

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.**

Dictamen sobre los Estados Financieros

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera adjunto de KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la administración de KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría que efectuamos.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros

2. La administración de la compañía KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A. es responsable de la preparación de dichos Estados Financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el Control Interno relevante a la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de los Estados Financieros con base a nuestras auditorías. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los Estados Financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen a base de pruebas selectivas, de evidencias que respaldan las cantidades y las informaciones reveladas en los Estados Financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Opinión

4. En nuestra opinión, los mencionados Estados Financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones, la Evolución del Patrimonio y los Flujos de Caja por el año terminado en esa fecha, preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las Obligaciones Tributarias de, COLEGIO KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A. como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2012, se emite por separado.

Abril 14, 2013.



Marco Atig Cruz
Representante Legal
ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC – RNAE 422

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	..Diciembre 31.. 2012	2011
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja – Bancos	6	34.106	84.723
Cuentas por Cobrar	7	161.170	189.325
Activo Impuestos corrientes	17.1	3.102	3.101
Inversiones y Cuentas por Cobrar Grupo	8	16.748.328	17.736.401
Activo Imp. Diferido		-	1.597
Total Activos Corrientes		16.946.706	18.015.147
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, Planta y Equipo Neto	9	385.540	334.159
Cargos Diferidos	10	244.090	65.337
Otros Activos		338	-
Total Activos no Corrientes		629.968	399.496
TOTAL ACTIVO		17.576.674	18.414.643

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	..Diciembre 31.. 2012	2011
PASIVOS CORRIENTES:			
Proveedores		1.099.314	1.088.017
Obligaciones Financieras por pagar		1.018.620	1.218.907
Anticipos de Clientes		229.059	134.982
Cuentas por Pagar Empresas del Grupo	11	986.179	1.040.791
Pasivos por Impuestos corrientes	17.1	137.390	115.766
Obligaciones Laborales	12	126.362	62.491
Otros Pasivos Corrientes		-	105.639
Total Pasivos Corrientes		<u>3.596.924</u>	<u>3.766.593</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por Pagar Empresas del Grupo	13	3.153.687	1.689.516
Obligaciones Financieras por pagar		-	1.019.125
Pasivos por Impuestos diferidos		19.919	25.262
Otras Cuentas por Pagar	14	<u>9.437.647</u>	<u>11.465.762</u>
Total Pasivos no Corrientes		<u>12.611.253</u>	<u>14.199.665</u>
 PATRIMONIO (Estado adjunto)	 16	 <u>1.368.497</u>	 <u>448.385</u>
 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		 <u><u>17.576.674</u></u>	 <u><u>18.414.643</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2012	2011
Ventas Netas		6.946.850	6.590.599
Gastos de Ventas y Administración		<u>-6.570.913</u>	<u>-6.942.900</u>
Utilidad del ejercicio		375.937	-352.301
Menos:			
15% Participación Trabajadores	15	-56.391	-
23%, 24% Impuesto a la Renta	17.2	<u>-197.417</u>	<u>-117.541</u>
Utilidad (Pérdida) del año		122.129	<u><u>-469.842</u></u>
Resultado Impuestos Diferidos		<u>5.343</u>	
Resultado integral		<u><u>127.472</u></u>	

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva capital	Reserva Voluntaria	Implementación NIF 2010	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
Saldo al Inicio del Año 2011	10.400	-	6.605	1.392.932	978.164	-3.791.875	-507.999	-	-1.911.773
Resolución Junta General	-	2.830.000	-	-	64.633	-	-64.633	-	2.830.000
Utilidad año 2011	-	-	-	-	-	-	-	-469.842	-469.842
Saldo al final del año 2011	10.400	2.830.000	6.605	1.392.932	1.042.797	-3.791.875	-572.632	-469.842	448.385
Resolución Junta General	-	1.555.000	-	-1392.932	-1.042.797	1.393.256	-189.729	469.842	792.640
Resultado integral año 2012	-	-	-	-	-	-	-	127.472	127.472
Saldo al 31 de diciembre de 2012	10.400	4.385.000	6.605	-	-	-2.398.619	-762.361	127.472	1.368.497

