



COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009



INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas

Colegio Menor CMSFQ S.A.

Quito, 20 de abril del 2011



1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Colegio Menor CMSFQ S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Colegio Menor CMSFQ S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Colegio Menor CMSFQ S.A.
Quito, 20 de abril del 2011

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Colegio Menor CMSFQ S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros asuntos

5. Los estados financieros del Colegio Menor CMSFQ S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 22 de marzo del 2010, expresó una opinión sin modificaciones sobre dichos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

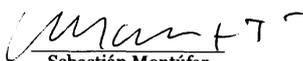


COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		81,247	3,953	Cuentas por pagar			
Inversiones temporales	3	117,699	135,879	Sobregiro bancario	6	48,089	100,943
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones bancarias		1,191,103	1,021,520
Cientes		114,654	117,584	Proveedores		326,758	301,114
Accionistas		-	792,079	Accionistas		274,657	-
Empleados		52,515	49,980	Otras		294,520	943,048
Impuestos		193,837	58,152			2,135,127	2,366,625
Otras cuentas		137,047	278,440				
		498,053	1,296,235	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	8	(7,172)	(7,172)	Beneficios sociales	8	239,029	166,472
		490,881	1,289,063	Impuestos por pagar	8	223,510	13,884
Inventarios		33,398	32,307	Ingresos diferidos	9	609,344	418,727
Gastos pagados por anticipado		15,066	16,939			1,071,883	599,083
Total del activo corriente		738,291	1,478,141	Total del pasivo corriente		3,207,010	2,965,708
ACTIVO FIJO	4	7,354,427	7,542,486	OBLIGACIONES BANCARIAS	6	2,064,089	3,091,470
INVERSIONES	3	1,066,030	-	OBLIGACIONES EMPLEADOS	10	512,230	507,106
CARGOS DIFERIDOS	5	12,680	233,196	OBLIGACIONES SOCIALES	8	364,764	230,830
				INGRESOS DIFERIDOS	9	190,390	145,706
Total del activo		9,171,428	9,253,823	Total del pasivo		6,338,483	6,940,820
				PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		2,832,945	2,313,003
				Total del pasivo y patrimonio		9,171,428	9,253,823

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


Sebastián Montúfar
Gerente General


Mary Romero
Gerente Financiero

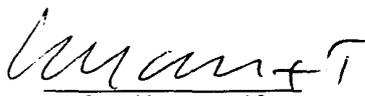

Gonzalo Loján
Contador

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ingresos por servicios		8,596,916	7,849,432
Costos de operación		<u>(5,696,959)</u>	<u>(4,864,309)</u>
		2,899,957	2,985,123
Gastos de operación			
Gastos de administración		(1,491,674)	(1,817,801)
Otros ingresos operacionales		<u>24,312</u>	<u>12,421</u>
Utilidad en operación		1,432,595	1,179,743
Gastos financieros		(597,485)	(775,278)
Otros ingresos		<u>52,816</u>	<u>81,522</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		887,926	485,987
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(133,189)	(72,898)
Impuesto a la renta	7	<u>(210,474)</u>	<u>(142,858)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>544,263</u></u>	<u><u>270,231</u></u>

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


Sebastián Montúfar
Gerente General


Mary Romero
Gerente Financiero


Gonzalo Loján
Contador

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	2,361,000	8,792	(327,020)	2,042,772
Apropiación de la reserva legal	-	27,023	(27,023)	-
Utilidad neta del año	-	-	270,231	270,231
Saldos al 31 de diciembre del 2009	2,361,000	35,815	(83,812)	2,313,003
Otros ajustes menores (Nota 2j)	-	-	(24,321)	(24,321)
Saldos al 31 de diciembre del 2009 restablecidos	2,361,000	35,815	(108,133)	2,288,682
Apropiación de la reserva legal	-	54,426	(54,426)	-
Utilidad neta del año	-	-	544,263	544,263
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,361,000	90,241	381,704	2,832,945

