

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	9	229,776	81,247	3,953
Inversiones disponibles para la venta	11	119,073	117,699	135,879
Documentos y cuentas por cobrar				
Clientes	10	375,477	211,123	234,725
Accionistas		-	-	792,079
Empleados		44,778	52,515	49,980
Impuestos		173,241	193,837	58,152
Otras cuentas		35,053	33,407	154,126
Anticipos entregados		-	15,066	16,939
Inventarios		-	33,398	32,307
Total activos corrientes		977,398	738,292	1,478,140
Activos no corrientes				
Inversiones disponibles para la venta	11	955,192	1,006,992	-
Activo Fijo	12	11,322,545	11,628,913	11,754,554
Cargos Diferidos	13	-	12,680	233,196
Impuesto a la Renta Diferido		33,089	36,617	73,748
Total activos no corrientes		12,310,826	12,685,202	12,061,498
Total del activo		13,288,224	13,423,494	13,539,638

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

Sebastián Montúfar
Gerente General

Mary Romero
Gerente Financiero

Gonzalo Loján
Contador

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVO	<u>Notas</u>	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar				
Sobregiro bancario		-	48,089	100,943
Obligaciones bancarias	14	1,040,106	1,191,103	1,021,520
Proveedores		241,631	326,758	301,114
Accionistas		263,608	274,657	-
Ingresos Diferidos	17	461,744	609,344	418,727
Otras	18	633,864	294,522	943,047
		2,640,953	2,744,473	2,785,351
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	16	321,291	239,029	166,472
Impuestos por pagar	16	258,313	223,510	38,205
Ingresos diferidos	17	474,569	190,390	145,706
Total pasivos corrientes		3,695,126	3,397,402	3,135,734
Pasivo no corriente				
OBLIGACIONES BANCARIAS	14	1,032,302	2,064,089	3,091,470
OBLIGACIONES EMPLEADOS	19	405,492	512,230	507,106
OBLIGACIONES SOCIALES	16	687,342	714,603	597,274
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	15	687,967	701,028	685,424
Total pasivos no corrientes		2,813,103	3,991,950	4,881,274
Total pasivos		6,508,229	7,389,352	8,017,008
PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		6,779,995	6,034,142	5,522,630
Total del pasivo y patrimonio		13,288,224	13,423,494	13,539,638

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

Sebastián Montúfar
Gerente General

Mary Romero
Gerente Financiero

Gonzalo Loján
Contador

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por servicios		9,525,150	8,596,916
Costos de operación	7	<u>(6,572,930)</u>	<u>(5,740,288)</u>
Utilidad bruta		2,952,220	2,856,628
Gastos de operación			
Gastos de administración	7	(1,421,346)	(1,561,550)
Otros ingresos operacionales	8	<u>(56,087)</u>	<u>77,128</u>
Utilidad en operación		1,474,787	1,372,206
Gastos financieros		<u>(495,482)</u>	<u>(597,485)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		979,305	774,721
Impuesto a la renta	15	(242,985)	(210,474)
Impuesto a la Renta Diferido neto		<u>9,533</u>	<u>(52,735)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>745,853</u></u>	<u><u>511,512</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 SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Resultados acumulados		Total
				Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2010	21	2,361,000	35,815	3,233,948	(108,133)	5,522,630
Apropiación de la reserva legal		-	54,426	-	(54,426)	-
Transferencia de efectos de adopción de NIIF en los resultados del 2010		-	-	32,751	(32,751)	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	511,512	511,512
Saldos al 31 de diciembre del 2010	21	2,361,000	90,241	3,266,699	316,202	6,034,142
Apropiación de la reserva legal		-	38,246	-	(38,246)	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	745,853	745,853
Saldos al 31 de diciembre del 2011		2,361,000	128,487	3,266,699	1,023,809	6,779,995