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.**FLUJOS DE EFECTIVO****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2.012	2.011
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:			
RECIBIDO DE CLIENTES		6.329.019	6.242.371
PAGADO A PROVEEDORES Y A EMPLEADOS		-3.829.673	-7.108.365
INTERESES PAGADOS		-	-
OTRAS ENTRADAS SALIDAS DE EFECTIVO		-	113.078
		<u>2.499.346</u>	<u>-752.916</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES		2.499.346	-752.916
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
INCREMENTO DE ACTIVOS DIFERIDOS		-	38.763
ADQUISICIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		-264.487	-138.357
ANTICIPOS DE EFECTIVO EFECTUADOS A TERCEROS		-389.487	-4.477
COBROS PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS CONCEDIDOS		-58.120	809.692
		<u>-819.125</u>	<u>705.621</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE INVERSIÓN		-819.125	705.621
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
FINANCIACIÓN POR PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO		-1.184.689	1.019.125
PAGO DE PRESTAMOS		-396.940	-969.276
AUMENTO DE RESERVAS		1.246.890	64.633
INTERESES RECIBIDOS		(1.294.865)	-
		<u>-1.629.604</u>	<u>114.481</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE FINANCIAMIENTO		-1.629.604	114.481
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		50.617	67.186
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO:		<u>84.723</u>	<u>17.537</u>
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO:	5	<u>34.106</u>	<u>84.723</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, han sido preparados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 inclusive, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con prácticas contables locales generalmente aceptadas (PCGA locales). Estos estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. La Nota 5 incluye la información sobre cómo la Compañía adoptó las NIIF por primera vez.

La Compañía ha adoptado las normas internacionales de información financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2009, por lo cual la fecha de transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2008. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de cuentas por cobrar, por pagar que se presentan a costo amortizado; y los beneficios sociales de largo plazo que son valorizados en base a métodos actuariales.

NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo que se presentan en el estado de situación financiera incluyen el efectivo y equivalentes al efectivo y los depósitos a corto plazo con plazo de vencimiento de 3 meses o menos.

Para los fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo consisten en el efectivo y las colocaciones a corto plazo como se las definió precedentemente, netos de los descubiertos bancarios utilizados.

b) Instrumentos financieros:

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros alcanzados por la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según

corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo, deudores comerciales, y otras cuentas por cobrar.

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el balance general, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) préstamos y cuentas por cobrar, (ii) pasivos financieros, según sea apropiado. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Los aspectos más relevantes de cada categoría aplicables a la Compañía se describen a continuación:

Medición Posterior

Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no se descuentan. La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

BAJA EN CUENTAS

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;

Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo.

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros alcanzados por la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura Eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, los pasivos financieros incluyen: acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, obligaciones financieras y otras obligaciones.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios. Se presentan a su valor razonable, el cual corresponde a su valor en libros tras determinar que no existen intereses implícitos en relación a los plazos de los valores de pagos. Las obligaciones financieras y otras obligaciones se valorizan al costo amortizado.

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del balance general. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado.

Deudas y préstamos que devengan interés

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden posteriormente al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés simple.

Baja en cuentas

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Provisiones y pasivos contingentes

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

d) Obligaciones por beneficios post empleo

La Compañía mantiene beneficios por concepto de jubilación patronal y desahucio, definidos por las leyes laborales ecuatorianas y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, y que se determina anualmente en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinado por el perito.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

e) Participación a trabajadores en las utilidades

La participación a trabajadores se registra en los resultados del año como parte de los costos de personal y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

f) Impuesto a la renta corriente y diferida

El gasto por impuesto a la renta del año, incluye tanto el impuesto a la renta corriente como el impuesto a la renta diferido.

El importe de los activos y/o pasivos por impuesto diferido se calcula utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales entre la base fiscal de los activos y pasivos y los importes en libros según los estados financieros.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales imponibles

Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales deducibles y pérdidas tributarias de años anteriores sujetas a amortización en el futuro; en la medida en que sea probable que la Compañía genere suficientes ganancias fiscales contra las cuales puedan compensarse las diferencias temporales deducibles y las pérdidas tributarias de años anteriores.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente.

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se revalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporales se reversen, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, y sus reformas, que en este caso son 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 en adelante.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

El activo por impuestos diferidos no se descuenta a su valor actual, y se clasifica como no corriente.

g) Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Compañías, el 5% de la ganancia neta de cada ejercicio debe ser apropiado como reserva legal hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente como mínimo al 50% del capital social. La reserva legal obligatoria no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas netas anuales.

h) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a las transacciones fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente; independientemente del momento en que se genera el pago. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

Los otros ingresos operacionales correspondientes a ingresos financieros e ingresos no operacionales son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y forman parte de los ingresos de actividades ordinarias.

i) Reconocimiento de costos y gastos

El costo de ventas se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta. Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se paga, y se registra en los períodos con los cuales se relacionan.

j) Unidad monetaria

La moneda utilizada para la preparación y presentación de los estados financieros de la Compañía es el dólar de Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal en Ecuador.

NOTA 4 - USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales suposiciones y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

Estimación para deudores comerciales

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con los organismos de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

Obligaciones por beneficios post-empleo

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad y/o calificación de crédito y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión. El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del período, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

NOTA 5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AUN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros. En este sentido, se indican las Normas emitidas que la Compañía posiblemente aplicará en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia si es que les son aplicables.

