

Archivos general
J

10225

Infotraining S. A.

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre del 2008 y 2007

Con informe del auditor independiente





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 2008 y 2007, 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. Como se menciona en la nota H a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2008 y 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 para presentar la situación financiera de la compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de las operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Adicionalmente, la compañía no ha registrado el valor patrimonial proporcional aplicando el método de la participación. En razón de estas circunstancias no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad del mencionado valor presentado en los estados financieros adjuntos.



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



4. 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 el párrafo 3, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Infotraining S. A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 adjuntos, así como en la salvedad indicada en el párrafo 3, 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.
6. A partir del segundo semestre del año 2008, la economía del Ecuador se ha visto afectada principalmente por la crisis financiera internacional, la baja significativa en los precios del barril de petróleo y la disminución de remesas del exterior. El Gobierno ha realizado ajustes principalmente en las tasas arancelarias, determinó cupos a las importaciones de bienes, y ha emitido regulaciones a la salida de divisas. La inflación por el año terminado el 31 de diciembre del año 2008 fue del 9% teniendo un incremento importante en relación a los cuatro años anteriores. Los efectos que podrían surgir, derivados del entorno económico actual en el país y en el exterior no se pueden determinar. Para el caso de INFOTRAINING S.A., se prevé una posible disminución en la demanda de sus servicios debido a las circunstancias mencionadas anteriormente, la Administración ha tomado las provisiones respectivas para afrontar esta situación. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Marzo 20, 2009
Quito - Ecuador
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

INFOTRAINING S. A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		809	2,851
Inversiones temporales		1,075	
Cuentas por cobrar	C	128,591	107,490
Gastos pagados por anticipado	D	<u>40,264</u>	<u>49,689</u>
Total activo corriente		170,739	160,030
MEJORAS, MOBILIARIO Y EQUIPOS	E	93,322	103,141
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	F	108,659	98,955
OTROS ACTIVOS	G	32,708	45,208
INVERSIONES EN ACCIONES	H	<u>400</u>	<u>400</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>405,828</u>	<u>407,734</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente:			
Sobregiros bancarios		13,803	34,223
Porción corriente del préstamo bancario a largo plazo	N	11,118	
Proveedores		19,228	30,080
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	I	87,233	37,364
Participación a trabajadores	J	<u>1,578</u>	<u>1,380</u>
Total pasivo corriente		132,960	103,047
PASIVO A LARGO PLAZO	L	213,314	233,767
PASIVOS DIFERIDOS	M	21,000	42,000
PRESTAMO BANCARIO A LARGO PLAZO	N	2,762	
PATRIMONIO			
Capital social	O	250,000	250,000
Reserva legal	P	2,209	1,660
Pérdidas acumuladas	Q	<u>(216,417)</u>	<u>(222,740)</u>
Total patrimonio		<u>35,792</u>	<u>28,920</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>405,828</u>	<u>407,734</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

INFOTRAINING S. A.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas		675,648	598,741
Otros ingresos de operación		19,784	2,898
Amortización pasivos diferidos	M	<u>21,000</u>	<u>20,500</u>
		716,432	622,139
Gastos de operación:			
Gastos de administración y ventas		(654,823)	(560,644)
Depreciación y amortización		<u>(41,517)</u>	<u>(43,193)</u>
Total gastos de operación		<u>(696,340)</u>	<u>(603,837)</u>
Utilidad operacional		20,092	18,302
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros y bancarios		(9,569)	(9,784)
Otros ingresos		—	<u>681</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(9,569)</u>	<u>(9,103)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		10,523	9,199
Participación a trabajadores	J	(1,578)	(1,380)
Impuesto a la renta	K	<u>(2,073)</u>	<u>(2,325)</u>
Utilidad neta		<u>6,872</u>	<u>5,494</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 2008 y 2007
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</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			5,494	5,494
	-----	-----	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre del 2007	250,000	1,660	(222,740)	28,920
Transferencia a reserva legal		549	(549)	
Utilidad neta			6,872	6,872
	-----	-----	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>250,000</u>	<u>2,209</u>	<u>(216,417)</u>	<u>35,792</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 2008 y 2007
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	654,547	589,551
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(616,275)	(539,445)
Impuesto a la renta pagado	(14,012)	(6,712)
Intereses pagados y gastos bancarios	(9,569)	(9,784)
Otros ingresos, neto de gastos	<u>19,784</u>	<u>681</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>34,475</u>	<u>34,291</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos en mejoras, mobiliario y equipo	(19,198)	(16,362)
Inversiones temporales	(1,075)	
Inversiones en acciones	—	<u>(400)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(20,273)</u>	<u>(16,762)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	(20,420)	22,393
Préstamos a subsidiaria	(9,704)	(36,455)
Efectivo recibido (pagado) de préstamos bancarios	<u>13,880</u>	<u>(4,321)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(16,244)</u>	<u>(18,383)</u>
Disminución neta de efectivo	(2,042)	(854)
Efectivo al inicio del período	<u>2,851</u>	<u>3,705</u>
Efectivo al final del período	<u>809</u>	<u>2,851</u>

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 2008 y 2007
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	6,872	5,494
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	29,017	30,693
Amortización	12,500	12,500
Amortización de pasivos diferidos	(21,000)	(20,500)
Ajustes de años anteriores		(3,636)
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(21,101)	(12,088)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(11,028)	(12,646)
Aumento (disminución) en proveedores	(10,852)	18,640
Aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	49,869	15,600
Aumento en participación a trabajadores	<u>198</u>	<u>234</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>34,475</u>	<u>34,291</u>

INFOTRAINING S. A.
Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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.

La operación de la compañía (octavo año), en gran parte ha sido financiada por sus accionistas, 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.

A partir del segundo semestre del año 2008, la economía del Ecuador se ha visto afectada principalmente por la crisis financiera internacional, la baja significativa en los precios del barril de petróleo y la disminución de remesas del exterior. El Gobierno ha realizado ajustes principalmente en las tasas arancelarias, determinó cupos a las importaciones de bienes, y ha emitido regulaciones a la salida de divisas. La inflación por el año terminado el 31 de diciembre del año 2008 fue del 9% teniendo un incremento importante en relación a los cuatro años anteriores. Los efectos que podrían surgir, derivados del entorno económico actual en el país y en el exterior no se pueden determinar. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

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	33

Otros activos

El valor de la franquicia se registran al costo de adquisición, la amortización se registra en línea recta durante 10 años, de acuerdo al contrato de franquicia firmado el 10 de agosto del 2000.

Inversiones en acciones

Están registradas al costo de adquisición.

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:

Año terminado en diciembre 31 de

Variación anual

2005	3%
2006	3%
2007	3%
2008	9%

C. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>...31 de diciembre del...</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Cientes	105,500	93,817
Valores en garantía	4,075	2,875
Otras	19,981	11,763
Provisión para cuentas incobrables	<u>(965)</u>	<u>(965)</u>
	<u>128,591</u>	<u>107,490</u>

La provisión para cuentas incobrables, durante los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 no registra movimientos.

D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>...31 de diciembre del...</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Impuestos retenidos en la fuente (Nota K)	31,254	19,315
Impuesto al Valor Agregado - IVA		21,922
Otros gastos anticipados	<u>9,010</u>	<u>8,452</u>
	<u>40,264</u>	<u>49,689</u>

E. MEJORAS, MOBILIARIO Y EQUIPOS

	...31 de diciembre del...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Mejoras propiedades arrendadas	142,605	131,537
Muebles, enseres y equipos de oficina	39,162	37,632
Equipos de computación y software	<u>80,714</u>	<u>74,114</u>
	262,481	243,283
Depreciación acumulada	<u>(169,159)</u>	<u>(140,142)</u>
	<u>93,322</u>	<u>103,141</u>

Los movimientos de mejoras, mobiliario y equipos, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	103,141	117,472
Compras	19,198	16,362
Depreciación - gasto	<u>(29,017)</u>	<u>(30,693)</u>
Saldo final	<u>93,322</u>	<u>103,141</u>

F. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a cuentas por cobrar a su subsidiaria Centro de Entrenamiento Certificado de Tecnología Informática CENTROTECNI S.A. ubicada en la ciudad de Guayaquil. Por la cesión de la franquicia, transferencia de fondos y pagos por cuenta de dicha subsidiaria.

El derecho para explotar la franquicia de New Horizons, en 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. Adicionalmente, ha realizado pagos y entregado fondos en el año un valor de 2008 US\$9,704 (Año 2007 por US\$36,455).

G. OTROS ACTIVOS

Un detalle de esta cuenta fue como sigue:

	...31 de diciembre del...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Franquicias	125,000	125,000
Amortización acumulada	<u>(92,292)</u>	<u>(79,792)</u>
	<u>32,708</u>	<u>45,208</u>

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	45,208	57,708
Amortización - gasto	<u>(12,500)</u>	<u>(12,500)</u>
Saldo final	<u>32,708</u>	<u>45,208</u>

H. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle al 31 de diciembre del 2008 de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>% de</u>	<u>Valor</u>	<u>Libros</u>
	<u>Tenencia</u>	<u>Patrimonial</u>	<u>2008</u>
		<u>Proporcional</u>	
		(En U.S. dólares)	
Centro de Entrenamiento Certificado de Tecnología Informática CENTROTECNI S.A.	50	<u>(55,534)</u>	<u>400</u>

Al 31 de diciembre del 2007 un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	<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>(22,380)</u>	<u>400</u>

En el año 2007, la compañía realizó una negociación con la cual inicia operaciones en la ciudad de Guayaquil. 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.

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. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

		...31 de diciembre del...	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
Sueldos y prestaciones sociales	(1)	13,037	6,158
Impuestos por pagar	(2)	30,008	25,981
Otros		31,179	4,424
Partes y compañías relacionadas:			
Centrotecni S. A.		13,009	
Idiomec S.A.		<u> </u>	<u>801</u>
		<u>87,233</u>	<u>37,364</u>

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

(2) Principalmente son obligaciones con organismos de control. Los valores presentados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, fueron cancelados en los años subsiguientes.

J. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo Inicial	1,380	1,146
Provisión del año	1,578	1,380
Pagos	<u>(1,380)</u>	<u>(1,146)</u>
Saldo final	<u>1,578</u>	<u>1,380</u>

K. IMPUESTO A LA RENTA

Las provisiones para el impuesto a la renta para los años 2008 y 2007, han sido calculadas aplicando la tasa del 25% sobre las utilidades a distribuir. 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.

A partir del año 2008, de acuerdo con la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido. La reinversión debe destinarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva. El aumento de capital debe estar inscrito en Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	10,523	9,199
Participación a trabajadores	(1,578)	(1,380)
Gastos no deducibles	2,111	4,579
Amortización pérdidas de años anteriores	<u>(2,764)</u>	<u>(3,099)</u>
Base imponible	<u>8,292</u>	<u>9,299</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>2,073</u>	<u>2,325</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial (registrado en gastos pagados por anticipado)	(19,315)	(14,928)
Provisión del año	2,073	2,325
Retenciones que le han efectuado en el Periodo	<u>(14,012)</u>	<u>(6,712)</u>
Saldo final (registrado en gastos pagados por anticipado)	<u>(31,254)</u>	<u>(19,315)</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.

L. PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a valores aportados por los accionistas, más intereses capitalizados del año 2007, éstos sirvieron para cancelar obligaciones y para las operaciones de la compañía. No se han establecido plazos, ni condiciones de pago sobre estas obligaciones. Sin embargo, la Gerencia considera que estos serán cancelados a largo plazo.

M. 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, durante el año 2008 se han reconocido como ingresos US\$21,000, en el año 2007 fueron US\$20,500.

N. PRÉSTAMO BANCARIO A LARGO PLAZO

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
<u>Produbanco S. A.</u> , préstamo pagadero en cuotas mensuales, al 11.23% de tasa de interés anual y con un plazo de 24 meses. Tiene garantía personal	13,880	
Menos, porción corriente	<u>11,118</u>	_____
	<u>2,762</u>	_____

O. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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

La compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros, ocurridas durante los años 2007 y 2006, por US\$127,962 y US\$79,805 respectivamente. Dichas pérdidas pueden deducirse hasta los cinco años siguientes a los que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

R. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (marzo 20, 2009), en opinión de la Gerencia no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.