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

Sebastián Montúfar
Gerente General

Mary Romero
Gerente Financiero

Gonzalo Loján
Contador

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación :			
Utilidad neta del año		745,853	511,512
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación activo fijo	12	319,404	291,628
Amortización cargos diferidos	13	125,933	320,457
Ajustes al patrimonio		-	(24,321)
Impuesto a la Renta diferido		(9,533)	52,735
Provisión para cuentas incobrables	10	(21)	-
Provisión para obligaciones sociales a largo plazo	16	(27,261)	97,970
		1,154,375	1,249,981
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(137,647)	798,180
Inventarios		33,398	(1,091)
Anticipos entregados		15,064	1,874
Cuentas por pagar		249,278	(348,225)
Pasivos acumulados		(30,535)	472,799
Ingresos diferidos a largo plazo	17	284,179	44,684
Obligaciones empleados a largo plazo	19	(106,738)	5,124
Obligaciones sociales		-	19,359
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,461,374	2,242,685
Flujo de efectivo de las actividades de inversión :			
Incremento de activo fijo, neto	12	(13,036)	(165,986)
Incremento en inversiones a corto y largo plazo	11	50,427	(988,812)
Incremento de cargos diferidos	13	(113,253)	(99,941)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(75,862)	(1,254,739)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución sobregiros bancarios		(48,089)	(52,854)
Disminución de obligaciones bancarias corto y largo plazo	14	(1,188,894)	(857,798)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		(1,236,983)	(910,652)
Incremento neto de efectivo		148,529	77,294
Efectivo al inicio del año		81,247	3,953
Efectivo al final del año		229,776	81,247

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

Sebastián Montúfar
Gerente General

Mary Romero
Gerente Financiero

Gonzalo Loján
Contador

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

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 CMSFQ 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 11 y 24), 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 figuraba como cuenta por pagar en el estado de situación financiera. 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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros separados de la Compañía constituyen los primeros estados financieros separados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre del 2009, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros separados al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresados en dólares estadounidenses)

2.1.1 Cambios en las políticas contables

- a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	Aplicación obligatoria para <u>ejercicios iniciados a</u> <u>partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Exención al principio existente para la valoración de activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen de inversiones inmobiliarias valoradas a valor razonable	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Requerimiento para agrupar partidas presentadas en el otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros con solidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero del 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Mejora. Principios para la presentación y preparación de estados financieros con solidados cuando una entidad controla una o más entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Uniformidad en la determinación de valor razonable	1 de enero del 2013

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

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.3 Información financiera por segmentos

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, corresponde al Directorio. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como el Directorio monitorea el negocio, el que considera el negocio desde una perspectiva por tipo de servicio (educación preescolar, escolar y colegio). El segmento de preescolar representa aproximadamente el 98% de los ingresos de la Compañía, y los segmentos de escuela y colegio, representan en su conjunto el 2%. La información de los segmentos operacionales revisados por el Directorio para los años 2010 y 2009 fue determinada sobre la base de las NEC, sin embargo, no presentan variación de importancia derivada de la adopción de las NIIF.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros disponibles para la venta”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, accionistas, empleados y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones mantenidas principalmente en Fideicomiso de Flujos – Colegio Menor. Son

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades financieras, cuentas por pagar a proveedores, accionistas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes por concepto de servicios prestados como son matrículas, servicios educativos, pensiones y otros servicios de educación propios del negocio del Colegio. Se clasifican como activos corrientes debido a que su plazo máximo es la duración del año lectivo, la Compañía no realiza estimaciones de deterioro por estas cuentas a cobrar.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
 - (ii) Otras cuentas por cobrar: Corresponde a los valor correspondiente al efectivo disponible del Fideicomiso de Titularización de Flujos "Colegio Menor" a la fecha de corte, se registran al valor nominal, que es equivalente a su costo amortizado.
 - (iii) Activos financieros disponibles para la venta: Posterior a su reconocimiento inicial la inversiones mantenidas en el Fideicomiso de Titularización de Flujos "Colegio Menor" es registrada al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010 la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- b) **Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses. Se clasifican de acuerdo a su vencimiento en corrientes y no corrientes.
 - ii) Cuentas por pagar : Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 60 días.
 - iii) Cuentas por pagar accionistas: Corresponden a obligaciones de pago originadas principalmente por deudas adquiridas en años anteriores que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010 se realizó el registro de provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 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. A partir del 2011 la Administración decidió cargar a los resultados del año las existencias correspondientes al ejercicio escolar en curso.

