

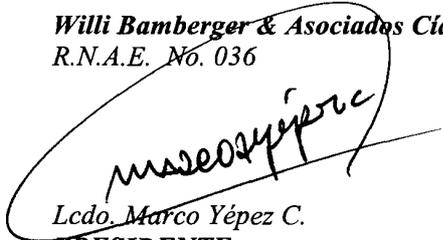
Quito – Ecuador, Marzo 11 de 2005

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
STRATEGA S.A. CASA DE VALORES

1. Hemos examinado los balances generales de **STRATEGA S.A. CASA DE VALORES** al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparadas y son de responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basados en nuestros exámenes.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen a base de pruebas que respalden valores e informaciones contenidas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **STRATEGA S.A. CASA DE VALORES**, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036


Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE
Registro C.P.A. No. 11.405

STRATEGA CASA DE VALORES S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2004	2003
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	US \$ 4.630,23	23.266,26
Inversiones	4	2.160,98	2.160,98
Comisiones por Cobrar		626,59	34,87
Cuentas a Cobrar	5	20.395,41	10.890,17
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables		(9.027,29)	(9.027,29)
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	6	21.550,42	21.509,35
Otros Activos	7	164.737,39	117.643,83
Pagos Anticipados		4.210,81	3.989,72
Total Activo Corriente		<u>209.284,54</u>	<u>170.467,89</u>
MOBILIARIO Y EQUIPO			
Mobiliario y Equipo		153.623,63	153.623,63
(Menos): Depreciación Acumulada		(124.611,99)	(113.999,66)
Total Mobiliario y Equipo	8	<u>29.011,64</u>	<u>39.623,97</u>
OTROS ACTIVOS NETO	9	<u>212,55</u>	<u>814,95</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>238.508,73</u>	<u>210.906,81</u>
CUENTAS DE ORDEN			
Papeles Sector Público	15	-	5.650.000,00
Total Cuentas de Orden		<u>-</u>	<u>5.650.000,00</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Katuska Viteri
GERENTE GENERAL
 Stratega Casa de Valores S.A.

Lcdo. Franklin Ulcuango
Contador General
 Registro C.P.A. No. 23998

STRATEGA CASA DE VALORES S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2004	2003
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Acreedores Intermediación		US \$ -	22.558,72
Obligaciones Corto Plazo		-	-
Varias Cuentas por Pagar	10	9.046,37	10.544,45
Obligaciones Patronales	11	7.164,67	9.585,52
Impuestos por Pagar		1.648,68	886,00
Total Pasivos Corrientes		<u><u>17.859,72</u></u>	<u><u>43.574,69</u></u>
TOTAL PASIVOS		<u><u>17.859,72</u></u>	<u><u>43.574,69</u></u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	12	116.661,00	68.745,00
Aportes Futuras Capitalizaciones		101,66	48.017,66
Reserva Legal		4.947,20	4.947,20
Otras Reservas	13	138.989,27	86.467,26
Pérdidas Acumuladas		(40.845,00)	(4.492,97)
Resultado del Ejercicio		794,88	(36.352,03)
Total Patrimonio de los Accionistas		<u><u>220.649,01</u></u>	<u><u>167.332,12</u></u>
TOTAL PASIVOS y PATRIMONIO		<u><u>238.508,73</u></u>	<u><u>210.906,81</u></u>
CUENTAS DE ORDEN			
Papeles Sector Público	15	-	5.650.000,00
Total Cuentas de Orden		<u><u>-</u></u>	<u><u>5.650.000,00</u></u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Katuska Viteri
GERENTE GENERAL
 Stratega Casa de Valores S.A.

Lcdo. Franklin Ulcuango
Contador General
 Registro C.P.A. No. 23998

STRATEGA CASA DE VALORES S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Año terminado al 31 de diciembre de	
		2004	2003
Ingresos	US \$	94.497,06	98.655,19
Gastos de Operación		(122.762,85)	(142.276,84)
Pérdida en Operación		<u>(28.265,79)</u>	<u>(43.621,65)</u>
(Más): Ingresos no Operacionales	14	29.940,46	7.465,14
(Menos): Gastos no Operacionales		(242,86)	(195,52)
Utilidad del Ejercicio antes de Participación trabajadores e Impuestos		<u>1.431,81</u>	<u>(36.352,03)</u>
(Menos): Participación Trabajadores		(214,77)	-
(Menos): Impuesto a la Renta 25%		(422,16)	-
(Menos): Reserva Legal 10%		(79,49)	-
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		<u>715,39</u>	<u>(36.352,03)</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Katuska Viteri
GERENTE GENERAL
Stratega Casa de Valores S.A.

