

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Accionistas de:  
**Infotraining S. A.**

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Infotraining S. A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se indica en los párrafos 3 y 4, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que se planifique y ejecute la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas realizadas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En el año 2003, la Compañía no ha podido cumplir con ciertas obligaciones legales a las que se encuentra sujeta. En estas circunstancias, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos y sobre las operaciones de la Compañía, que se puedan derivar de esta situación.
4. No hemos obtenido evidencia suficiente y competente que respalde reembolsos de gastos por U.S.\$12,773. En razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar la razonabilidad de este saldo y su adecuada valuación por medio de otros procedimientos de auditoría.

5. La Compañía ha excluido del activo y pasivo en los balances generales adjuntos, ciertas operaciones de arrendamiento mercantil con opción a compra, las mismas que han sido registradas en resultados de las operaciones en base a las facturas mensuales de arriendo. Este tratamiento contable si bien está permitido por las normas tributarias, no esta de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Si se hubieran capitalizado estas obligaciones, hubiesen aumentado los activos en U.S.\$41,300 y U.S.\$59,000 al 31 de diciembre del 2003 y 2002 respectivamente, el pasivo en U.S.\$16,000 al 31 de diciembre del 2002 y disminuido el déficit acumulado en U.S.\$47,000 y U.S.\$36,200 al 31 de diciembre del 2003 y 2002. Además, la pérdida neta por los años terminados en esas fechas hubieran disminuido en U.S.\$10,800 y U.S.\$21,600.
6. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto que se menciona en el párrafo 5 y excepto por los ajustes, si los hubiere, que pudieron haberse expuesto de haber podido aplicar procedimientos de auditoría de los asuntos que se mencionan en los párrafos 3 y 4, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Infotraining S. A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se menciona en la Nota A (operaciones), a los estados financieros, en los últimos años la economía ecuatoriana ha atravesado una etapa de estancamiento y transición económica, que no han permitido a la Compañía obtener un margen suficiente para cubrir sus gastos operativos, por otro lado gran parte de la operación fue financiada por sus accionistas, lo que se refleja en el alto nivel de endeudamiento. Los asuntos antes mencionados han afectado a la situación financiera de la Compañía, lo que se evidencia en las pérdidas netas recurrentes, y en el patrimonio negativo. Estos factores entre otros, podrían originar dudas acerca de la continuidad de la Compañía como negocio en marcha si no cuenta con el apoyo de sus accionistas para financiar la operación. Los estados financieros no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos, que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Abril 19, 2004  
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.  
Licencia 23,295

**INFOTRAINING S. A.**  
**Balances Generales**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>ACTIVOS</b>			
Activo corriente:			
Efectivo		3,683	138
Cuentas por cobrar	C	54,952	105,619
Inventario		3,120	
Gastos pagados por anticipado	D	<u>31,552</u>	<u>28,815</u>
Total del activo corriente		93,307	134,572
MEJORAS, MOBILIARIO Y EQUIPOS	E	146,339	165,990
OTROS ACTIVOS	F	<u>127,183</u>	<u>153,894</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>366,829</u></b>	<b><u>454,456</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Pasivo Corriente:			
Sobregiros bancarios			887
Proveedores		31,621	39,053
Cuentas por pagar	G	<u>88,504</u>	<u>70,311</u>
Total del pasivo corriente		120,125	110,251
PASIVOS A LARGO PLAZO	H	314,750	399,393
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	I	5,000	5,000
Aportes para futuras capitalizaciones	J	145,130	55,750
Déficit acumulado	K	<u>(218,176)</u>	<u>(115,938)</u>
Total del patrimonio		<u>(68,046)</u>	<u>(55,188)</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>366,829</u></b>	<b><u>454,456</u></b>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**INFOTRAINING S. A.**  
**Estados de Resultados**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

---

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Ventas netas</b>	341,192	445,543
Gastos de administración y ventas	<u>(424,190)</u>	<u>(504,386)</u>
<b>Pérdida operacional</b>	(82,998)	(58,843)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(9,346)	(10,761)
Otros (gastos) ingresos	<u>(9,894)</u>	<u>13,337</u>
Total otros (gastos) ingresos	<u>(19,240)</u>	<u>2,576</u>
<b>Pérdida neta</b>	<u>(102,238)</u>	<u>(56,267)</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**INFOTRAINING S. A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	Capital <u>social</u>	Aportes para futuras <u>capitalizaciones</u>	Déficit <u>acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	5,000		(59,671)	(54,671)
Transferencia de cuentas por pagar accionistas		55,750		55,750
Pérdida neta	—	—	(56,267)	(56,267)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	5,000	55,750	(115,938)	(55,188)
Transferencia de cuentas por pagar - accionistas		89,380		89,380
Pérdida neta	—	—	(102,238)	(102,238)
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2003</b>	<b><u>5,000</u></b>	<b><u>145,130</u></b>	<b><u>(218,176)</u></b>	<b><u>(68,046)</u></b>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**INFOTRAINING S. A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	391,859	402,421
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(366,527)	(390,909)
Intereses pagados	(9,346)	(10,761)
Otros ingresos recibidos (gastos pagados)	<u>(9,894)</u>	<u>13,337</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>6,092</u>	<u>14,088</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Desembolsos en mejoras, mobiliario y equipo	(1,660)	(80,052)
Disminuciones en otros activos	<u>—</u>	<u>94</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,660)</u>	<u>(79,958)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Efectivo recibido de compañías relacionadas		81,503
Efectivo pagado por sobregiros bancarios	<u>(887)</u>	<u>(15,495)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(887)</u>	<u>66,008</u>
Aumento neto de efectivo	3,545	138
Efectivo al inicio del periodo	<u>138</u>	<u>—</u>
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b><u>3,683</u></b>	<b><u>138</u></b>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**INFOTRAINING S. A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Pérdida neta	(102,238)	(56,267)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	20,222	13,207
Amortización	26,711	26,581
Provisión cuentas incobrables		965
Bajas de equipos, neto	1,089	
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	50,667	(11,413)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(2,737)	(9,553)
Aumento en inventarios	(3,120)	
Aumento en cuentas por pagar	22,930	26,656
Aumento (disminución) en proveedores	<u>(7,432)</u>	<u>23,912</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b><u>6,092</u></b>	<b><u>14,088</u></b>

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO**

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía transfirió de cuentas por pagar accionistas U.S.\$89,380 y U.S.\$55,750 respectivamente, a la cuenta aportes para futuras capitalizaciones. En el año 2002 reclasificó U.S.\$399,393 debitando las cuentas por pagar accionistas con crédito a pasivos a largo plazo.

Las mejoras, mobiliario y equipo durante el año 2002, se incrementaron en U.S.\$57,165 en base a una acta de entrega recepción de varias obras en los locales arrendados, con crédito a cuentas por cobrar anticipo a proveedores.

**A. OPERACIONES**

Infotraining S. A., fue constituida el 30 de octubre del 2000 en Quito - Ecuador de acuerdo con leyes societarias en la República del Ecuador, el objetivo social de la compañía es la prestación de servicios de entrenamiento de personal en el área de sistemas informáticos y afines, incluyendo la venta de instructivos, manuales, libros, publicaciones, sistemas de computación o software y materiales educativos en general.

De acuerdo con su actividad la Compañía ha suscrito un contrato de franquicia con New Horizons, Computer Learning Centers Inc. de Estados Unidos de Norte América, el 10 de Agosto del 2000 para explotar la marca NEW HORIZONS en las tres ciudades más importantes del país. Además los accionistas suscribieron un contrato de garantía para el pago y estricto desarrollo en relación con los términos de las obligaciones del contrato de franquicias por U.S.\$1,000,000.

El Gobierno Ecuatoriano estableció un proceso de dolarización de la economía que consistió en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/ .25.000 por cada U.S.\$1.

A partir del mes de abril del año 2000, la contabilidad registra las transacciones en U. S. dólares. Los precios de los bienes y servicios locales han continuado con un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 6% y 9% para el año 2003 y 2002 respectivamente. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

El año 2003 fue el tercer año de operación de la Compañía y debido a la situación económica del país no le ha permitido obtener márgenes suficientes para cubrir sus gastos de operación, gran parte de la operación fue financiada por sus accionistas. La situación financiera de la Compañía presenta un patrimonio negativo originado en pérdidas recurrentes de estos años. De acuerdo con la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital y total de reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrar o limitar el capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto social de la Compañía.

**B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS**

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

#### ***Inventarios***

Corresponden principalmente a materiales de estudio y se encuentran valorados al costo de adquisición el cual no excede de un valor de mercado.

#### ***Mejoras, mobiliario y equipos***

Están contabilizados al costo de adquisición, la provisión para depreciación de estos activos se registra con cargo a los resultados del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas de acuerdo con su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

Las tasas de depreciación anual de estos activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Mejoras propiedades arrendadas	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	20 y 33

#### ***Otros activos***

La franquicia, el godwill y los gastos de constitución y organización se registran al costo de adquisición, la amortización se registra en línea recta de acuerdo al contrato de franquicia firmado el 10 de agosto del 2000 (10 años).

#### ***Ingresos***

Se registran cuando los servicios y productos vendidos son prestados y entregados mediante la emisión de facturas a clientes.

#### ***Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional***

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

<u>Año terminado en diciembre 31 del</u>	<u>Variación anual</u>
2000	91%
2001	22%
2002	9%
2003	6%

**C. CUENTAS POR COBRAR**

Un detalle de esta, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U. S. dólares)	
Cientes	45,410	96,539
Valores en garantía	1,340	1,220
Otras	9,167	8,825
Provisión para cuentas incobrables	<u>(965)</u>	<u>(965)</u>
	<u>54,952</u>	<u>105,619</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U. S. dólares)	
Saldo inicial	965	
Provisión del año	—	965
Saldo final	<u>965</u>	<u>965</u>

**D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2003 y 2002, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U. S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado IVA, crédito tributario (1)	23,552	23,968
Impuestos retenidos en la fuente	5,089	2,908
Otros pagos anticipados	<u>2,911</u>	<u>1,939</u>
	<u>31,552</u>	<u>28,815</u>

(1) La Compañía ha presentado un reclamo al Servicio de Rentas Internas SRI, tendiente a obtener la devolución de dicho crédito tributario. Hasta la fecha de la opinión de los auditores externos no se conoce la resolución final del reclamo.

#### **E. MEJORAS, MOBILIARIO Y EQUIPOS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el detalle de esta cuenta fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U. S. dólares)	
Mejoras propiedades arrendadas	122,787	122,787
Muebles, enseres y equipos de oficina	33,582	33,582
Equipos de computación	<u>24,514</u>	<u>25,653</u>
	<b>180,883</b>	<b>182,022</b>
Depreciación acumulada	<u>(34,544)</u>	<u>(16,032)</u>
	<b><u>146,339</u></b>	<b><u>165,990</u></b>

El movimiento de mejoras, mobiliario y equipos, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U. S. dólares)	
Saldo inicial neto	165,990	41,980
Compras	1,660	80,052
Transferencias		57,165
Depreciación - gasto	(20,222)	(13,207)
Bajas	<u>(1,089)</u>	—
Saldo final neto	<b><u>146,339</u></b>	<b><u>165,990</u></b>

#### **F. OTROS ACTIVOS**

Un detalle al 31 de diciembre del 2003 y 2002, de esta cuenta fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U. S. dólares)	
Franquicias	125,000	125,000
Godwill	70,203	70,203
Gastos de organización y constitución	<u>852</u>	<u>852</u>
	<b>196,055</b>	<b>196,055</b>
Amortización acumulada	<u>(68,872)</u>	<u>(42,161)</u>
	<b><u>127,183</u></b>	<b><u>153,894</u></b>

El movimiento de otros activos fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U. S. dólares)	
Saldo inicial, neto	153,894	180,569
Disminuciones		(94)
Amortización - gasto	<u>(26,711)</u>	<u>(26,581)</u>
Saldo final, neto	<u>127,183</u>	<u>153,894</u>

#### **G. CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de esta cuenta al 31 de diciembre del 2003 y 2002, fue como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(En U. S. dólares)	
Prestaciones sociales	(1)	30,927	31,452
Empleados		18,941	18,519
Patricio Mosquera		17,751	15,695
Impuestos por pagar	(1)	18,541	3,037
Compañías relacionadas		801	1,608
Otras		<u>1,543</u>	—
		<u>88,504</u>	<u>70,311</u>

- (1) Estos valores corresponden principalmente a obligaciones con los organismos de control. En enero del año 2004 la compañía canceló parte de estas obligaciones por un monto de U.S.\$18,429. La Gerencia considera que las diferencias de esas obligaciones serán canceladas durante el año 2004.

#### **H. PASIVO A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponden a aportes de accionistas para operaciones y pago de obligaciones de la Compañía efectuados principalmente en años anteriores, no se han establecido plazos, ni condiciones de pago sobre estas obligaciones, sin embargo la Gerencia considera que estos serán cancelados a largo plazo, por lo cual se presentan reclasificados como tales.

**I. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está representado por 500 acciones ordinarias y nominativas, de un valor unitario de 10 dólares de los Estados Unidos de Norte América. Con fecha 18 de enero de 2002 se preparó una minuta de escritura pública de un aumento de capital de la Compañía por U.S.\$145,000 con el cual el capital social sería de U.S.\$150,000, dicho aumento a la fecha de este informe no se encuentra aprobado por la Superintendencia de Compañías.

**J. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**

En el 2003 y 2002, la Compañía transfirió de cuentas por pagar accionistas a esta cuenta un valor de U.S.\$89,380 y U.S.\$55,750 respectivamente en base a las actas de Junta General de Accionistas del 29 de agosto del 2003, 22 de noviembre del 2003 y 22 de noviembre del 2001. Estas transferencias no se encuentran aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

**K. DÉFICIT ACUMULADO**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por U.S.\$218,176 y U.S.\$115,938 respectivamente. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

**L. IMPUESTO A LA RENTA**

A partir del año 2001, la tarifa del impuesto a la renta se establece en el 15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y del 25% sobre las utilidades a distribuirse. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas se encuentran exentos de impuestos y de retención en la fuente.

**M. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORME DE AUDITORIA**

Al 31 de diciembre del 2002, las cifras presentadas en el informe difieren de los registros contables de la Compañía, en los siguientes aspectos:

	Según Registros <u>contables</u>	Reclasificaciones		Según informe de <u>auditoría</u>
		<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	
<b><u>Activos</u></b>				
Cuentas por Cobrar	162,784		57,165	105,619
Mejoras, mobiliario y equipos	<u>108,825</u>	<u>57,165</u>	—	<u>165,990</u>
	<u>271,609</u>	<u>57,165</u>	<u>57,165</u>	<u>271,609</u>

**N. EVENTOS SUBSECUENTES**

Desde el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (abril 19, 2004), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.

---