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.7 Activo Fijo

Son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación del resto de activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de para cada tipo de bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, considerando sus valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	30 a 50
Maquinarias y equipos	10
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

El valor razonable de los terrenos y edificios, se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo a lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas a la fecha de transición por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de estos bienes inmuebles. La aplicación de los componentes antes señalados generó un superávit por reavalúo de US\$4,212,068.

Para el resto de los activo fijos, no se consideró necesario la aplicación de la Norma, debido a que su valor en libros a la fecha de transición, se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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 de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante los años 2011 y 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% y 25% respectivamente, sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta para cada año.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.9 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal, Desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación 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 Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los resultados del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están 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 por pensiones 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, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.10 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9 la Compañía registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones de beneficios sociales a favor de sus empleados.

2.11 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.

2.12 Reconocimiento de ingresos

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

2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes o como menor valor del efectivo en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

3 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/ o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.9).

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- Activos Fijos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año (Nota 2.7).
- 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 (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4 TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como el Colegio, pertenecientes al segundo grupo de adopción, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado el 31 de diciembre del 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para sus terrenos y edificios a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados, desde la fecha de transición la depreciación de las propiedades, plantas y equipos, consideran las vidas útiles y los valores residuales indicados en las mencionadas tasaciones.

Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresados en dólares estadounidenses)

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

c.1) Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC		2,832,945	2,288,682
Propiedades, planta y equipos	a)	3,379	4,212,068
Obligación Patronales Largo Plazo	b)	16,605	(366,444)
Impuesto a la renta diferido	c)	(52,735)	(611,676)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		(32,751)	3,233,948
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		3,233,948	-
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		<u>6,034,142</u>	<u>5,522,630</u>

c.2) Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC		<u>544,263</u>
Depreciación de activo fijo	a)	62,417
Deterioro de terrenos	a)	(59,038)
Obligaciones Patronales Largo Plazo	b)	16,605
Impuestos diferidos	c)	(52,735)
Efecto de la transición a las NIIF		<u>(32,751)</u>
Utilidad neta según NIIF		<u>511,512</u>

a) Activos fijos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de sus inmuebles compuestos por terrenos y

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

edificios, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma de su valor razonable, basada en las tasaciones que fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes. La Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de activos inmuebles a nivel de componentes individuales, incorporando también un valor residual. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de aproximadamente US\$4,212,068 y un menor cargo (US\$62,417) a resultados del 2010 por concepto de depreciación.

Para el resto de activos como: vehículos y muebles y enseres y ciertas maquinarias y equipos no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

b) Obligaciones sociales a largo plazo Jubilación patronal y desahucio

La compañía como primer adoptante reconoció las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas en la fecha de transición, utilizando cálculos actuariales con base en el método de crédito unitario proyectado, que incluyen todos los beneficios de los trabajadores.

La exención bajo NIIF 1 permite que el primer adoptante pueda reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas en la fecha de transición, incluso si quisiera utilizar el enfoque de “bandas de fluctuación”, para tratar las ganancias y pérdidas actuariales posteriores.

c) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía.

La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento neto por impuestos diferidos por US\$611,676 al momento de la transición y un cargo en el estado de resultados integrales de US\$21,526, relacionado fundamentalmente con la revaluación de activos y homologación de vidas útiles realizado sobre los bienes inmuebles y el reconocimiento de los cálculos actuariales de acuerdo a las especificaciones de la NIC19. La revaluación de terrenos no genera impuesto a la renta diferido, por cuanto los terrenos no se deprecian y, además, en el momento de su venta, en caso de producirse, tampoco generarían impuestos a la renta por ser esa eventual transacción considerada como una renta exenta.

5 ADMINISTRACION DE RIESGOS

Factores de riesgo financiero -

Las actividades operacionales de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de precio, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en evaluar cambios en las políticas gubernamentales, reclutamiento de profesionales para la docencia y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- Cambios de políticas gubernamentales que afecten al servicio de educación particular.
- Reclutamiento de profesores calificados que hablen perfectamente el idioma inglés y cumplan el perfil requerido.
- Equilibrio entre los costos necesarios en la prestación de servicios y el ingreso por pensiones.

