

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 2005 y 2004, 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 menciona en el párrafo siguiente, 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. Al 31 de diciembre del 2005 los estados financieros presentan US\$10,710 incluido en otras cuentas por cobrar que se mantienen de años anteriores y a la fecha de emisión de este informe no han sido recuperados, en estas circunstancias no nos fue posible establecer la recuperabilidad de este saldo y de la provisión requerida para el mismo.

4. En nuestra opinión, excepto por los ajustes si los hubiere, que pudieron haberse expuesto de haber podido aplicar procedimientos de auditoría de los asuntos mencionados en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Infotraining S. A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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.

5. Como se menciona en la Nota A de los estados financieros, la operación de la compañía inició hace cinco años, la cual fue financiada por sus accionistas, la situación como se refleja en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es un alto nivel de endeudamiento y pérdidas acumuladas significativas. La administración, ha enfocado sus esfuerzos para mejorar esta situación y en los dos últimos años los resultados de las operaciones fueron positivos, se incrementó el capital social y se ha mantenido flujos de efectivo positivos de las operaciones. El desarrollo futuro de la compañía dependerá de la gestión que realice la Administración para generar rentabilidad y liquidez suficiente para sus operaciones y de que cuente con el apoyo de sus accionistas.



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

Marzo 15, 2006
Quito - Ecuador
R.N.A.E. No. 312

INFOTRAINING S. A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		8,745	14,896
Cuentas por cobrar	C	52,541	51,579
Gastos pagados por anticipado	D	<u>35,625</u>	<u>32,832</u>
Total del activo corriente		96,911	99,307
MEJORAS, MOBILIARIO Y EQUIPOS	E	125,985	131,850
OTROS ACTIVOS	F	<u>73,761</u>	<u>100,472</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>296,657</u>	<u>331,629</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Préstamos bancarios	G	1,001	9,694
Proveedores		10,802	12,528
Cuentas por pagar	H	23,106	58,580
Participación trabajadores	I	<u>1,943</u>	<u>875</u>
Total del pasivo corriente		36,852	81,677
Pasivo a largo plazo	K	227,956	314,750
PATRIMONIO			
Capital social	L	250,000	150,000
Aportes para futuras capitalizaciones		131	131
Pérdidas acumuladas	M	<u>(218,282)</u>	<u>(214,929)</u>
Total del patrimonio		<u>31,849</u>	<u>(64,798)</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>296,657</u>	<u>331,629</u>

INFOTRAINING S. A.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas		549,836	473,300
Otros ingresos de operación		<u>8,972</u>	<u>19,057</u>
		558,808	492,357
Gastos de operación:			
Gastos de administración y ventas	O	(455,244)	(441,244)
Depreciación y amortización		<u>(51,890)</u>	<u>(47,272)</u>
Total gastos de operación		(507,134)	(488,516)
Utilidad operacional		51,674	3,841
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros y bancarios		(40,551)	(9,375)
Otros ingresos		<u>1,830</u>	<u>11,368</u>
Total otros ingresos (gastos)		(38,721)	1,993
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		12,953	5,834
Participación a trabajadores	I	1,943	(875)
Impuesto a la renta	J	<u>2,666</u>	<u>(1,711)</u>
Utilidad neta		<u>8,344</u>	<u>3,248</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 2005 y 2004
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	5,000	145,131	(218,177)	(68,046)
Aumento de capital	145,000	(145,000)		
Utilidad Neta	—	—	<u>3,248</u>	<u>3,248</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	150,000	131	(214,929)	(64,798)
Aumento de capital	100,000			100,000
Ajuste años anteriores			(11,697)	(11,697)
Utilidad Neta	—	—	<u>8,344</u>	<u>8,344</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>250,000</u>	<u>131</u>	<u>(218,282)</u>	<u>31,849</u>

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 2005 y 2004
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	557,846	498,850
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(504,104)	(489,547)
Impuesto a la renta pagado	(4,482)	(3,705)
Intereses pagados y gastos bancarios	(29,234)	(9,375)
Otros ingresos, neto de gastos	<u>1,830</u>	<u>11,368</u>
 Efectivo neto provisto en las actividades de operación	 <u>21,856</u>	 <u>7,591</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos en mejoras, mobiliario y equipo	<u>(19,314)</u>	<u>(6,072)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	 <u>(19,314)</u>	 <u>(6,072)</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido (pagado) por préstamos bancarios	<u>(8,693)</u>	<u>9,694</u>
 Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	 <u>(8,693)</u>	 <u>9,694</u>
 Aumento (disminución) neto de efectivo	 (6,151)	 11,213
Efectivo al inicio del período	<u>14,896</u>	<u>3,683</u>
 Efectivo al final del período	 <u>8,745</u>	 <u>14,896</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

INFOTRAINING S. A.
Estados de Flujo de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	8,344	3,248
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	25,179	20,561
Amortización	26,711	26,711
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(962)	6,493
Aumento en gastos pagados por anticipado	(2,793)	(1,280)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(33,965)	39,966
Disminución en proveedores	(1,726)	(11,637)
Aumento en participación trabajadores	<u>1,068</u>	<u>875</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>21,856</u>	<u>7,591</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

Durante el año 2005, la compañía aumento el capital social en US\$100,000, mediante compensación de créditos del pasivo a largo plazo con accionistas. En el año 2004, la compañía aumento su capital social en US\$145.000 mediante aportes para futura capitalización.

INFOTRAINING S. A.
Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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 US\$1,000,000.

La compañía viene operando cinco años, gran parte de su operación ha sido financiada por sus accionistas, el patrimonio presenta resultados acumulados negativos originados en pérdidas de años anteriores. De acuerdo con la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital y total de reservas, la compañía estará en causal de liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrar o limitar el capital existente, siempre que este baste para conseguir el objeto social. Durante el año 2005, la compañía aumento del capital social en US\$100,000, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante resolución No. 05.Q.IJ.0916, del 7 de marzo del 2005, este aumento se realizó mediante compensación de créditos del pasivo a largo plazo con accionistas.

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:

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	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	20 y 33

Otros activos

La franquicia y el goodwill se registran al costo de adquisición, la amortización se registra en línea recta en periodos de 10 y 20 años, de acuerdo al contrato de franquicia firmado el 10 de agosto del 2000.

Ingresos

Se registran cuando los servicios y productos vendidos son prestados y entregados mediante la emisión de facturas a los 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 de</u>	<u>Variación anual</u>
2002	9%
2003	6%
2004	2%
2005	4%

C. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	...31 de diciembre del...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Cientes	40,869	41,617
Valores en garantía	1,675	1,375
Otras	10,962	9,552
Provisión para cuentas incobrables	<u>(965)</u>	<u>(965)</u>
	<u>52,541</u>	<u>51,579</u>

La provisión para cuentas incobrables, durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 no tuvieron moviendo.

D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005 y 2004, fue como sigue:

		...31 de diciembre del...	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(En U.S. dólares)	
I. V. A. Crédito tributario	(1)	23,346	22,838
Impuesto a la renta (Nota J)		11,810	9,994
Seguros prepagados		<u>469</u>	<u></u>
		<u>35,625</u>	<u>32,832</u>

- (1) La compañía ha presentado varias declaraciones rectificatorias, tendientes a recuperar el valor por retenciones del Impuesto al Valor Agregado IVA, a la fecha de emisión de este informe no se conoce los resultados definitivos para determinar las posibilidades reales para recuperar estos valores. Según criterio de la Gerencia en caso de ser negativo este valor será registrado contra resultados de años anteriores.

