

**INSTITUTO PROFESIONAL  
VERTICAL EDUCACIÓN S.A.**

**Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

---

**INSTITUTO PROFESIONAL  
VERTICAL EDUCACIÓN S.A.**

**Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

**CONTENIDO**

**Informe de los auditores independientes  
Estado de situación financiera  
Estado de resultados integrales  
Estado de flujo de efectivo  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
Notas a los estados financieros**

**\$ - Pesos Chilenos**

---

## **Informe de los Auditores Independientes**

Señores Presidente y Directores  
Instituto Profesional Vertical Educación S.A.

### ***Informe sobre los estados financieros***

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Instituto Profesional Vertical Educación S.A, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### ***Responsabilidad de la Administración por los estados financieros***

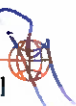
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del Auditor***

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representación incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

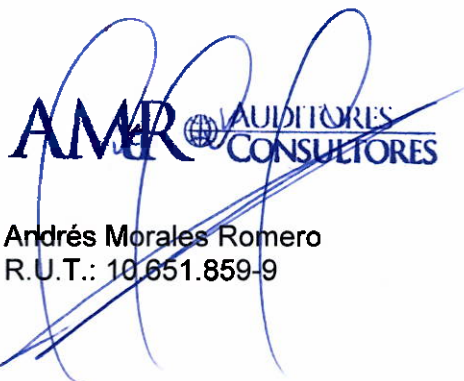

En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



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

***Opinión***

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Instituto Profesional Vertical Educación S.A al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
**AMR**  **AUDITORES  
CONSULTORES**

Andrés Morales Romero  
R.U.T.: 10.651.859-9

AMR Auditores Consultores SPA.  
R.U.T. 77.848.090-5

Santiago, 25 de marzo 2019



INSTITUTO PROFESIONAL  
VERTICAL EDUCACIÓN S.A.  
Estado de Situación Financiera  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estado de Situación Financiera Clasificado	Notas	31-12-2018 \$	31-12-2017 \$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3	6.621.725	2.485.589
Otros activos financieros, corrientes		-	-
Otros activos no financieros, corrientes		7.780.702	2.595.476
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	4	14.092.272	131.880.712
Inventarios		-	-
Activos por impuestos, corrientes	5	19.439.331	15.038.075
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>47.934.030</b>	<b>151.999.852</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes		-	-
Otros activos no financieros, no corrientes		-	-
Derechos por cobrar, no corrientes		-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	9	27.524.891	9.326.212
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía		-	-
Propiedades, Planta y Equipo	6	10.653.481	104.490
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos diferidos	7	102.394.653	143.012.703
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>140.573.025</b>	<b>152.443.405</b>
<b>Total de activos</b>		<b>188.507.055</b>	<b>304.443.257</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes		-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	8	21.912.005	(34.528.894)
Otras provisiones, corrientes		(2.714.900)	119.209.095
Pasivos por impuestos, corrientes	10	956.039	2.561.928
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	11	2.235.718	1.591.821
Otros pasivos no financieros, corrientes		23.363.854	1.136.405
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>45.752.716</b>	<b>89.970.355</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	9	988.491	28.977.125
Otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes		-	-
Otras provisiones, no corrientes		-	-
Pasivo por impuestos diferidos		-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes		-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>988.491</b>	<b>28.977.125</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>46.741.207</b>	<b>118.947.480</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	12	451.984.989	451.984.989
Ganancias (pérdidas) acumuladas	12	(241.150.395)	(215.523.637)
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	12	(69.068.746)	(50.965.575)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>141.765.848</b>	<b>185.495.777</b>
Participaciones no controladoras		-	-
<b>Patrimonio total</b>		<b>141.765.848</b>	<b>185.495.777</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>188.507.055</b>	<b>304.443.257</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