1.- Riesgo de Mercado.-

El cambio en las políticas gubernamentales es un factor externo en el cual no se prevé mayor incidencia, se monitorea permanentemente mediante actualizaciones y reuniones trimestrales con las Administraciones de varias instituciones educativas de la ciudad. Otro riesgo identificado es el poder reclutar profesores calificados, en este sentido el Directorio del Colegio Menor ha realizado alianzas con la Universidad San Francisco, para que refieran a los mejores profesores que han concluido su maestría en esta universidad. Para reclutar profesores extranjeros se está realizando alianzas con universidades del exterior con el fin de mitigar este riesgo.

2.- Riesgo de precio.-

Los precios de las pensiones son fijadas anualmente por el Ministerio de Educación, y en general son porcentajes más bajos que el índice de inflación. Los costos de los componentes del servicio tienen tratamientos individuales, como materiales, equipos y sueldos, que se incrementan en porcentajes superiores al índice de inflación. Este desfase entre los ingresos y gastos en el mediano plazo pueden afectar a la adecuada estructura de costos y por ende el servicio que actualmente se presta.

3.- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones del Colegio.

4.- Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses. El porcentaje de retiro de estudiantes del colegio es menor al 1% de su población. Los clientes son de largo plazo (15 años), un estudiante que ingresa al colegio generalmente no se retira hasta su graduación.

La recuperación de cartera es muy buena, debido a que los padres tienen muy claro que el servicio de educación no es a crédito.

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>		<u>Al 1 de enero del 2010</u>	
	<u>Corriente</u> <u>US\$</u>	<u>No corriente</u> <u>US\$</u>	<u>Corriente</u> <u>US\$</u>	<u>No corriente</u> <u>US\$</u>	<u>Corriente</u> <u>US\$</u>	<u>No corriente</u> <u>US\$</u>
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	229,776	-	33,158	-	(96,990)	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Clientes	375,477	-	211,123	-	234,725	-
Accionistas	-	-	-	-	792,079	-
Empleados	44,778	-	52,515	-	49,980	-
Otras cuentas	35,053	-	48,473	-	17,1065	-
Inversiones disponibles para la venta						
Inversiones (1)	119,073	955,192	117,699	1,006,992	135,879	-
Total activos financieros	804,157	955,192	462,968	1,006,992	1,286,737	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos con entidades financieras (2)	1,040,106	1,032,302	1,191,103	2,064,089	1,021,520	3,091,470
Obligaciones con los empleados	-	405,492	-	512,230	-	507,106
Acreedores comerciales y otras cuentas por	241,631	-	274,657	-	-	-
Cuentas por pagar accionistas	263,608	-	274,657	-	-	-
Total pasivos financieros	1,545,345	1,437,794	1,740,417	2,576,319	1,021,520	3,598,576

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)**7 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2011</u>	<u>Costo de operación</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Total</u>
Remuneraciones y beneficios sociales	3,782,321	706,383	4,488,704
Mantenimiento de Edificios y Equipos	742,186	6,180	748,366
Depreciaciones y amortizaciones	-	438,491	438,491
Materiales educativos	357,858	27,498	385,356
Transporte del personal	333,373	7,517	340,890
Honorarios profesionales	278,470	60,121	338,591
Eventos	302,955	7,597	310,552
Seguros	200,629	43,603	244,232
Bonos a los trabajadores	209,984	900	210,884
Alimentación	140,659	-	140,659
Suministros y materiales	85,517	-	85,517
Servicios Básicos	78,736	-	78,736
Reclutamiento y capacitación	54,287	16,663	70,950
Impuestos y contribuciones	-	57,986	57,986
Otros	5,955	48,407	54,362
	<u>6,572,930</u>	<u>1,421,346</u>	<u>7,994,276</u>
<u>2010</u>			
Remuneraciones y beneficios sociales	3,202,671	637,509	3,840,180
Mantenimiento de Edificios y Equipos	750,740	4,535	755,275
Depreciaciones y amortizaciones	-	621,816	621,816
Honorarios profesionales	518,844	14,551	533,395
Materiales educativos	262,491	34,618	297,109
Seguros	199,298	31,943	231,241
Eventos	211,081	4,318	215,399
Bonos a los trabajadores	208,207	-	208,207
Alimentación	152,249	-	152,249
Impuestos y contribuciones	-	99,244	99,244
Suministros y materiales	73,456	300	73,756
Servicios Básicos	68,588	-	68,588
Transporte del personal	61,996	1,527	63,523
Otros	14,800	44,423	59,223
Deterioro de Activos fijos	-	59,038	59,038
Reclutamiento y capacitación	15,867	7,728	23,595
	<u>5,740,288</u>	<u>1,561,550</u>	<u>7,301,838</u>

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

8 OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdida en venta de activos fijos	(264,718)	-
Otros ingresos varios (1)	208,631	77,128
Total	<u>(56,087)</u>	<u>77,128</u>

(1) Corresponden a ingresos provenientes de actividades extraordinarias que realiza el Colegio.

9 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	1,800	1,700	1,740
Bancos	<u>227,976</u>	<u>79,547</u>	<u>2,213</u>
	<u>229,776</u>	<u>81,247</u>	<u>3,953</u>

10 CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Cientes (1)	382,628	218,295	241,897
Provisión por deterioro de cartera	<u>(7,151)</u>	<u>(7,172)</u>	<u>(7,172)</u>
	<u>375,477</u>	<u>211,123</u>	<u>234,725</u>

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Cartera corriente	24,125	-	-
De 31 a 60 días de vencido	3,821	-	-
De 61 a 90 días de vencido	171,563	-	-
De 91 a 180 días de vencido	156,050	-	-
De 181 a 360 días de vencido	8,917	-	-
Días vencidos superiores a un año	18,151	-	-
	<u>382,627</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

11 INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Composición:

<u>Entidad</u>	Porcentaje de participación		Valor en libros		
	en el capital (%)				
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero 2010</u>
Fondo de inversión en Fideicomiso (1)	100	100	119,073	117,699	135,879
Derechos fiduciarios - largo plazo (2)			955,192	1,006,992	-
			<u>1,074,265</u>	<u>1,124,691</u>	<u>135,879</u>

- (1) Representan retenciones de efectivo efectuadas por el Fideicomiso de Titularización de Flujos - Colegio Menor (Ver Nota 24), 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 hasta el 2010 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. 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 conforme los accionistas lo requieran.

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

12 ACTIVO FIJO

Los activos fijos se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero del 2010								
Costo histórico	3,948,785	7,308,069	751,227	416,153	570,287	43,378	-	13,037,899
Depreciación acumulada	-	-	(463,916)	(259,669)	(548,339)	(11,421)	-	(1,283,344)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>3,948,785</u>	<u>7,308,069</u>	<u>287,311</u>	<u>156,484</u>	<u>21,948</u>	<u>31,958</u>	-	<u>11,754,554</u>
Movimiento 2010								
Adiciones	-	-	69,376	63,447	12,213	44,000	-	189,036
Bajas	-	-	(13,797)	-	(9,253)	-	-	(23,050)
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	(184,801)	(60,958)	(29,128)	(6,385)	(10,356)	-	(291,628)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>3,948,785</u>	<u>7,123,268</u>	<u>281,932</u>	<u>190,802</u>	<u>18,523</u>	<u>65,602</u>	-	<u>11,628,913</u>
Al 31 de diciembre del 2010								
Costo histórico	3,948,785	7,308,069	806,806	479,599	573,247	87,378	-	13,203,885
Depreciación acumulada	-	(184,801)	(524,874)	(288,797)	(554,724)	(21,777)	-	(1,574,972)
Valor en libros	<u>3,948,785</u>	<u>7,123,268</u>	<u>281,932</u>	<u>190,802</u>	<u>18,523</u>	<u>65,602</u>	-	<u>11,628,913</u>
Movimiento 2011								
Adiciones	-	-	83,534	74,509	76,599	1,940	-	236,582
Bajas	-	-	(143,232)	(71,037)	-	-	-	(214,269)
Depreciación	-	(184,801)	(67,451)	(38,130)	(26,424)	(2,598)	-	(319,404)
Valor en libros al 31 de Diciembre del 2011	<u>3,948,785</u>	<u>6,938,467</u>	<u>154,783</u>	<u>156,144</u>	<u>68,698</u>	<u>64,944</u>	-	<u>11,331,822</u>
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo histórico	3,948,785	7,308,069	181,100	174,663	108,210	86,720	5,145	11,812,692
Depreciación acumulada	-	(369,602)	(26,316)	(18,519)	(39,512)	(36,199)	-	(490,147)
Valor en libros	<u>3,948,785</u>	<u>6,938,467</u>	<u>154,784</u>	<u>156,144</u>	<u>68,698</u>	<u>50,521</u>	<u>5,145</u>	<u>11,322,545</u>

