEK Costa Rica	-	2.861
Colegio Internacional SEK Guadalajara	-	9.549
Colegio Internacional SEK Pacifico - Vina	-	789
Colegio Internacional SEK Chile	-	2.884
Total	10.034.136	10.804.050

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Provisión por jubilación patronal	1.207.626	948.805
Provisión por desahucio	411.175	403.587
Total	1.618.801	1.352.392

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 2016 y 2015 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan de tal suerte que se atribuya 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,	
	2016	2015
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	82,044	62,160
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)	116,111	150,772
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	130,083	410,428
Total	348,236	623,360
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales (Nota 9)	361,660	836,427
Otras cuentas por pagar (Nota 10)	560,262	506,969
Obligaciones acumuladas (Nota 11)	218,524	179,111
Total	1,140,485	1,522,507

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 a 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 5,395,400 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

	Numero de Participaciones	Capital en Participaciones	Prima de Emisión
Saldo al 1 de enero de 2015	4,395,400	4,395,400	1,00
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,395,400	4,395,400	1,00
Capitalización aportes	1,000,000	1,000,000	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,395,400	5,395,400	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 le otorgó una aportación de US\$1 millón mediante la compensación de saldos pendientes de pago. Durante el año 2016, existió un traspaso de dichos aportes a la Institución Internacional SIK Costa Rica y fueron capitalizados con fecha 06 de septiembre del 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 5% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo y no puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva Voluntaria - La Compañía mantiene una reserva voluntaria en la que el Consejo 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 ejercicio económico concluido, si las hubieran utilizado en absorber pérdidas e de los ejercicios anteriores, en el caso de liquidación de la compañía.

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

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(1,449,361)	(3,249,787)
Pérdidas acumuladas	(283,864)	(418,158)
Total	(3,733,225)	(3,867,499)

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,	
	2016	2015
Enseñanza regalada	6,247,969	6,449,587
Matriculas	263,933	318,612
Educación Complementaria y Otros	798,327	821,917
Cursos de verano	12,403	11,187
Bachillerato Internacional	66,120	87,026
Club de Natación	840	-
Examen Cambridge	16,240	-
Descuentos por becas	(493,004)	(478,681)
Total	6,912,828	7,208,747

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,	
	2016	2015
Sueldos empleados	1,902,058	2,042,569
Asesorías independientes	860,627	1,014,951
Beneficios sociales empleados	557,249	579,130
Unimedor	427,070	420,046
Arriendos	271,600	268,800
Publicidad	32,502	203,542
Capacitación	188,446	200,244
Adecuaciones	24,766	192,179
Seguros	126,165	127,746
Jubilación patronal y de afiliados	256,670	126,801
Depreciaciones	87,162	116,127
Participaciones Beneficio	13,074	96,273
Material escolar	79,353	92,428
Bachillerato internacional	83,623	87,639
Servicios básicos	719,962	79,281
Seguridad	71,953	63,784
Otros gastos	512,216	118,890
	5,752,266	6,129,803

19. GASTOS FINANCIEROS

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

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Intereses terceros	250,242	313,681
Impuesto salida de divisas (ISD)	135,377	134,135
Comisiones bancarias	70,617	78,779
Otros gastos	8,472	31,977
TOTAL	462,708	548,572

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

A1 31 de diciembre del 2016 y 2015, las principales transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	2016	2015
<u>TRANSACCIONES:</u>		
<u>Intereses ganados:</u>		
SEK Paraguay	1,955	2,962
<u>Servicios:</u>		
Inmobiliaria Madreselva Cía. Ltda.	240,000	240,000
Colegio Internacional SEK Guatemala	118,020	145,590
Colegio Internacional SEK Levante	142,716	-
ISEK Pacifico	-	22,550
<u>Gastos intereses:</u>		
Universidad Internacional SEK Ecuador	73,605	75,558
Colegio EIRIS	-	6,580
Inmobiliaria Madreselva Cía. Ltda.	-	372
<u>Préstamos:</u>		
Universidad Internacional SEK Ecuador	275,000	-
<u>SALDOS:</u>		
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Colegio Metropolitano Cía. Ltda.	-	168,555
Colegio Internacional SEK Paraguay	51,907	109,977
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Universidad Internacional SEK	3,131,763	2,782,500
Colegio Internacional SEK Guadalajara	6,860	1,550,000
Colegio Internacional SEK Levante	130,309	34,200
Universidad Internacional SEK Chile	-	6,700
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Inmobiliaria Madreselva Cía. Ltda.	-	5,000
Colegio Internacional SEK Chile	-	2,800
Colegio Internacional SEK Costa Rica	-	1,800
Colegio Internacional SEK Pacifico - Vida	-	750

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

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 27 del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración puedan 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 2016, fueron aprobados por la Gerencia de la Compañía (Dirección) y serán presentados a la Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.