E. MEJORAS MOBILIARIO Y EQUIPOS

	...31 de diciembre del...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Mejoras propiedades arrendadas	122,787	122,787
Muebles, enseres y equipos de oficina	33,782	33,582
Equipos de computación y software	<u>49,700</u>	<u>30,586</u>
	206,269	186,955
Depreciación acumulada	<u>(80,284)</u>	<u>(55,105)</u>
	<u>125,985</u>	<u>131,850</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial neto	131,850	146,339
Compras	19,314	6,072
Depreciación - gasto	<u>(25,179)</u>	<u>(20,561)</u>
Saldo final neto	<u>125,985</u>	<u>131,850</u>

F. OTROS ACTIVOS

Un detalle de esta cuenta fue como sigue:

	...31 de diciembre del...	
	<u>2005</u>	<u>2004</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>
	<u>196,055</u>	<u>196,055</u>
Amortización acumulada	<u>(122,294)</u>	<u>(95,583)</u>
	<u>73,761</u>	<u>100,472</u>

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	100,472	127,183
Amortización - gasto	<u>(26,711)</u>	<u>(26,711)</u>
Saldo final, neto	<u>73,761</u>	<u>100,472</u>

G. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponde al saldo de un préstamo con Produbanco S.A. Para el año 2005 devenga un interés anual del 13.43% (16.63% para el año 2004), con pagos mensuales y vencimiento final en enero del 2006.

H. CUENTAS POR PAGAR

		...31 de diciembre del...	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(En U.S. dólares)	
Sueldos y prestaciones sociales	(1)	3,180	13,985
Impuestos por pagar		2,759	19,648
Empleados			206
Otros		4,439	
Partes y compañías relacionadas:			
Patricio Mosquera		9,527	19,540
Richard Moss			4,400
Robert Moss		2,400	
Idiomec S.A.		801	801
		<u>23,106</u>	<u>58,580</u>

(1) Los saldos pendientes al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la compañía canceló en el años 2006 y 2005 respectivamente. Adicionalmente, canceló intereses de mora por US\$2,647 con cargo a resultados acumulados durante el año 2005.

I. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

Los movimientos de la provisión para la participación a trabajadores, fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	875	
Provisión del año	1,943	875
Pagos	<u>(875)</u>	—
Saldo final, neto	<u>1,943</u>	<u>875</u>

J. IMPUESTO A LA RENTA

Las provisiones para el impuesto a la renta para los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, han sido calculadas aplicando la tasa del 25% sobre las utilidades a distribuir. La Ley de Régimen Tributario Interno, establece una tasa del 15% sobre las utilidades a reinvertir. 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.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	12,953	5,834
Participación a trabajadores	(1,943)	(875)
Gastos no deducibles	3,209	4,168
Amortización pérdidas de años anteriores	<u>(3,555)</u>	<u>(2,282)</u>
Utilidad gravable	<u>10,664</u>	<u>6,845</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>2,666</u>	<u>1,711</u>

Los movimientos de la provisión para el impuesto a la renta, fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	(9,994)	(8,000)
Provisión del año	2,666	1,711
Pagos	<u>(4,482)</u>	<u>(3,705)</u>
Saldo final por cobrar (Nota D)	<u>(11,810)</u>	<u>(9,994)</u>

K. PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponden a aportes de accionistas para las operaciones y cancelación de obligaciones de la compañía efectuadas principalmente en años anteriores más intereses del período, 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 clasificados como tales.

L. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la compañía está representado por 25,000 y 15,000 acciones ordinarias y nominativas respectivamente, de un valor unitario de 10 dólares de los Estados Unidos de Norte América. Con fecha 5 de mayo del 2005 se inscribió un aumento de capital de la compañía por US\$100,000 con el cual el capital social actual es de US\$250,000.

M. PÉRDIDAS ACUMULADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por US\$181,772 y US\$185,326 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.

Durante el 2005, la Compañía realizó ciertos pagos y ajustes por obligaciones originadas en años anteriores por concepto de reliquidaciones de obligaciones sociales, reliquidaciones de impuestos y cuentas por pagar y por cobrar e intereses por un total de US\$11,697 con cargo a pérdidas acumuladas.

N. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (marzo 15, 2006) no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