INSTITUTO PROFESIONAL  
VERTICAL EDUCACIÓN S.A.  
Estado de Resultados Integrales  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estado de Resultados Por Naturaleza	31-12-2018 \$	31-12-2017 \$
<b>Ganancia (pérdida)</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	326.030.446	451.453.778
Otros ingresos por naturaleza	2.436.843	1.549.146
Gastos por beneficios a los empleados	(255.163.093)	(312.187.057)
Gasto por depreciación y amortización	(866.691)	(20.160.624)
Otros gastos, por naturaleza	(69.072.819)	(69.827.321)
Otras ganancias (pérdidas)	(3.670.857)	(2.928.239)
Ingresos financieros	-	-
Costos financieros	(1.909.005)	(1.692.931)
Diferencias de cambio	-	(47)
Resultado por unidades de reajuste	43.347	34.380
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(2.171.829)</b>	<b>46.241.085</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(40.618.050)	94.324.087
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(42.789.879)</b>	<b>140.565.172</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	-	-
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(42.789.879)</b>	<b>140.565.172</b>

**INSTITUTO PROFESIONAL  
 VERTICAL EDUCACIÓN S.A.**  
**Estados de flujos de efectivo Método Directo  
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2018 31-12-2018 \$	01-01-2017 31-12-2017 \$
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	117.788.440	(184.155.985)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	56.440.899	(100.376.628)
Pagos a y por cuenta de los empleados		
Otros pagos por actividades de operación	(99.052.649)	116.873.683
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		
Pagos de arriendos		
Flujos por reposición de fondos por rendir - fondo fijo		
Otras entradas (salidas) de efectivo	(13.437.559)	140.565.172
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>61.739.131</b>	<b>(27.093.758)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Flujos por Propiedades, Plantas y Equipos	(11.415.682)	35.048.723
Cobros a entidades relacionadas	(18.198.679)	
Inversiones en empresas relacionadas		
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(29.614.361)</b>	<b>35.048.723</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	(27.988.634)	(18.797.825)
Otras Actividades de Financiamiento	-	(902.439)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(27.988.634)</b>	<b>(19.700.264)</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>4.136.136</b>	<b>(11.745.299)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	2.485.589	14.230.888
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>6.621.725</b>	<b>2.485.589</b>

**INSTITUTO PROFESIONAL  
VERTICAL EDUCACIÓN S.A.**  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto 31-12-2018	Capital Emitido \$	Otras Reservas \$	Resultados Retenidos \$	Patrimonio Atribuible a los Accionistas \$	Patrimonio Total \$
<b>Saldo inicial al 01-01-2018</b>	<b>451.984.989</b>	<b>(60.965.575)</b>	<b>(215.523.637)</b>	<b>185.495.777</b>	<b>185.495.777</b>
Ajustes y reclasificaciones			-	-	-
Saldo inicial al 01-01-2018 reexpresado	451.984.989	(60.965.575)	(215.523.637)	185.495.777	185.495.777
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio 2018			(42.789.879)	(42.789.879)	(42.789.879)
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>451.984.989</b>	<b>(60.965.575)</b>	<b>(258.313.516)</b>	<b>142.705.898</b>	<b>142.705.898</b>
Emisión de Patrimonio		-	-	-	-
Otros Ajustes y reclasificaciones	-	(18.103.171)	17.163.121	(940.050)	(940.050)
Distribución de Resultados	-	-	-	-	-
Total Cambios en el Patrimonio	-	(18.103.171)	17.163.121	(940.050)	(940.050)
<b>Saldo Final al 31-12-2018</b>	<b>451.984.989</b>	<b>(69.068.746)</b>	<b>(241.150.395)</b>	<b>141.765.848</b>	<b>141.765.848</b>

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto 31-12-2017	Capital Emitido \$	Otras Reservas \$	Resultados Retenidos \$	Patrimonio Atribuible a los Accionistas \$	Patrimonio Total \$
<b>Saldo inicial al 01-01-2017</b>	<b>451.984.989</b>	<b>(36.077.476)</b>	<b>(356.390.909)</b>	<b>59.516.604</b>	<b>59.516.604</b>
Ajustes y reclasificaciones			-	-	-
Saldo inicial al 01-01-2017 reexpresado	451.984.989	(36.077.476)	(356.390.909)	59.516.604	59.516.604
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio 2017			140.565.172	140.565.172	140.565.172
<b>Total Resultado Integral</b>	<b>451.984.989</b>	<b>(36.077.476)</b>	<b>(215.825.737)</b>	<b>200.081.776</b>	<b>200.081.776</b>
Emisión de Patrimonio		-	-	-	-
Otros Ajustes y reclasificaciones	-	(14.888.099)	302.100	(14.585.999)	(14.585.999)
Distribución de Resultados	-	-	-	-	-
Total Cambios en el Patrimonio	-	(14.888.099)	302.100	(14.585.999)	(14.585.999)
<b>Saldo Final al 31-12-2017</b>	<b>451.984.989</b>	<b>(60.965.575)</b>	<b>(215.523.637)</b>	<b>185.495.777</b>	<b>185.495.777</b>