**KOTSKA PROFESORES REUNIDOS
DEL ECUADOR S.A. CONSOLIDADO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 con
Opinión de Auditores Externos Independientes

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 2016 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.

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 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 2016, 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.

Existe

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

Integrauditorios Cía Ltda
INTEGRAUDITORES CIA. LTDA.
Quito, Marzo 27 del 2017
Registro No. 900


Cristina Carrera

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2016	2015
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes	4	4.359.947	1.108.635
Cuentas por cobrar comerciales	5	1.495.452	1.283.505
Otras cuentas por cobrar	6	6.956.541	6.742.937
Activos por impuestos corrientes	12	50.805	75.351
Total activos corrientes		<u>12.862.745</u>	<u>9.210.428</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, planta y equipo	7	25.372.359	25.501.844
Impuestos diferidos		138.083	140.105
Otros activos financieros	8	1.175.117	1.033.997
Otros activos		<u>241.446</u>	<u>216.191</u>
Total activos no corrientes		<u>26.927.005</u>	<u>26.892.097</u>
TOTAL ACTIVO		<u>39.789.750</u>	<u>36.102.525</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias		-	4.126
Cuentas por pagar comerciales	9	839.800	1.149.993
Ingresos diferidos	10	3.262.355	3.393.430
Otras cuentas por pagar	11	265.398	302.003
Pasivos por impuestos corrientes	12	398.591	235.375
Obligaciones acumuladas	13	<u>551.848</u>	<u>467.742</u>
Total pasivos corrientes		<u>5.317.992</u>	<u>5.552.669</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones bancarias		-	15.545
Otros pasivos financieros	14	6.920.243	8.887.057
Obligaciones por beneficios definidos	15	<u>2.788.788</u>	<u>2.368.224</u>
Total pasivos no corrientes		<u>9.709.031</u>	<u>11.270.826</u>
PATRIMONIO	17	<u>24.762.727</u>	<u>19.279.030</u>
TOTAL		<u>39.789.750</u>	<u>36.102.525</u>

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 2016****(Expresados en U.S. dólares)**

		2016	2015
Ingresos	18	25.402.658	23.821.417
Gastos de administración y ventas	19	<u>19.047.744</u>	<u>19.778.199</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		6.354.914	4.043.218
<u>Otros ingresos y gastos:</u>			
Gastos financieros		(584.687)	(817.329)
Otros ingresos		<u>241.347</u>	<u>222.378</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		6.011.574	3.448.267
<u>Menos impuesto a la renta</u>			
Corriente		525.028	366.869
Diferido		<u>4.988</u>	<u>5.264</u>
Total		<u>530.016</u>	<u>372.133</u>
UTILIDAD NETA		5.481.558	3.076.134
<u>OTRO RESULTADO INTEGRAL</u>			
Garancia actuarial		<u>2.169</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral del año		<u>2.169</u>	<u>-</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>5.483.727</u>	<u>3.076.134</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 2016**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes Futuros Contribuciones	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Reserva por Revaluación	Otros Resultados Intermedios	Resultados Acumulados	Total
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 Unidad nueva				328.966			(328.966)	-
							3.076.134	3.076.134
Saldos al 31 de diciembre de 2015	4.399.427	1.000.000	6.635	697.541	102.021	-	13.073.406	19.279.030
Capitalización								-
Transferencia	1.000.000	(1.000.000)		762.580			(762.580)	-
Unidad nueva						2.169	5.481.558	5.483.727
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5.399.427	-	6.635	1.460.121	102.021	2.169	17.792.384	24.762.727

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 2016**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	25 059 636	24 322 331
Pagado a proveedores y empleados	(19.313.467)	(20 782.203)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5.746.169</u>	<u>3.540.128</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades y equipo	(485.139)	(475.332)
Adquisición de otros activos	(23.233)	(7.522)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(508.372)</u>	<u>(482.854)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias	(4.126)	(980.329)
Otros pasivos financieros	(1.982.159)	(1.826.361)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1.986.485)</u>	<u>(2.806.690)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	3.251.312	250.584
Saldo al comienzo del año	1.108.635	858.051
Saldo al final del año	<u>4.359.947</u>	<u>1.108.635</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERAÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de saldos	<u>-</u>	<u>1.000.000</u>

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)

I. 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 sin 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 periodo 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 liquidas, 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:

Item	Vida útil (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 es 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 2016 y 2015, 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 restructuración 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 impositivos 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 impositivas. 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 periodo 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 periodo 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, contemplen 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 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.
- 2.18 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 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.

2.18.3 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 periodo.

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 periodo.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIF 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,	
	2016	2015
Bancos	4,355,319	1,093,725
Caja	4,628	14,910
Total	4,359,947	1,108,635

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Alumnos	602,546	547,623
Cheques protestados	4,768	17,076
Tarjetas de crédito	788,564	682,124
Otras	104,161	36,682
Provisión cuentas incobrables	(4,587)	-
Total	1,495,452	1,283,505

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue.

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Inversiones ADA	4,526,500	4,526,500
Servicio de Rentas Internas	878,072	617,485
Inmobiliaria Alfa & Omega	285,777	279,777
Unión Española	267,541	258,021
Sek Internacional Costa Rica	44,912	133,001
Colegio Sek Guadalajara	26,625	25,625
Universidad Internacional Sek Chile	260,365	63,655
Colegio Internacional Paraguay S.R.L.	51,907	109,974
Serviescolar de Guatemala S.A.	81,663	78,163
Colegio Internacional de Guatemala	59,877	58,077
St. Johns School	26,079	26,079
Sek Boca Raton Preparatory	19,675	19,675
Anticipo proveedores	160,613	211,117
SYPRIMSA	19,300	178,691
Otros	247,635	157,097
Total	6,956,541	6,742,937

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Terrenos	11.460.280	11.460.280
Edificios	12.689.363	12.689.363
Aplicaciones Informáticas	376.702	334.398
Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos	966.369	921.310
Mobiliario	1.917.347	1.899.610
Equipo de computación	2.523.947	2.261.460
Vehículos	277.681	248.581
Equipos de laboratorio	693.159	605.775
Total	30.904.848	30.420.777
Depreciación Acumulada	(5.532.489)	(4.918.973)
Total neto	25.372.359	25.501.804

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

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Saldos iniciales	25.501.804	25.799.953
Adiciones	485.139	475.332
Ventas / Bajas	(270)	
Depreciación Acumulada	(614.314)	(773.481)
Total neto	25.372.359	25.501.804

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Institución Internacional SEK Guatemala	354.214	340.315
Institución Internacional SEK Costa Rica	344.600	329.900
Institución Internacional SEK Viña	180.132	172.362
Colegio Internacional SEK Chile	101.800	100.050
Colegio SEK Paraguay	40.323	38.823
Desarrollo Inmobiliario Alfa & Omega	52.047	50.547
Depósitos constituidos	2.000	2.000
Otras	100.001	-
Total	1.175.117	1.033.997

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

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

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Ingresos por diferir	3,429,145	3,653,995
Becas	(166,790)	(250,565)
Total	3,262,355	3,393,430

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Mercedes Villaquiran	99,372	99,722
IUSEK Pacífico	-	-
Otras cuentas por pagar	28,857	22,474
Compañías relacionadas:		
Colegio Internacional de Levante	130,309	34,217
Colegio Internacional SEK Guadalajara	6,860	145,590
Total	265,398	302,003

12. IMPUESTOS

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

	Diciembre 31,	
	2016	2015
<i>Activos por impuestos corrientes</i>		
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	4,990	4,380
Impuesto al Valor Agregado - IVA	45,815	70,971
Total	50,805	75,351

Pasivos por impuestos corrientes

Impuesto a la renta por pagar	296.110	158.121
Retenciones en la fuente	10.806	11.247
Impuesto al Valor Agregado - IVA	91.675	66.007
Total	398.591	235.375

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	6.011.547	3.448.267
Mas:		
Gastos no deducibles	525.549	329.197
Utilidad gravable	6.537.096	3.777.464
Impuesto a la renta causado (1)	525.028	366.870
Anticipo calculado (2)	222.548	223.167
Impuesto a la renta cargado a los resultados	525.028	366.870
Tasa de efectiva de impuestos	8,73%	10,64%

(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 paraisos fiscales o regimenes 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 2015).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta minimo 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,	
	2016	2015
Participación a trabajadores	237.040	167.864
Beneficios sociales	111.353	113.904
Aportes IESS	179.965	182.978
Sueldos por pagar	15.703	2.996
Cesantes por pagar	10.787	-
Total	551.848	467.742

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,	
	2016	2015
Desarrollo Inmobiliario Alfa & Omega	6.920.243	8.661.011
Juan Suarez INC	-	58.151
Otros	-	26.990
Compañías relacionadas:		
Universidad Internacional SEK Chile	-	15.620
Colegio Internacional SEK Costa Rica	-	32.864
Colegio Internacional SEK Guadalajara	-	84.999
Colegio Internacional SEK Pacífico - Viña	-	789
Colegio Internacional SEK Chile	-	2.884
Colegio Internacional de Levante	-	3.749
Total	6.920.243	8.887.057

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
Provisión por jubilación patronal	1.991.207	1.619.606
Provisión por desahucio	797.581	748.618
Total	2.788.788	2.368.224

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 2016 y 2015 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al 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,	
	2016	2015
Activos financieros		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes (Nota 4)	4,359,947	1,108,635
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)	1,495,452	1,238,505
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	6,956,541	6,742,937
Otros activos financieros (Nota 8)	1,175,117	1,033,997
Total	13,987,057	10,124,074
Pasivos financieros		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales (Nota 9)	839,800	1,149,993
Otras cuentas por pagar (Nota 11)	265,398	302,003
Obligaciones acumuladas (Nota 13)	551,848	467,742
Otros pasivos financieros (Nota 14)	6,920,243	8,887,057
Total	8,577,289	10,806,795

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 5,399,427 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
Capitalización	1,000,000	1,000,000	1,00
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5,399,427	5,399,427	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. Durante el año 2016, existió un traspaso de dichos aportes a la Institución Internacional SEK Costa Rica y fueron capitalizados con fecha 06 de septiembre del 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:

	2016	2015
Enseñanza reglada	22.763.341	19.897.760
Matriculas	1.322.510	1.566.417
Educación complementaria y otros	3.316.982	3.933.222
Arriendos	27.863	31.443
Bachillerato internacional	113.740	126.589
Descuentos por becas	(2.141.778)	(1.734.014)
Total	25.402.658	23.821.417

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,	
	2016	2015
Sueldos empleados	8.337.932	7.510.394
Asesorías independientes	1.864.518	1.824.851
Beneficios sociales empleados	1.171.435	2.221.804
Comedor	724.583	952.451
Arriendos	180.044	167.614
Publicidad	61.095	865.130
Capacitación	188.446	383.896
Adecuaciones	85.799	299.320
Seguros	491.743	383.547
Jubilación patronal y desahucio	435.705	271.864
Depreciaciones	636.952	814.896
Participaciones Beneficios	237.040	167.864
Material escolar	420.507	410.475
Bachillerato internacional	135.795	187.763
Servicios básicos	200.337	430.752
Seguridad	151.354	314.152
Impuestos y contribuciones	286.673	245.211
Otros gastos	3.437.786	2.326.215
	19.047.744	19.778.199

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las principales transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>TRANSACCIONES</u>		
Intereses ganados		
SEK Paraguay	1.935	2.992
Colegio Internacional SEK - Costa Rica	3.226	3.226
Colegio Internacional SEK - Guadalajara	1.000	1.000
Universidad Internacional SEK - Chile	6.711	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	18.020	145.590
IISEK Pacífico	-	22.550
Colegio Internacional SEK Levante	142.716	-
Gastos intereses		
Colegio Internacional SEK Guadalajara	75.000	75.450
Colegio Internacional SEK Levante	183.486	16
<u>SALDOS</u>		
Cuentas por cobrar		
Colegio Internacional SEK Paraguay	92.230	148.796
Institución Internacional SEK Costa Rica	435.337	417.411
Institución Internacional SEK Viña	180.132	77.362
Colegio Internacional SEK Chile	101.800	100.050
Colegio Internacional SEK - Guadalajara	26.625	25.625
Universidad Internacional SEK - Chile	260.366	63.655
Cuentas por pagar		
Colegio Internacional SEK Guadalajara	6.860	230.589
Colegio Internacional SEK Levante	253.685	37.966
Universidad Internacional SEK Chile	-	15.620
Colegio Internacional SEK Chile	-	2.884
Colegio Internacional SEK Costa Rica	-	32.864
Colegio Internacional SEK Pacífico - Viña	-	789

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

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados (marzo 27 del 2017) 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 2016 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.