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


Sebastián Montúfar
Gerente General


Mary Romero
Gerente Financiero

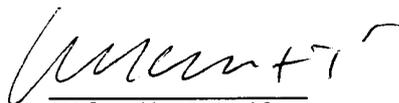

Gonzalo Loján
Contador

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		544,263	270,231
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación activo fijo	4	363,777	395,418
Amortización cargos diferidos	5	320,457	279,787
Ajuste al patrimonio		(24,321)	-
Provisión para obligaciones sociales a largo plazo	8	<u>196,873</u>	<u>229,681</u>
		1,401,049	1,175,117
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		798,182	818,835
Inventarios		(1,091)	29,282
Gastos pagados por anticipado		1,873	11,983
Cuentas por pagar		(348,227)	(309,170)
Pasivos acumulados		472,800	(334,974)
Ingresos diferidos a largo plazo	9	44,684	145,706
Obligaciones empleados a largo plazo	10	5,124	(330,787)
Obligaciones sociales	8	<u>(62,939)</u>	<u>(24,726)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,311,455</u>	<u>1,181,266</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activo fijo, neto	4	(175,718)	(74,369)
Incremento en inversiones a corto y largo plazo	3	(1,047,850)	(135,879)
Incremento de cargos diferidos	5	<u>(99,941)</u>	<u>(145,393)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(1,323,509)</u>	<u>(355,641)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución sobregiros bancarios		(52,854)	(43,993)
Disminución de obligaciones bancarias corto y largo plazo	6	<u>(857,798)</u>	<u>(804,064)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		(910,652)	(848,057)
Incremento (disminución) neto de efectivo		77,294	(22,432)
Efectivo al inicio del año		<u>3,953</u>	<u>26,385</u>
Efectivo al final del año		<u><u>81,247</u></u>	<u><u>3,953</u></u>

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



Sebastián Montúfar
Gerente General



Mary Romero
Gerente Financiero



Gonzalo Loján
Contador

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Colegio Menor CMSFQ S.A. está constituido en el Ecuador y su actividad principal es brindar servicios de educación y enseñanza en todos los niveles permitidos por la ley, a excepción de la enseñanza superior.

El 5 de diciembre del 2008, el Colegio Menor CMSFQ se transformó de compañía limitada a compañía anónima, siendo su nueva razón social "Colegio menor CMFQ S.A.".

Durante el 2010, los accionistas de la Compañía autorizaron la compra de los derechos fiduciarios que mantenía el Fideicomiso mercantil "Fideicomiso Santa Inés" como aportante del patrimonio autónomo del Fideicomiso de Titularización de Flujos – Colegio Menor (Ver Notas 3 y 15), por un monto de US\$1,066,030, cancelados mediante la compensación de la cuenta por cobrar a los accionistas por US\$792,079, el saldo restante figura como cuenta por pagar en el balance general. Con la mencionada transacción al 31 de diciembre de 2010 el Colegio Menor CMSFQ S.A. pasó a ser dueña de la totalidad de los mencionados derechos fiduciarios.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en le NEC No. 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros y notas por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

b) Caja y bancos -

El rubro comprende el efectivo disponible (caja), depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios, considerados de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. En el balance general los sobregiros bancarios se presentan o se incluyen en el pasivo corriente.

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

c) Cuentas por cobrar clientes -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Se clasifican como activos corrientes y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas, la cual se carga a los resultados del año.

d) Impuestos retenidos -

Corresponde básicamente a retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros en años anteriores. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados éstos son cargados a los resultados del año.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo de adquisición y se utiliza el método promedio para la imputación de las salidas de los mismos. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

f) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto del activo fijo neto no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

g) Cargos diferidos -

Las licencias y programas de computación (software), biblioteca y material didáctico se presentan al costo histórico. Estos se amortizan de acuerdo al mejor estimado de vida útil definido por la Administración de la Compañía según el bien que se adquiera.

h) Cuentas por pagar comerciales -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos. De lo contrario se presentan como no corrientes.