NIC 12 Impuestos a las ganancias - Recuperación de activos subyacentes

La modificación aclaró la forma de determinación del impuesto diferido en el caso de las propiedades de inversión medidas por su valor razonable. La modificación introduce una presunción, que admite prueba en contrario, según la cual el impuesto diferido sobre las

propiedades de inversión medidas según el modelo de valor razonable de la NIC 40, debería determinarse en función de que el importe en libros del activo se recuperará a través de la venta. Asimismo, la modificación introduce el requerimiento de que el impuesto diferido sobre los activos no depreciables que se miden según el modelo de revaluación de la NIC 16, se calcule siempre bajo la presunción de la venta del activo. La modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.

NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar - Transferencias de activos financieros

La modificación requiere revelaciones adicionales sobre los activos financieros transferidos pero no dados de baja en cuentas, a fin de que el usuario de los estados financieros comprenda la relación entre esos activos financieros que no han sido dados de baja en cuentas y los pasivos financieros asociados a ellos. La modificación también requiere revelar información acerca de la implicación continuada de la entidad en los activos financieros no dados de baja en cuentas, para permitir que el usuario evalúe la naturaleza de esa implicación continuada y los riesgos asociados a la misma. La modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de julio de 2011. Esta modificación afecta únicamente la información a revelar y no tiene efecto sobre la situación financiera ni sobre el rendimiento financiero de la Compañía.

NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición

La NIIF 9, tal como fue emitida, refleja la primera etapa del trabajo del IASB para reemplazar la NIC 39, y se aplica a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se los define en la NIC 39. La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2015. En las etapas subsiguientes, el IASB abordará la contabilidad de coberturas y el deterioro del valor de los activos financieros.

Se espera que este proyecto culmine durante 2012 se considera que la adopción de la primera etapa de la NIIF 9 no tendrá efecto sobre la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía. La Compañía cuantificará el efecto junto con las demás etapas, cuando se las emita, a fin de presentar una visión integral.

NOTA 6 - CAJA Y BANCOS

	..Diciembre 31.. 2012	2011
Caja Chica	500	500
Banco Internacional	12.658	71.760
Banco del Pichincha	17.331	10.370
Banco Produbanco	3.617	20.93
Total	<u>34.106</u>	<u>84.723</u>

NOTA 7 - CLIENTES Y CUENTAS POR COBRAR

	..Diciembre 31.. 2012	2011
Alumnos	126.827	115.915
Deudores varios	29.071	67.687
Empleados	509	1.246
Anticipos	4.763	4.477
Total	<u>161.170</u>	<u>189.325</u>

NOTA 8 - INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR GRUPO

	..Diciembre 31.. 2012	2011
Colegio Internacional Ecuador	6.373	6.373
Colegio Metropolitano Cía.Ltda.	159.999	159.999
Inmobiliaria Madre Selva Cía.Ltda.	1.460	1.460
Colegio Internacional Ecuador Reexpresión	113.229	113.229
IMS Cía.Ltda. Participación Excedente	14.849.406	15.760.802
Colegio Internacional Paraguay SRI	75.000	75.000
Colegio Internacional Chile	10.000	-
Colegio Metropolitano Cía.Ltda.	1.373.811	1.321.812
Serviescolar de Guatemala S.A.	50.000	50.000
Institución Internacional SEK	-	125.000
Intereses por Cobrar	<u>109.050</u>	<u>122.726</u>
Total	<u>16.748.328</u>	<u>17.736.401</u>

NOTA9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	..Diciembre 31.. 2012	2011
Aplicaciones Informáticas	5.579	10.495
Instalaciones técnicas, maquinaria y equipos	161.767	161.491
Mobiliario	195.305	195.305
Equipo de computación	284.342	310.502
Vehículos	43.989	43.989
Equipos de laboratorio	<u>28.377</u>	<u>6.868</u>
Total	719.359	728.650
Menos Depreciación Acumulada	<u>-333.819</u>	<u>-394.491</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	<u>385.540</u>	<u>334.159</u>

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS

	..Diciembre 31.. 2012	2011
Ajustes periodificación	<u>244.090</u>	<u>65.337</u>

NOTA 11 - DEUDAS DEL GRUPO A CORTO PLAZO

	..Diciembre 31.. 2012	2011
SEK Viña	237.000	250.000
Colegio SEK Internacional S. A.	1.058	-
Colegio SEK Guadalajara	-	180.000
Colegio Internacional de Levante	732.121	440.790
Universidad Internacional SEK - Chile	16.000	170.000
Inmobiliaria Madre Selva Chile S. A.		
Total	<u>986.179</u>	<u>1.040.791</u>

NOTA 12 - OBLIGACIONES LABORALES

	..Diciembre 31.. 2012	2011
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	42.220	37.408
Fondos de Reserva	4.397	3.338
Décimo Tercer Sueldo	10.769	10.617
Décimo Cuarto Sueldo	12.585	11.578
Participación de beneficios	<u>56.391</u>	<u>-</u>
Total	<u>126.362</u>	<u>62.491</u>

NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS DEL GRUPO

	..Diciembre 31.. 2012	2011
Colegio EIRIS S. A.		300.000
Colegio Internacional Las Américas	41.000	41.000
Universidad Internacional Quito	431.000	-
II SEK Panama	215.000	-
IISEK Costa Rica	371.000	-
Colegio EIRIS S.A	300.000	-
Int. Por pagar IMS CIA LTDA.	4.882	4.882
Int. Por pagar IISEK Costa Rica	19.743	15.632
Int. Por pagar UISEK Chile	6.760	6.760

Int. Por pagar Colg. Sek Guadalajara	9.549	5.296
Int. Por pagar Union Española	5.302	9.033
Int. Por pagar UISEK	279.835	232.748
Int. Por pagar SEK Pacífico - Viña	5.024	754
Int. Por pagar C.INT. SEK Americas	5.021	2.971
Int. Por pagar COL.INT.SEK CHILE	13.917	10.298
Int. Por pagar Juan Juarez	5.147	5.147
Int. Por pagar Colegio EIRIS	65.589	44.589
Int. Por pagar D.INM ALFA&OMEGA	1.206.511	906.060
Int. Por pagar BLUE MARBLE	120.926	89.275
Int. Por pagar INMS CHILE	632	632
Int. Por pagar EL PALAU BONET	8.644	5.685
EDUCONSULT	9.508	4.272
Int. Por pagar SEK LEVANTE	17.588	4.482
Int. Por pagar IISEK Panama	3.228	-
Int. Por pagar Grupo Creativo	7.882	-
Total	<u>3.153.687</u>	<u>1.689.516</u>

NOTA 14 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	..Diciembre 31.. 2012	2011
Mercedes Villaquiran	99.994	-
Ajustes por Periodificación	6.890	-
Desarrollo Inmobiliario Alfa & Omega	8.742.763	10.561.761
Blue Marble Ltd.	588.000	904.000
Total	<u>9.437.647</u>	<u>11.465.761</u>

NOTA 15. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

NOTA 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste en 160.000 participaciones sociales de USD 1,00 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no por Revalorización del Patrimonio y Rexpresión Monetaria originadas en monetarios de años anteriores respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

NOTA 17. IMPUESTOS

17.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	..Diciembre,31..	
	2012	2011
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito Tributario año 2011	3.102	3.101
Total	<u>3.102</u>	<u>3.101</u>

	..Diciembre,31..	
	2012	2011
Pasivos por impuestos corrientes:		
HP Retención en la Fuente 1%	891	956
HP Retenciones Personal	1.652	1.242
HP Retención Cía. De Seguros	-	-
HP Retención en la Fuente 8%	2.346	2.336
HP Retención en la Fuente 2%	1.280	1.178
HP Retención en la Fuente 10%		-
HP Retención en la Fuente 24%/23%		2.748
HP Impuesto a la Renta Cía.	78.872	-
HP IVA Retenciones 30%	2.335	2.536
HP IVA Retenciones 70%	3.373	2.933
HP IVA Retenciones 100%	46.641	101.837
Total	<u>137.390</u>	<u>115.766</u>

17.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2011, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	2012	2011
Utilidad del Ejercicio	131.847	-357.551
(-) 15% Participación Trabajadores	<u>-56.391</u>	<u>-</u>
(Pérdida) Utilidad antes del Impuesto a la Renta	75.456	-357.551
(+) Gastos no Deducibles	832.496	483.772
(-) Otras Deducciones	<u>-49.618</u>	<u>-48.8830</u>
Base Imponible	858.334	77.392

(*) Impuesto a la Renta	197.417	18.574
(-) Anticipo determinado del ejercicio fiscal corriente	-114.074	-117.541
(+) Saldo del anticipo pendiente de pago	44.369	41.267
(-) Retenciones a Favor	-48.840	-44.369
Saldo a (Favor) y por pagar del Contribuyente	<u>78.872</u>	<u>-3.101</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables, que se obtengan dentro de los cinco periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de preparación de estos estados financieros, marzo 31 del 2012, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

NOTA 19 - APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Compañía y serán presentados a los socios y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Dirección General de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.

ATIG Auditores Asesores Cía. Ltda.