INSTITUTO PROFESIONAL  
VERTICAL EDUCACIÓN S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

### **NOTA 1.- CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

Con fecha 13 de octubre de 2009 fue constituida la sociedad anónima cerrada Instituto Profesional Vertical Educación S.A. ante el Notario Público de Santiago don Iván Torrealba Acevedo, Repertorio N°12.043-09; cuya duración será definida.

El objeto de la sociedad será la creación, organización y mantención del instituto profesional, todo ello sin perjuicio de la realización de otras actividades que contribuyan a la consecución de su objeto.

Instituto Profesional Vertical Educación S.A., Rut 76.113.014-5, desarrolla actividades académicas que forman parte del plan estratégico educativo de la sociedad matriz Vertical Inversiones S.A. y de los accionistas de ésta.

### **NOTA 2.- RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

#### **a) Bases de preparación**

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales para el periodo 2018.

#### **b) Periodo cubierto**

Los presentes estados financieros cubren los siguientes ejercicios:

- Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- Estado de resultados, por los ejercicios de doce meses comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- Estado de flujos de efectivo, por los ejercicios de doce meses comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- Estado de cambios en el patrimonio neto, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

## NOTA 2.- RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

### c) Moneda Funcional y Bases de conversión

La moneda funcional de Instituto Profesional Vertical Educación S.A. ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en el que opera, tal y como lo señala la NIC 21. En este sentido los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Los saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras y aquellos pactados en unidades de fomento se presentan al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio según la siguiente paridad:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	27.565,79	26.798,14
Dólar estadounidense	694,77	614,75

### d) Deudores por Venta

- Estimación deudores incobrables

La sociedad ha constituido al 31 de diciembre de 2018 y 2017, provisiones para cubrir eventuales cuentas y documentos por cobrar de dudosa recuperación y ha determinado suficiente dicha provisión en base al comportamiento de la cartera de clientes y de los documentos por cobrar, estimando que la recuperación de la porción no provisionada es total.

### e) Activo Fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición (costo histórico), menos la depreciación acumulada y cualquier deterioro de valor acumulado.

La depreciación se ha calculado utilizando el método de amortización lineal para línea de activos fijos.

### f) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor con vencimiento no superior a tres meses.

## **NOTA 2.- RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)**

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes al efectivo consta de disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente.

El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y egresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

### **g) Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

El impuesto a la renta es calculado en base a las normas tributarias vigentes al cierre de cada ejercicio, cuyos resultados determinaron una renta líquida imponible negativa en cada ejercicio.

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del balance sobre diferencias temporarias entre los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros, con las excepciones establecidas en la NIC 12, con cargo o abono a resultados. La empresa presenta base tributaria negativa.

### **h) Otras Provisiones**

Las provisiones han sido reconocidas de acuerdo a la NIC 37 cuando:

- La sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

INSTITUTO PROFESIONAL  
VERTICAL EDUCACIÓN S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

**NOTA 2.- RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)**

i) Ingresos de explotación

Debido a que los ingresos de explotación provienen prácticamente en su totalidad de la prestación de servicios (servicios de la educación) los ingresos se reconocen en la medida que se ha realizado la prestación del servicio, a la vez que los beneficios económicos que se esperan pueden ser medidos con fiabilidad.

Los ingresos son medidos al valor razonable del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos.

**NOTA 3.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.**

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

DETALLE	2018	2017
	\$	\$
Caja	1.000	1.000
Fondo Fijo	100.000	50.000
Bancos	6.520.725	2.434.589
<b>TOTAL</b>	<b>6.621.725</b>	<b>2.485.589</b>

**NOTA 4.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.**

El saldo de deudores por venta corresponde a facturas por cobrar de saldos pendientes de cobros por operaciones propias del giro y otros saldos pendientes de cobro cuyos saldos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

DETALLE	2018	2017
	\$	\$
<b>DEUDORES COMERCIALES:</b>		
Deudores por Venta	15.184.522	156.565.494
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR:</b>		
Documentos por Cobrar	31.906.774	46.318.820
Anticipos Clientes	(32.999.024)	(71.003.602)
<b>TOTAL</b>	<b>14.092.272</b>	<b>131.880.712</b>

INSTITUTO PROFESIONAL  
VERTICAL EDUCACIÓN S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

**INFORMACIÓN ADICIONAL DE CUENTAS POR COBRAR.**

**ESTADO ANALÍTICO DE CUENTAS POR COBRAR.**

Al 31 de diciembre de 2018, los saldos de las cuentas por cobrar y los detalles del vencimiento son los siguientes:

	Saldo	Por vencer menos de 90 días
Clientes Nacionales	15.184.522	15.184.522
Documentos por Cobrar	31.906.774	31.906.774

**NOTA 5.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 presenta los siguientes saldos para ambos años:

DETALLE	2018	2017
	\$	\$
PPM	19.439.331	15.038.075
<b>TOTAL</b>	<b>19.439.331</b>	<b>15.038.075</b>

**NOTA 6.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

AL 31 de diciembre de 2018 y 2017 el rubro propiedades, planta y equipos han evolucionado según el siguiente cuadro:

Propiedades, Plantas y Equipos (Netos)	2018	2017
	\$	\$
Muebles y Equipos de Oficina	386.815	-
Instalaciones	10.266.667	-
Equipos Computacionales	(1)	104.490
Otros Activos Fijos	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>10.653.481</b>	<b>104.490</b>

INSTITUTO PROFESIONAL  
VERTICAL EDUCACIÓN S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

**NOTA 6.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (CONTINUACION).**

<b>Propiedades, Plantas y Equipos (Brutos)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Muebles y Equipos de Oficina	88.722.680	88.306.998
Instalaciones	19.212.025	8.212.025
Equipos Computacionales	3.019.467	3.019.467
Otros Activos Fijos	13.800.453	13.800.453
<b>TOTAL</b>	<b>124.754.625</b>	<b>113.338.943</b>

<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Muebles y Equipos de Oficina	(88.335.865)	(88.306.998)
Instalaciones	(8.945.358)	(8.212.025)
Equipos Computacionales	(3.019.468)	(2.914.977)
Otros Activos Fijos	(13.800.453)	(13.800.453)
<b>TOTAL</b>	<b>(114.101.144)</b>	<b>(113.234.453)</b>

**NOTA 7.- IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la entidad presenta saldos de activos por impuestos diferidos por \$ 102.394.653 y 143.012.703 respectivamente. Este saldo representa las diferencias temporarias entre la normativa financiera y la normativa tributaria, reflejado en las perdidas tributarias de arrastre que mantiene la sociedad:

**a) Activos por impuestos diferidos.**

<b>DETALLE</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Impuestos Diferidos L/P	102.394.653	143.012.703
<b>TOTAL</b>	<b>102.394.653</b>	<b>143.012.703</b>

**b) Evolución de los impuestos diferidos:**

El siguiente es el movimiento que presento los activos por impuestos diferidos durante ambos periodos:

<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Saldo inicial	143.012.703	48.688.616
Variaciones del periodo	(40.618.050)	94.324.087
<b>Saldo Final</b>	<b>102.394.653</b>	<b>143.012.703</b>

INSTITUTO PROFESIONAL  
VERTICAL EDUCACIÓN S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

**NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

El saldo corresponde a facturas por pagar en el corto plazo, adeudadas a proveedores por concepto de adquisición de productos y gastos relacionados con el giro de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 según el siguiente detalle:

DETALLE	2018	2017
	\$	\$
Proveedores Nacionales	20.949.323	2.541.266
Cuentas por Pagar	61.917	50.040
Cheques por Pagar	3.240.193	1.309.847
Anticipo Proveedores	(2.339.428)	(38.430.047)
<b>TOTAL</b>	<b>21.912.005</b>	<b>(34.528.894)</b>

**NOTA 9.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS**

Las transacciones con entes relacionados corresponden principalmente a operaciones de tipo comercial, realizadas en condiciones normales de mercado y cuya naturaleza y montos han sido convenido entre las partes. Estas son clasificadas en el corto y largo plazo. No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se han constituido provisiones de incobrabilidad.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantiene los siguientes saldos pendientes con entidades relacionadas:

a) Cuentas por cobrar entidades relacionadas, no corrientes:

DETALLE	2018	2017
	\$	\$
Cta Cte Vertical SA	18.198.679	-
Cta Cte Vertical Inversiones	200.000	200.000
Cta Cte Fundacion Vertical	2.626.212	2.626.212
Cta Cte Riparo	6.500.000	6.500.000
<b>TOTAL</b>	<b>27.524.891</b>	<b>9.326.212</b>

b) Cuentas por pagar entidades relacionadas, no corrientes:

DETALLE	2018	2017
	\$	\$
Cta Cte Vertical SA	-	27.988.634
Cta Cte Vertical Expediciones	988.491	988.491
<b>TOTAL</b>	<b>988.491</b>	<b>28.977.125</b>

INSTITUTO PROFESIONAL  
VERTICAL EDUCACIÓN S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

**NOTA 10.- PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

El saldo de las provisiones varias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 está compuesto de la siguiente manera:

DETALLE	2018	2017
	\$	\$
Impuestos por Pagar	956.039	2.561.928
<b>TOTAL</b>	<b>956.039</b>	<b>2.561.928</b>

**NOTA 11.- PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

El saldo de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es:

DETALLE	2018	2017
	\$	\$
AFP	1.132.609	1.055.567
ISAPRE	246.236	445.187
Caja de Compensación	-	26.985
Mutual de Seguridad	303.157	64.082
AFC	222.927	-
Fonasa (Ex-INP)	330.789	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.235.718</b>	<b>1.591.821</b>

**NOTA 12.- PATRIMONIO NETO.**

**12.1. Capital Emitido**

Al 31 de diciembre de 2018 el detalle de los accionistas de la entidad según información presentada por la plataforma de servicio impuestos internos (SII) es el siguiente:

Accionista	% Participación
Tomas Grifferos Cáceres	0,1%
Vertical Inversiones SA	99.9%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>



INSTITUTO PROFESIONAL  
VERTICAL EDUCACIÓN S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

## 12.2 Detalle del Patrimonio Neto

El detalle del Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

DETALLE	2018	2017
	\$	\$
Capital	451.984.989	451.984.989
Resultados Acumulados	(241.150.395)	(215.523.637)
Otras Reservas	(69.068.746)	(50.965.575)
<b>TOTAL</b>	<b>141.765.848</b>	<b>185.495.777</b>

## NOTA 13.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO Y DE MERCADO

La Sociedad se preocupa constantemente de revisar que los riesgos a los que se expone sean debidamente medidos y gestionados buscando minimizar los efectos que podrían tener sobre sus resultados, la posición de su balance y su posición competitiva. La administración del riesgo es llevada a cabo por el Directorio y Gerencia.

No es política de la Sociedad la compra o venta de instrumentos derivados con fines especulativos.

### 13.1 Riesgo de tasas de interés

Permanentemente la Sociedad analiza las diferentes realidades del mercado financiero para así optimizar su portafolio de fuentes de financiamiento (proveedores y bancos principalmente) de manera de minimizar costo y volatilidad. De este modo, se balancea la proporción de deuda que se encuentra a tasa fija y variable, según las condiciones imperantes en el mercado, mientras que la proporción de deuda de corto y largo plazo se mantiene alineada con una conservadora proyección de los flujos futuros que provendrán de la operación de la Sociedad.

### 13.2 Riesgo de crédito

Instituto Profesional Vertical Educación S.A. (Rut 76.113.014-5) para cumplir con sus obligaciones financieras contraídas mantiene acuerdo y compromiso financiero con sus accionistas, principalmente de Vertical Inversiones S.A. Respecto de los deudores por venta, la Sociedad opera con deudores nacionales, para los cuales existen exhaustivos controles que se revisan constantemente para la autorización de cupos de crédito tanto para los actuales como los nuevos clientes.

### **13.3 Riesgo de liquidez**

La Sociedad gestiona sus activos y pasivos circulantes privilegiando siempre el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto con el sistema financiero como con sus proveedores.

Esta gestión implica también el velar por el cumplimiento de las obligaciones de sus clientes en los plazos establecidos. Para minimizar el riesgo de liquidez, la Sociedad diversifica su estructura de financiamiento entre corto y largo plazo, gestionando con la suficiente anticipación los refinanciamientos de sus obligaciones.

El financiamiento es proporcionado directamente por los accionistas basados en los compromisos de apoyo financiero que han comprometido para el financiamiento del Instituto.

### **13.4 Riesgo de mercado**

Instituto Profesional Vertical Educación S.A. es una entidad pequeña que cubre un segmento limitado del mercado nacional. Depende en forma significativa del apoyo financiero de sus accionistas para dar cumplimiento a sus obligaciones con terceros.

### **NOTA 14.- REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, no se ha pagado remuneraciones o dietas a los directores de la sociedad.

INSTITUTO PROFESIONAL  
VERTICAL EDUCACIÓN S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

**NOTA 15.- ESTRUCTURA DE INGRESOS Y EGRESOS OPERACIONALES.**

Al 31 de diciembre de 2018, Instituto Profesional Vertical Educación S.A., posee la siguiente estructura de ingresos y egresos operacionales:

	2018	2017
	\$	\$
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
_ Matricula y aranceles Pregrado	312.378.146	328.040.917
_ Matricula y aranceles Postgrado	-	-
_ Programas Educativos	13.652.300	123.412.861
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>326.030.446</b>	<b>451.453.778</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>		
_ Intereses Ganados	2.436.843	1.549.146
_ Correccion Monetaria	43.347	34.380
_ Diferencia de Cambio	-	-
_ Impuestos Diferidos	(40.618.050)	94.324.087
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>(38.137.860)</b>	<b>95.907.613</b>
<b>EGRESOS OPERACIONALES</b>		
<b>Gastos en Personal</b>		-
_ Directivos (Institucionales y de carrera)	(108.752.836)	(86.061.024)
_ Docentes (Incluyendo a todos los docentes independiente de tipo de contrato)	(46.883.984)	(52.524.824)
_ Otros Gastos de personal Relator, Monitor, Coordinador	(10.202.332)	(16.357.043)
_ Servicio de Asesorias	(88.829.580)	(156.433.336)
_ Gastos Generales	(9.903.305)	(8.723.131)
_ Transporte Alumnos	(20.738.101)	(17.878.953)
_ Alimentacion Alumnos	(7.518.188)	(7.792.414)
_ Alojamiento Alumnos	(1.582.899)	(1.596.600)
_ Consumos Basicos	(285.713)	(921.106)
_ Materiales de Enseñanza	(3.261.512)	(16.148.326)
_ Publicidad/Marketing	(3.902.907)	(4.370.379)
_ Arriendos	(17.024.469)	(9.539.894)
_ Acreditacion Institucional	(8.575.856)	(6.549.239)
<b>TOTAL EGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>(327.461.682)</b>	<b>(384.896.269)</b>
<b>OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES</b>		
_ Gastos e Intereses Bancarios	(2.128.010)	(1.692.931)
_ Patentes	(226.082)	(46.348)
_ Depreciacion y Correccion Monetaria	(866.691)	(20.160.671)
<b>TOTAL EGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>(3.220.783)</b>	<b>(21.899.950)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POSITIVO O (NEGATIVO)</b>	<b>(42.789.879)</b>	<b>140.565.172</b>

**NOTA 16.- GARANTÍAS Y CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre de 2018 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de la Sociedad y sus asesores legales no tienen conocimiento de garantías ni contingencias significativas que pudieran afectar los estados financieros.

**NOTA 17.- SANCIONES**

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad, el Directorio y la Administración no han sido objeto de sanciones por parte de ninguna autoridad.

**NOTA 18.- HECHOS RELEVANTES**

Entre 31 diciembre de 2018 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de la sociedad no tiene conocimiento de hechos relevantes que pudieran afectar los estados financieros.