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses si sus plazos no superan los 30 días.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

j) Provisión para impuesto a la renta -

Base de cálculo para la determinación del Impuesto a la Renta causado:

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre de 2010 en base al análisis contable detallado de sus registros contables, la Compañía identificó que al no realizar las reinversiones de utilidades del año 2009 planificadas, debía recalcular el impuesto a la renta de dicho año a la tasa del 25%, por lo que registró de acuerdo con las pautas establecidas en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 5 "Utilidad o pérdida neta del período, errores fundamentales y cambios en políticas contables" el efecto de la corrección, acreditando a los resultados acumulados un monto de US\$24,321. La Compañía realizó una declaración sustitutiva sobre el Impuesto a la renta causado del año 2009, por este asunto.

Para los años 2010 y 2009 la tarifa de impuesto a la renta utilizada por la Compañía es del 25%.

En adición a lo anterior a partir del 2010 el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la renta, cuya base de cálculo se explica más adelante y, comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta causado (basado en la tasa del 25%); el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la renta causado en el 2010 que se expone en el estado de resultados del 2010; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no pedir al Servicio de Rentas Internas la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones descritos en la legislación. Durante el 2010 la Compañía registro como Impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de Impuesto a la renta correspondiente. Ver Nota 7.

Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

Base de cálculo de Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta:

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Para efectos del pago del anticipo en los meses de julio y septiembre, se podrá deducir el valor de las retenciones que le hayan sido practicadas en el año anterior, y el saldo se pagará dentro de los plazos establecidos para la presentación de la declaración del Impuesto a la renta del ejercicio fiscal en curso.

En caso que el Impuesto a la renta causado sea superior al valor de las retenciones en la fuente y al anticipo, el contribuyente deberá cancelar la diferencia.

En caso de que el anticipo a la renta sea superior al Impuesto a la renta estimado con base en la tasa del 25% sobre las utilidades gravables, el contribuyente podrá solicitar al Servicio de Rentas Internas la devolución del anticipo por un ejercicio económico cada trienio cuando por caso fortuito o fuerza mayor se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo.

Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta:

Los contribuyentes tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, en los siguientes casos:

- Por el total de las retenciones que se le hubieren efectuado, si no causare Impuesto a la Renta en el ejercicio corriente o si el impuesto causado fuere inferior al anticipo pagado.
- Por las retenciones que le hubieren sido efectuadas, en la parte en la que no hayan sido aplicadas al pago del Impuesto a la Renta, en el caso de que el Impuesto a la Renta causado fuere mayor al anticipo pagado.

k) Obligaciones sociales a largo plazo Jubilación patronal y Desahucio -

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas, se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método prospectivo y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 4% anual la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

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

l) Ingresos diferidos -

Constituyen las pensiones por servicios educativos recibidos de los estudiantes por anticipado correspondientes al año lectivo en curso y subsiguientes que son transferidos a los resultados mensualmente en línea recta a medida que se devengan los servicios.

m) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de servicios educativos correspondientes a matrículas,

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

pensiones, derecho de campo, derecho escolar, netos de rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos de acuerdo a las actividades de la Compañía, esto es que sean reconocidos a medida que se devengan en base al periodo de vigencia del servicio que es de doce meses a partir de septiembre de cada año. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la prestación del servicio.

n) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Colegio Menor CMSFQ S.A. por ser una compañía cuyos activos totales al cierre del 2007 superaban los US\$4,000,0000, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implantación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad -IASB, siguiendo el cronograma de implantación antes señalado.

Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, el Colegio Menor CMSFQ S.A. a la fecha de emisión de estos estados financieros, se encuentra en proceso de elaboración del cronograma de implantación respectivo así como de cálculo de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

3. INVERSIONES

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Fondo de inversión en Fideicomiso (1)	117,699	135,879
Derechos fiduciarios - largo plazo (2)	<u>1,066,030</u>	<u>-</u>
	<u><u>1,183,729</u></u>	<u><u>135,879</u></u>

- (1) Representan retenciones de efectivo efectuadas por el Fideicomiso de Titularización de Flujos - Colegio Menor (Ver Nota 15), las cuales serán utilizadas para la cancelación de las obligaciones financieras durante los meses que los flujos recaudados no fueren suficientes.
- (2) Corresponde a compra de los derechos fiduciarios que mantenían los constituyentes del Fideicomiso mercantil denominado "Fideicomiso Santa Inés" que a su vez consta como aporte del patrimonio autónomo del Fideicomiso de Titularización de Flujos - Colegio Menor (Ver Nota 15). Esta compra fue cancelada mediante la compensación de la cuenta por cobrar accionistas por US\$792,079 generada en años anteriores, el saldo por pagar restante de US\$274,657 será cancelado en el 2011.

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

4. ACTIVO FIJO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios e instalaciones	4,944,364	4,944,364	5%
Muebles y enseres	479,599	416,153	10%
Equipos de computación	573,247	570,287	33%
Otros equipos	584,785	543,677	10%
Instrumentos e implementos	222,022	207,550	10%
Vehículos	<u>87,378</u>	<u>43,378</u>	20%
	6,891,395	6,725,409	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(3,277,141)</u>	<u>(2,923,096)</u>	
	3,614,254	3,802,313	
Terrenos	<u>3,740,173</u>	<u>3,740,173</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>7,354,427</u></u>	<u><u>7,542,486</u></u>	

La Administración de la Compañía informa que los referidos activos fijos están garantizando operaciones de crédito según lo descrito en la Nota 15.

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	7,542,486	7,863,535
Adiciones, netas	175,718	74,369
Depreciación del año	<u>(363,777)</u>	<u>(395,418)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>7,354,427</u></u>	<u><u>7,542,486</u></u>

5. CARGOS DIFERIDOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Biblioteca	438	4,874
Licencias, softwares	12,243	92,678
Material didáctico	<u>-</u>	<u>135,644</u>
	<u><u>12,680</u></u>	<u><u>233,196</u></u>

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	233,196	367,590
Adiciones, netas (1)	99,941	145,393
Amortización del año	<u>(320,457)</u>	<u>(279,787)</u>
Total	<u><u>12,680</u></u>	<u><u>233,196</u></u>

Durante el 2010 se amortizó la totalidad del material didáctico adquirido en años anteriores, al cumplir la vida útil estimada por la Administración del Colegio. Ver Nota 2 g).

6. OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
A corto plazo (1)	1,191,103	1,021,520
A largo plazo (1)	<u>2,064,089</u>	<u>3,091,470</u>
Total	<u><u>3,255,192</u></u>	<u><u>4,112,990</u></u>

- (1) Corresponde al saldo de dos préstamos otorgados por: i) US\$5,000,000 con vencimiento en septiembre del 2013 que devenga intereses a una tasa interés anual del 10.47% al 31 de diciembre del 2010 el saldo de corto plazo asciende a US\$1,021,966, la porción a largo plazo se muestra por separado; y, ii) US\$300,000 con vencimiento en mayo del 2011 que devenga una tasa de interés anual del 8,95% cuyo saldo al 31 de diciembre del 2010 es de US\$169,137.

Los mencionados préstamos financieros fueron utilizados para financiar el proyecto de ampliación de las instalaciones de la institución educativa. Estas obligaciones financieras están garantizadas por activos fijos que fueron entregados para la constitución del patrimonio autónomo del Fideicomiso de Titularización de Flujos – Colegio Menor (Ver Nota 15).

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

7. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2007 al 2010 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Conciliación Tributaria Contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre el año terminado el 31 de diciembre:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes del Impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	887,926	485,985
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	(133,189)	(72,898)
Más: Gastos no deducibles (1)	94,645	262,245
Menos: Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	<u>(7,485)</u>	<u>(6,617)</u>
Base imponible para el Impuesto a la renta	841,897	668,715
Tasa de Impuesto a la renta	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>210,474</u>	<u>167,179</u>

- (1) Corresponde a la depreciación de los activos fijos revaluados. Adicionalmente, el 2009 incluye US\$158,450 correspondiente a la baja de crédito tributario no compensado por la Compañía.

Durante el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 j) ascendía aproximadamente a US\$82,834, monto que no supera el Impuesto a la renta expuesto anteriormente, por lo cual se incluye en el estado de resultados como Impuesto a la renta causado el monto de US\$210,474.

Otros asuntos:

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

8. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2010</u>				
Cuentas dudosas	7,172	-	-	7,172
Impuestos por pagar (1)	13,884	33,957	157,669	223,510
Beneficios sociales (2)	166,472	953,288	880,731	239,029
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación patronal	179,507	114,575	6,158	287,924
Desahucio	51,323	82,298	56,782	76,839
<u>2009</u>				
Cuentas dudosas	7,172	-	-	7,172
Impuestos por pagar (1)	10,004	134,817	130,937	13,884
Beneficios sociales (2)	267,703	821,193	922,424	166,472
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación patronal	-	179,507	-	179,507
Desahucio	25,875	50,174	24,726	51,323

(1) Corresponde a retenciones de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a la renta por pagar.

(2) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: vacaciones, fondo de reserva, décimo tercer y cuarto sueldo y participación de los trabajadores en las utilidades.

9. INGRESOS DIFERIDOS

Un resumen de anticipos por pensiones es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pensión diferida a corto plazo	609,344	418,727
Pensión diferida a largo plazo	<u>190,390</u>	<u>145,706</u>
	<u>799,734</u>	<u>564,433</u>

Pensión diferida - Representa pensiones prepagadas correspondientes a años lectivos subsiguientes al 2010 y 2009 que finalizan en junio del 2011 y 2010 respectivamente.

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

10. OBLIGACIONES EMPLEADOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
A largo plazo:		
Empleados (1)	410,684	416,392
Intereses (2)	<u>101,546</u>	<u>90,714</u>
	<u><u>512,230</u></u>	<u><u>507,106</u></u>

- (1) Corresponde a los saldos acumulados en un fondo de ahorro cuyos beneficiarios son los empleados del Colegio, este fondo es constituido por los aportes realizados por los empleados y por la Compañía en su porción correspondiente, de acuerdo al reglamento interno que el Colegio dispone para el efecto.
- (2) La Compañía calcula intereses sobre los saldos del mencionado Fondo a una tasa de interés equivalente al 6% anual.

La Administración de la Compañía estima que los saldos que mantiene al 31 de diciembre del 2010 acumulados por este concepto serán cancelados en su totalidad a los empleados en el año 2013.

11. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal -

El saldo de la provisión para jubilación patronal, incluido en el rubro Beneficios sociales a largo plazo, corresponde a la totalidad del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores mayores a 10 años de servicio que respectivamente al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se encontraban prestando servicios a la Compañía. Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

Desahucio -

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, dichos pasivos se determinan con base en el estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio para todos los trabajadores con más de 10 años de servicio a la Compañía.

COLEGIO MENOR CMSFQ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

12. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 2,361,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

13. RESERVA LEGAL

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

14. COMPROMISOS

La Compañía mantiene suscrito con Diners Club del Ecuador un convenio mediante el cual brinda a los padres de familia del Colegio la posibilidad de pagar con dicha tarjeta de crédito, los valores correspondientes al derecho de campus, matrículas, pensiones, almuerzos, y otros servicios ofrecidos por el Colegio. El convenio tendrá una vigencia de 5 años a partir de mayo del 2007, fecha en que fue renovado por última vez.

15. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía mantiene entregados en garantía inversiones y activos fijos correspondientes a terrenos y edificios del Colegio cuyos saldos ascienden a US\$4,777,335 (2009: US\$3,711,2755) a favor del Fideicomiso de Titularización de Flujos – Colegio Menor constituido por el Colegio el 30 de mayo del 2002 cuyo beneficiario es Banco de la Producción S.A. Produbanco con el objetivo principal de asegurar que los flujos sean utilizados como fuente de pago de las obligaciones que el Colegio mantiene con la referida institución financiera.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de abril del 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * *