

90225



Fabián Arico C.  
auditor - consultor

## 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 2007 y 2006, 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 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. Al 31 de diciembre 2007 y 2006, la compañía mantiene registrado en el rubro gastos pagados por anticipado Impuesto al Valor Agregado IVA por US\$21,922. La compañía emite sus facturas principalmente con tarifa 0%, la recuperación de estos valores no se puede determinar mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
4. Como se menciona en la nota H a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2007, la compañía mantiene inversiones en acciones en una compañía subsidiaria (poseída en el 50% y controlada), las cuales están registradas al costo histórico. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son necesarios estados financieros consolidados con compañías subsidiarias para presentar razonablemente la situación financiera del la compañía al 31 de diciembre del 2007, los resultados de las operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Rafael Almeida N42-115  
e Hidalgo de Pinto  
Teléfono: (593-2) 2433773  
Quito - Ecuador



*Fabián Arico C.*  
auditor - consultor

5. En nuestra opinión, excepto por efectos de los ajustes si los hubiere, que pudieron haberse determinado como necesarios, de haber podido aplicar procedimientos de auditoría, a los asuntos mencionados 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 2007 y 2006, 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.
  
6. Como se menciona en la Nota A de los estados financieros adjuntos, así como en las salvedades indicadas en los párrafos 3 y 4, estas situaciones entre otras afectan a la posición financiera y a los resultados de la compañía. Las operaciones han sido financiadas por sus accionistas manteniendo un alto nivel de endeudamiento. Adicionalmente, en el patrimonio se reflejan valores importantes de pérdidas acumuladas. Estas situaciones pueden afectar el desarrollo futuro de la compañía y éste dependerá de la gestión que realice la Administración para generar rentabilidad y liquidez suficiente para sus operaciones y cancelar sus deudas. La administración, ha enfocado sus esfuerzos para mejorar esta situación y en los últimos años los resultados de las operaciones han sido positivos.

Abril 7, 2008  
Quito - Ecuador  
R.N.A.E. No. 312

Fabián Arico C.  
Licencia 23,295

**INFOTRAINING S. A.**  
**Balances Generales**  
**Al 31 de diciembre del 2007 y 2006**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>ACTIVOS</b>			
Activo corriente:			
Efectivo		2,851	3,705
Cuentas por cobrar	C	107,490	95,402
Gastos pagados por anticipado	D	<u>49,689</u>	<u>37,043</u>
Total activo corriente		160,030	136,150
MEJORAS, MOBILIARIO Y EQUIPOS	E	103,141	117,472
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	F	98,955	
OTROS ACTIVOS	G	45,208	57,708
INVERSIONES EN ACCIONES	H	<u>400</u>	<u>          </u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>407,734</u></b>	<b><u>311,330</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Pasivo Corriente:			
Sobregiros bancarios		34,223	11,830
Préstamos bancarios	I		4,321
Proveedores		30,080	11,440
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	J	37,364	21,764
Participación a trabajadores	K	<u>1,380</u>	<u>1,146</u>
Total pasivo corriente		103,047	50,501
PASIVO A LARGO PLAZO	M	233,767	233,767
PASIVOS DIFERIDOS	N	42,000	
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	O	250,000	250,000
Reserva legal	P	1,660	
Pérdidas acumuladas	Q	<u>(222,740)</u>	<u>(222,938)</u>
Total patrimonio		<u>28,920</u>	<u>27,062</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>407,734</u></b>	<b><u>311,330</u></b>

**INFOTRAINING S. A.**  
**Estados de Resultados**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		598,741	543,230
Amortización pasivos diferidos	N	20,500	
Otros ingresos de operación		<u>2,898</u>	<u>10,226</u>
		622,139	553,456
<b>Gastos de operación:</b>			
Gastos de administración y ventas		(560,644)	(486,590)
Depreciación y amortización		<u>(43,193)</u>	<u>(45,309)</u>
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(603,837)</b>	<b>(531,899)</b>
<b>Utilidad operacional</b>		<b>18,302</b>	<b>21,557</b>
<b>Otros ingresos (gastos):</b>			
Gastos financieros y bancarios		(9,784)	(14,789)
Otros ingresos		<u>681</u>	<u>870</u>
<b>Total otros ingresos (gastos)</b>		<b>(9,103)</b>	<b>(13,919)</b>
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>		<b>9,199</b>	<b>7,638</b>
Participación a trabajadores	K	(1,380)	(1,146)
Impuesto a la renta	L	<u>(2,325)</u>	<u>(1,474)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<b><u>5,494</u></b>	<b><u>5,018</u></b>

**INFOTRAINING S. A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	250,000		131	(218,282)	31,849
Ajuste años anteriores			(131)	(9,674)	(9,805)
Utilidad neta	—	—	—	<u>5,018</u>	<u>5,018</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	250,000			(222,938)	27,062
Transferencia a reserva legal		1,660		(1,660)	
Ajuste años anteriores				(3,636)	(3,636)
Utilidad neta	—	—	—	<u>5,494</u>	<u>5,494</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>250,000</u>	<u>1,660</u>	—	<u>(222,740)</u>	<u>28,920</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 2007 y 2006**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes y otras cuentas por cobrar	589,551	517,502
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(539,445)	(504,421)
Impuesto a la renta pagado	(6,712)	(4,347)
Intereses pagados y gastos bancarios	(9,784)	(8,978)
Otros ingresos, neto de gastos	<u>681</u>	<u>1,528</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>34,291</u>	<u>1,284</u>
 <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Inversiones en acciones	(400)	
Desembolsos en mejoras, mobiliario y equipo	(16,362)	(21,474)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(16,762)	(21,474)
 <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Sobregiros bancarios	22,393	11,830
Préstamos a subsidiaria	(36,455)	
Efectivo recibido (pagado) de préstamos bancarios	(4,321)	<u>3,320</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(18,383)	<u>15,150</u>
Disminución neta de efectivo	(854)	(5,040)
Efectivo al inicio del período	<u>3,705</u>	<u>8,745</u>
Efectivo al final del período	<u>2,851</u>	<u>3,705</u>

**INFOTRAINING S. A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	5,494	5,018
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	30,693	29,257
Amortización	12,500	16,053
Amortización de pasivos diferidos	(20,500)	
Ajustes de años anteriores	(3,636)	
Bajas de activos fijos		730
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(12,088)	(52,911)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(12,646)	(1,173)
Aumento en cuentas por pagar	15,600	4,469
Aumento en proveedores	18,640	638
Aumento (disminución) en participación a trabajadores	<u>234</u>	<u>(797)</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b><u>34,291</u></b>	<b><u>1,284</u></b>

**INFOTRAINING S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006**

---

**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.

Según Acta de la sesión de Directorio de la compañía celebrada el 21 de noviembre del 2006, se aprobó la apertura de New Horizons en la ciudad de Guayaquil, con este propósito en el 2007 la compañía invirtió en partes iguales con un socio estratégico 50 % cada uno en una nueva compañía Centro de Entrenamiento Certificado de Tecnología Informática CENTROTECNI S.A., la cual empezó a operar en julio del 2007.

El año 2007 fue el séptimo año de operación de la compañía, gran parte de esta fue financiada por sus accionistas, en el patrimonio presenta pérdidas acumuladas importantes originadas principalmente en las operaciones de años anteriores. De acuerdo con la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el 50% del capital más el total de reservas, la compañía entrará 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 de la compañía. Durante el año 2005, la compañía aumento del capital social por 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.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, resolvió adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y dispuso que éstas sean de aplicación obligatoria para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009, por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia.

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	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 (a 10 años).

#### *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>
2004	2%
2005	3%
2006	3%
2007	3%

**C. CUENTAS POR COBRAR**

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	...31 de diciembre del...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Clientes	93,817	78,588
Valores en garantía	2,875	5,035
Otras	11,763	12,744
Provisión para cuentas incobrables	<u>(965)</u>	<u>(965)</u>
	<u>107,490</u>	<u>95,402</u>

La provisión para cuentas incobrables, durante los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, no tuvo movimiento.

**D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

El detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	...31 de diciembre del...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	21,922	21,922
Impuestos retenidos en la fuente (Nota L)	19,315	14,928
Prepagados	<u>8,452</u>	<u>193</u>
	<u>49,689</u>	<u>37,043</u>

(1) Al 31 de diciembre 2007 y 2006, la compañía ha presentado varias declaraciones (rectificadas), con el propósito de recuperar el valor del IVA, originando por retenciones que le han efectuado a la compañía. Hasta la fecha de emisión de este informe no se conocen resultados, que ayuden a determinar si existen posibilidades para recuperar estos valores. La Gerencia de la compañía, en su opinión, indica si no se recuperan estos valores, estos serán registrados con cargo a resultados de años anteriores.

**E. MEJORAS, MOBILIARIO Y EQUIPOS**

	...31 de diciembre del...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Mejoras propiedades arrendadas	131,537	123,533
Muebles, enseres y equipos de oficina	37,632	37,632
Equipos de computación y software	<u>74,114</u>	<u>65,756</u>
	<b>243,283</b>	<b>226,921</b>
Depreciación acumulada	<u>(140,142)</u>	<u>(109,449)</u>
	<b><u>103,141</u></b>	<b><u>117,472</u></b>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial neto	117,472	125,985
Compras	16,362	21,474
Bajas de activos fijos		(730)
Depreciación - gasto	<u>(30,693)</u>	<u>(29,257)</u>
Saldo final neto	<b><u>103,141</u></b>	<b><u>117,472</u></b>

**F. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2007 corresponde a las cuentas por cobrar a su subsidiaria Centro de Entrenamiento Certificado de Tecnología Informática CENTROTECNI S.A. de Guayaquil, por la cesión de la franquicia, transferencia de fondos y pagos por cuenta de dicha subsidiaria.

El derecho de explotar la franquicia de New Horizons, para la ciudad de Guayaquil, se ha establecido en US\$62,500, esta inversión se realiza con el compromiso, de que el otro accionista aporte bienes o fondos para la operación en la ciudad de Guayaquil. Adicionalmente, ha realizado pagos y entregado fondos en el año 2007 por US\$36,455

## G. OTROS ACTIVOS

Un detalle de esta cuenta fue como sigue:

	...31 de diciembre del...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Franquicias	125,000	125,000
Goodwill		70,203
Gastos de organización y constitución	—	<u>852</u>
	<b>125,000</b>	<b>196,055</b>
Amortización acumulada	<u>(79,792)</u>	<u>(138,347)</u>
	<b><u>45,208</u></b>	<b><u>57,708</u></b>

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	57,708	73,761
Amortización - gasto	<u>(12,500)</u>	<u>(16,053)</u>
Saldo final, neto	<b><u>45,208</u></b>	<b><u>57,708</u></b>

## H. INVERSIONES EN ACCIONES

Durante el año 2007 la compañía realizó una negociación mediante la cual inicia operaciones en Guayaquil a través de una subsidiaria, los términos más relevantes de esta negociación fueron como sigue:

La compañía invierte US\$400 en el Centro de Entrenamiento Certificado de Tecnología Informática CENTROTECNI S. A., que equivale al 50 % de participación en esta subsidiaria, sobre la cual ejerce el control.

	<u>% de</u>	<u>Valor</u>	<u>Libros</u>
	<u>tenencia</u>	<u>Patrimonial</u>	<u>2007</u>
		<u>Proporcional</u>	
		(En U.S. dólares)	
Centro de Entrenamiento Certificado de Tecnología Informática CENTROTECNI S.A.	50	<u>14,518</u>	<u>400</u>

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que se consoliden los estados financieros con los de aquellas subsidiarias en que se ejerce control o se posee una participación en el capital social superior al 50%.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, emitió la resolución No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No.32 del 5 de marzo del 2003, en la que se establece las normas para la presentación de estados financieros consolidados.

#### **I. PRÉSTAMOS BANCARIOS**

Al 31 de diciembre del 2006 corresponde a obligaciones con el Produbanco S.A., que devengaba una tasa de interés anual del 11.75% con vencimiento final en mayo del 2007 pagaderos en cuotas mensuales, el mismo que fue cancelado en el 2007.

#### **J. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

		...31 de diciembre del...	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(En U.S. dólares)	
Sueldos y prestaciones sociales	(1)	6,158	2,806
Impuestos por pagar	(2)	25,981	7,577
Otros		4,424	6,300
Partes y compañías relacionadas:			
Patricio Mosquera			4,280
Idiomec S.A.		<u>801</u>	<u>801</u>
		<b><u>37,364</u></b>	<b><u>21,764</u></b>

(1) Saldos cancelados en los años siguientes a los presentados en los estados financieros.

(2) Principalmente son obligaciones con organismos de control, el valor presentado al 31 de diciembre del 2007 y 2006, fueron cancelados en los años siguientes.

#### **K. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES**

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

El movimiento de la provisión para la participación a trabajadores, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo Inicial	1,146	1,943
Provisión del año	1,380	1,146
Pagos	<u>(1,146)</u>	<u>(1,943)</u>
Saldo final, neto	<u>1,380</u>	<u>1,146</u>

#### L. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta para los años 2007 y 2006, 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 que se reinviertan. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	9,199	7,638
Participación a trabajadores	<u>(1,380)</u>	<u>(1,146)</u>
Gastos no deducibles	4,579	1,369
Amortización pérdidas de años anteriores	<u>(3,099)</u>	<u>(1,966)</u>
Utilidad gravable	<u>9,299</u>	<u>5,895</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>2,325</u>	<u>1,474</u>

El movimiento de la provisión para el impuesto a la renta, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial (registrado en gastos pagados por anticipado)	14,928	12,055
Provisión del año no compensado	<u>(2,325)</u>	<u>(1,474)</u>
Retenciones que le han efectuado en el Periodo	<u>6,712</u>	<u>4,347</u>
Saldo final (registrado en gastos pagados por anticipado)	<u>19,315</u>	<u>14,928</u>

Los dividendos anticipados, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituirá crédito tributario para la compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin del año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

#### **M. PASIVO A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a valores aportados por los accionistas, más intereses capitalizados del año 2007, los cuales sirvieron para cancelar obligaciones y para las operaciones de la compañía, estos han sido realizados 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.

#### **N. PASIVOS DIFERIDOS**

Corresponde a valores generados por la cesión de los derechos de explotar la franquicia de New Horizons, en la ciudad de Guayaquil. El valor original fue de US\$62,500, menos la amortización de US\$20,500. El saldo se amortizará en los dos años siguientes.

#### **O. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social de la compañía está representado por 25,000 acciones ordinarias y nominativas respectivamente, con un valor unitario de US\$10.

#### **P. RESERVA LEGAL**

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

#### **Q. PÉRDIDAS ACUMULADAS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por US\$127,962 y US\$79,805 respectivamente. Dichas pérdidas podrán deducirse hasta en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

## **R. EVENTOS SUBSECUENTES**

En diciembre 29 del 2007 se aprobó la Ley de Equidad Tributaria, la cual fue publicada en el Registro Oficial No. 242.

Esta ley establece cambios importantes en el sistema de determinación tributaria de los diferentes gravámenes que se encuentran obligados los sujetos pasivos, estas reformas se aplicaran a partir del año 2008. A la fecha de emisión de este informe no se ha emitido el Reglamento de Aplicación para la mencionada Ley.

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (abril 7, 2008), en opinión de la Gerencia no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.

---