13 CARGOS DIFERIDOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Biblioteca	-	438	4,874
Licencias, softwares	-	12,242	92,678
Material didáctico	-	-	135,644
	<u>-</u>	<u>12,680</u>	<u>233,196</u>

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Movimiento:

	31 de diciembre <u>2011</u>	31 de diciembre <u>2010</u>	1 de enero <u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero	12,680	233,196	367,590
Adiciones, netas	113,253	99,941	145,393
Amortización del año	<u>(125,933)</u>	<u>(320,457)</u>	<u>(279,787)</u>
Total	<u>-</u>	<u>12,680</u>	<u>233,196</u>

14 OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO Y LARGO PLAZO

Las obligaciones financieras, componen de:

Institución	2011 %	Interés anual		31 de diciembre		1 de enero
		2010 %	Ene-10 %	2011	2010	2010
A largo plazo						
Produbanco (1)	8.95 - 10.77	8.95 - 10.47	8.95 - 10.47	<u>2,084,628</u>	<u>3,255,192</u>	<u>4,112,990</u>
Menos - Porción corriente				<u>(1,052,326)</u>	<u>(1,191,103)</u>	<u>#####</u>
				<u>1,032,302</u>	<u>2,064,089</u>	<u>3,091,470</u>

- (1) Préstamos con vencimientos hasta el año 2013, concedidos sobre firma. 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.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
2010			857,798
2011		1,191,103	1,191,103
2012	1,132,527	1,132,630	1,132,630
2013	<u>933,771</u>	<u>931,459</u>	<u>931,459</u>
	<u>2,066,298</u>	<u>3,255,192</u>	<u>4,112,990</u>

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

15 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

El movimiento del impuesto a la renta corrientes es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	242,985	210,474
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	(9,533)	52,735
	<u>(9,533)</u>	<u>52,735</u>
	<u>233,452</u>	<u>263,209</u>

(1) Includido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.

(2) Originado principalmente en las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a las propiedades, planta y equipo en la fecha de transición, enero 1, del 2010 y el costo de estos activos bajo NEC; y del reconocimiento de los pasivos a largo plazo de acuerdo a la NIC 19. Ver Nota 4.

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	<u>1,151,072</u>		<u>907,910</u>	
Menos - Participación a los trabajadores	(171,767)		(133,189)	
Más - Gastos no deducibles	33,133	(1)	<u>87,160</u>	(1)
	<u>(138,634)</u>		<u>(46,029)</u>	
Base tributaria	1,012,438		861,881	
Tasa impositiva	24%		25%	
Impuesto a la renta	<u>242,985</u>		<u>215,470</u>	

(1) Corresponde básicamente a la depreciación de la revaluación de los activos fijos, la cual no es reconocida por la legislación tributaria.

Situación fiscal -

Los años 2009 al 2011 aún están sujetos a una posible revisión por parte de las autoridades tributarias.

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes requieren enviar al SRI un estudio de precios de transferencia, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior cuyo monto acumulado en un período fiscal sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. La Compañía no ha efectuado durante el año 2011 operaciones que superen dicho monto.