Lcdo. Franklin Ulcuango
Contador General
Registro C.P.A. No. 23998

STRATEGA CASA DE VALORES S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2003

(Expresado en dólares americanos)

Detalle	Capital Social	Aportes Fut. Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Otras Reservas	Pérdidas Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	68.745,00	47.915,81	4.947,20	59.327,24	75.793,79	-	(63.820,21)	182.908,83
Transferencia a resultados acumulado:	-	-	-	-	-	(63.820,21)	63.820,21	-
Valor Cuota Patrimonial Proporcional	-	-	-	-	10.673,47	-	-	10.673,47
Aumento Futuras Capitalizaciones	-	101,85	-	-	-	-	-	101,85
Compensación de Pérdidas	-	-	-	(59.327,24)	-	59.327,24	-	-
Pérdida del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	(36.352,03)	(36.352,03)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	68.745,00	48.017,66	4.947,20	-	86.467,26	(4.492,97)	(36.352,03)	167.332,12
Transferencia a resultados acumulado:	-	-	-	-	-	(36.352,03)	36.352,03	-
Valor Cuota Patrimonial Proporcional	-	-	-	-	52.522,01	-	-	52.522,01
Aumento de Capital	47.916,00	(47.916,00)	-	-	-	-	-	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	794,88	794,88
Saldo al 31 de Diciembre de 2004	116.661,00	101,66	4.947,20	-	138.989,27	(40.845,00)	794,88	220.649,01

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Katiuska Vileri
GERENTE GENERAL
Stratega Casa de Valores S.A.

Ldo. Franklin Uicuango
Contador General
Registro C.P.A. No. 23998

STRATEGA CASA DE VALORES S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	2004	2003
Flujos de efectivo en actividades operativas		
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	US \$ 794,88	(36.352,03)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) del ejercicio con el efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación		
Depreciación	10.612,33	17.995,06
Amortización	602,40	602,40
Participación Trabajadores	214,77	-
Impuesto a la Renta	422,16	-
Provisiones Sociales	574,12	458,45
	<u>13.220,66</u>	<u>(17.296,12)</u>
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) Disminución Cuentas por Cobrar	(10.138,03)	9.254,46
(Aumento) Gastos Anticipados	(221,09)	(623,45)
(Disminución) Aumento Otros Activos	5.428,45	(4.976,10)
(Disminución) Aumento Acreedores Intermediación	(22.558,72)	22.558,72
(Disminución) Proveedores	(1.498,08)	(3.214,94)
(Disminución) Aumento Obligaciones IESS	(3.209,74)	7.080,14
(Aumento) Disminución Impuesto por Pagar	340,52	(1.730,43)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación	<u>(31.856,69)</u>	<u>28.348,40</u>
Flujo de efectivo proveniente por actividades de financiamiento		
Efectivo Recibido para Futuras Capitalización	-	101,85
Sobregiros Bancarios	-	(2.878,79)
Efectivo neto (usado) por actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(2.776,94)</u>
(Disminución) Aumento en efectivo neto	(18.636,03)	8.275,34
Efectivo al inicio del año	23.266,26	14.990,92
Efectivo al final del año	US \$ <u>4.630,23</u>	<u>23.266,26</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Katuska Viten
GERENTE GENERAL
 Stratega Casa de Valores S.A.

Lcdo. Franklin Ulcuango
Contador General
 Registro C.P.A. No. 23998

STRATEGA S.A. CASA DE VALORES
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2004

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación de la Compañía

La Compañía fue constituida con un Capital de S/. 5.000.000, bajo la denominación de "Asistencia Corporativa ASERFIN" mediante escritura pública otorgada en la ciudad de Quito el 3 d Abril de 1991 e inscrita en el registro mercantil del Cantón Quito, el 3 de Mayo de 1991.

Después de varios cambios de estatutos y aumentos de capital la Compañía cambia su denominación el 14 de Septiembre de 1998 a "Stratega Casa de Valores", según resolución de la Superintendencia de Compañías No. 99.1.1.1.00194 del 20 de Enero de 1999, mediante escritura pública expedida ante el Notario Vigésimo Noveno e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de Octubre de 1999.

La actividad principal de la compañía es operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, en el mercado bursátil y extra bursátil, administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos en instrumentos del mercado de valores de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, adquirir y enajenar valores por cuenta propia, realizar operaciones de Underwriting con personas jurídicas, sector público, sector privado y con fondos colectivos, y demás actividades que autorice el Consejo Nacional de Valores de la Superintendencia de Compañías.

2. Principales Principios Contables

2.1. Base de presentación

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC).

2.2. Mobiliario y Equipo

Al 31 de diciembre de 2004, el mobiliario y equipo se registraron al costo de adquisición. Las depreciaciones han sido determinadas en base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes entre 5 y 20 años.

3. Caja y Bancos

Corresponde a:

Descripción	2004	2003
Caja	100,00	100,00
Bancos	4.530,23	23.166,26
US\$	<u>4.630,23</u>	<u>23.266,26</u>

4. Inversiones

Se refiere a:

Descripción		Acciones	Valor	2004
			Acción	
Banco Pacífico	US\$	112.551,00	0,0192	2.160,98 (i)
			US\$	<u>2.160,98</u>

(i) Esta inversión no se encuentra provisionada en el 100% (Ver Nota 7)

5. Cuentas por Cobrar

Corresponde a cuentas por cobrar a la Bolsa de Valores de Quito, Clientes Nacionales del exterior y otros Deudores.

6. Compañías Relacionadas

Cuenta por cobrar que se mantiene con Gerenprotec S.A. por préstamos concedidos por la Compañía. No se ha establecido condiciones sobre plazos, garantías e intereses. Esta cuenta no ha tenido movimiento durante el presente año.

7. Otros Activos

Corresponde a la cuota de membresía que mantiene la Compañía en la Bolsa de valores de Quito y Guayaquil, según dispone la Ley de Mercado de Valores:

Descripción		2004	2003
Acciones y Participaciones	US\$	161.696,95	109.174,94
Depósitos en Garantía		5.201,42	10.629,87
Provisión Riesgo de Mercado		(2.160,98)	(2.160,98) (i)
US\$		<u>164.737,39</u>	<u>117.643,83</u>

(i) Provisión realizada por las acciones del Banco del Pacífico.

STRATEGA CASA DE VALORES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

8 MOBILIARIO Y EQUIPO

Los movimientos son como sigue:

	Muebles	Equipo de Oficina	Enseres	Vehículos	Equipo de Computación	Otros Activos	Total	Depreciación Acumulada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	27.436,90	7.605,58	34.773,54	1.703,44	51.685,72	30.418,45	153.623,63	(96.004,80)	57.619,03
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	(17.995,06)	(17.995,06)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	27.436,90	7.605,58	34.773,54	1.703,44	51.685,72	30.418,45	153.623,63	(113.999,66)	39.623,97
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	(10.612,33)	(10.612,33)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	27.436,90	7.605,58	34.773,54	1.703,44	51.685,72	30.418,45	153.623,63	(124.611,99)	29.011,64

STRATEGA CASA DE VALORES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

9. Otros Activos

Corresponde a:

Descripción		2004	2003
Cargos Diferidos	US\$	3.012,03	3.012,03
(Menos): Amortización Acumulada		(2.799,48)	(2.197,08)
	US\$	<u>212,55</u>	<u>814,95</u>

10. Varias Cuentas por Pagar

Corresponden a los valores pendientes de pago a los proveedores por tarjeta corporativa, préstamo por parte de una persona natural y otros proveedores.

11. Obligaciones Patronales

Corresponde a:

Descripción		2004	2003
Sueldos	US \$	-	2.514,59
Comisiones		2.308,09	4.770,77
Decimo Tercer Sueldo		364,93	239,25
Decimo Cuarto Sueldo		316,48	219,20
Sueldos por Pagar		800,00	-
Aportes al IESS		664,78	436,89
Fondo de Reserva IESS		2.495,62	1.404,82
Participacion Trabajadores		214,77	-
	US \$	<u>7.164,67</u>	<u>9.585,52</u>

STRATEGA CASA DE VALORES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

12. Capital Social

El capital suscrito para la compañía es de US\$ 116.661,00 dividido en 116.661 acciones de un dólar cada una.

13. Otras Reservas – Cuotas Patrimoniales

Las Cuotas Patrimoniales se registran en las cuentas 1.9.04.01 tal como establece la Superintendencia de Compañías en el Plan de Cuentas para Casas de Valores, en estas cuentas se registra el valor de adquisición más la variación mensual del Valor Patrimonial Proporcional, información que proporciona la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil al cierre de cada mes, la contrapartida de esta variación se afecta a la cuenta 3.4.09. Otras Reservas acogiéndonos a la circular No. PE—042-099 del 22 de abril de 1999 emitido por la Bolsa de Valores de Quito procedimiento del cual también es probado por la Superintendencia de Compañías y la Bolsa de Valores de Guayaquil.

14. Otros Ingresos

Corresponde a:

Descripción	2004	2003
Operaciones Bursátiles	US\$ -	207,19
Reintegro de Gastos	-	5.522,55
Ingresos por Referir Terceros	-	1.350,00
Ingreso por Asesoría Financiera	-	385,40
Otros No Operacionales	29.940,46	-
US\$	<u>29.940,46</u>	<u>7.465,14</u>

STRATEGA CASA DE VALORES S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

15. Cuentas de Orden

Corresponde a valores títulos en custodia de:

Descripción		Número	Valor	Vencimiento
Bonos Decreto Ejecutivo # 433	US\$	12003	3.550.000,00	23-jul-11
Bonos Decreto Ejecutivo # 433		12001	2.100.000,00	23-jul-09
Bonos Decreto Ejecutivo # 433		11999	300.000,00	23-jul-06
Saldo al 31/12/03	US\$		<u>5.650.000,00</u>	
Reclasificaciones año 2004			(5.650.000,00)	
Saldo al 31/12/04	US\$		<u><u>-</u></u>	