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.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	<u>687,967</u>	<u>701,028</u>	<u>685,424</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2010	685,424
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>15,604</u>
Al 31 de diciembre del 2010	701,028
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(13,061)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>687,967</u>

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del año antes de impuestos	<u>978,411</u>	<u>774,721</u>
Impuesto a la tasa vigente	234,819	193,680
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Ingresos exentos	-	-
Más - Gastos no deducibles	<u>7,952</u>	<u>16,794</u>
Gasto por impuestos	<u>242,771</u>	<u>210,474</u>

16 PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2011</u>				
Pasivos corrientes				
Impuestos por pagar	223,510	185,455	150,652	258,313
Beneficios sociales (1)	239,029	1,303,501	1,221,239	321,291
	<u>462,539</u>	<u>1,488,956</u>	<u>1,371,891</u>	<u>579,604</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (2)	566,311	-	18,231	548,080
Desahucio (2)	148,292	-	9,030	139,262
	<u>714,603</u>	<u>-</u>	<u>27,261</u>	<u>687,342</u>
<u>Año 2010</u>				
Pasivos corrientes				
Impuestos por pagar	13,884	367,295	157,669	223,510
Beneficios sociales (1)	166,472	953,288	880,731	239,029
	<u>180,356</u>	<u>1,320,583</u>	<u>1,038,400</u>	<u>462,539</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (2)	474,499	114,575	22,763	566,311
Desahucio (2)	122,776	82,298	56,782	148,292
	<u>597,274</u>	<u>196,872</u>	<u>79,545</u>	<u>714,603</u>

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y fondos de reserva. Contiene al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año US\$ 171,767 (2010: US\$ 133,189).
- (2) Ver Nota 2.9.

17 INGRESOS DIFERIDOS

Un resumen de anticipos por pensiones es como sigue:

	31 de diciembre <u>2011</u>	31 de diciembre <u>2010</u>	1 de enero del <u>2010</u>
Pensión diferida a corto plazo	461,744	609,344	418,727
Pensión diferida a largo plazo	<u>474,569</u>	<u>190,390</u>	<u>145,706</u>
	<u><u>936,313</u></u>	<u><u>799,734</u></u>	<u><u>564,433</u></u>

Pensión diferida - Representa pensiones canceladas por anticipado correspondientes a años lectivos subsiguientes al 2011 y 2010 que finalizan en junio del 2012 y 2011 respectivamente.

18 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se detalla la composición de las otras cuentas por pagar:

	31 de diciembre <u>2011</u>	31 de diciembre <u>2010</u>	1 de enero <u>2010</u>
Fondo de Becas Colegio Menor	217,905	222,230	251,137
GRM Sociedad Civil	391,153	-	233,120
Anticipos Dineros	-	-	407,469
Otros	<u>24,806</u>	<u>72,292</u>	<u>51,321</u>
	<u><u>633,864</u></u>	<u><u>294,522</u></u>	<u><u>943,047</u></u>

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

19 OBLIGACIONES EMPLEADOS

Composición:

	31 de diciembre <u>2011</u>	31 de diciembre <u>2010</u>	1 de enero <u>2010</u>
A largo plazo:			
Empleados (1)	324,595	410,684	416,392
Intereses (2)	<u>80,897</u>	<u>101,546</u>	<u>90,714</u>
	<u><u>405,492</u></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 de la Compañía. 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 la Compañía 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 2011 acumulados por este concepto serán cancelados en su totalidad a los empleados en el año 2013.

20 REMUNERACIONES PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a los miembros del Directorio. En la actualidad está integrado por el Director General y el Gerente General, los accionistas y por 2 miembros más, que sean nombrados por la Junta General de Accionistas.

Durante los años 2011 y 2010 no se canceló remuneración alguna a los accionistas.

Los costos por remuneraciones de los 2 miembros del Directorio, que no son accionistas, se detallan a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	87,492	74,268
Bonos	51,577	59,531

21 CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende US\$2,361,000, acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada

COLEGIO MENOR SAN FRANCISCO DE QUITO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

una. El capital de la Compañía es poseído en un 85% por Royal International Bussines, domiciliada en Panamá.

22 RESERVAS

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.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá 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. En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

23 CONTRATOS SUSCRITOS

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, cancelando una comisión del 2% sobre la facturación. El convenio tiene una vigencia de 5 años a partir de mayo del 2007, fecha en que fue renovado por última vez.

24 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 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.

25 EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de abril del 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *