

Estrategacorp S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2010 e Informe de los
Auditores Independientes*

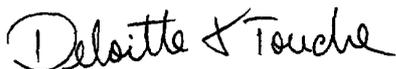
INFORME DE REVISIÓN LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Estrategacorp S.A.:

Hemos revisado el balance general adjunto de Estrategacorp S.A. al 31 de diciembre del 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre estos estados financieros basados en nuestra revisión.

Hemos realizado la revisión de conformidad con la Norma Internacional sobre Compromisos de Revisión 2400. Esta norma exige que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad moderada sobre si los estados financieros están exentos de distorsiones significativas. La revisión se limita principalmente a indagaciones al personal de la Compañía y a procedimientos analíticos aplicados a los datos financieros y, en consecuencia, proporciona menos seguridad que una auditoría. No hemos realizado una auditoría, y por consiguiente, no emitimos una opinión de auditoría.

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros adjuntos no están presentados razonablemente en todos los aspectos importantes de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

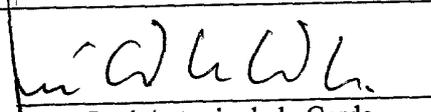
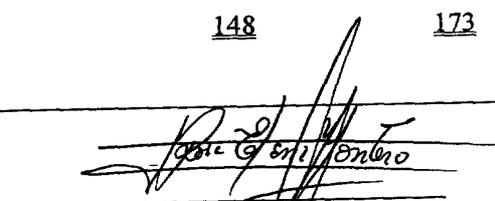


Quito, Marzo 31, 2011

ESTRATEGACORP S.A.**BALANCE GENERAL (NO AUDITADO) AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	13	42
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	80	64
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>43</u>	<u>51</u>
Total activos corrientes		<u>136</u>	<u>157</u>
ACTIVOS FIJOS:	5		
Muebles y enseres		35	35
Equipo de computación		28	28
Equipo de oficina		10	10
Instalaciones y adecuaciones		<u>5</u>	<u>5</u>
Total		<u>78</u>	<u>78</u>
Menos depreciación acumulada		<u>66</u>	<u>62</u>
Activos fijos, neto		<u>12</u>	<u>16</u>
TOTAL		<u>148</u>	<u>173</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Participación a empleados	6		1
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>20</u>	<u>21</u>
Total pasivos corrientes		<u>20</u>	<u>22</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	8	<u>46</u>	—
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	9		
Capital social		1	1
Reserva legal		1	1
Aportes para futuras capitalizaciones		88	88
Reserva de capital		41	41
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>(49)</u>	<u>20</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>82</u>	<u>151</u>
TOTAL		<u>148</u>	<u>173</u>

Ver notas a los estados financieros no auditado

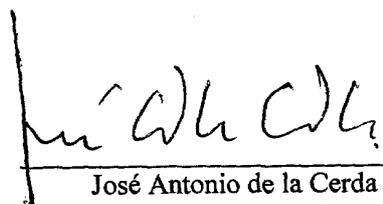

José Antonio de la Cerda
Gerente General
Rosa Elena Montero
Contadora General

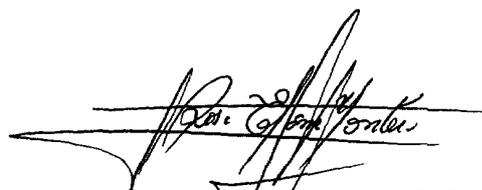
ESTRATEGACORP S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS (NO AUDITADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS POR ASESORÍA	10	453	450
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>495</u>	<u>449</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		(42)	1
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>(19)</u>	<u>4</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(61)</u>	<u>5</u>
MENOS:			
Participación a empleados	6		1
Impuesto a la renta	7	<u>8</u>	<u>5</u>
Total		<u>8</u>	<u>6</u>
PÉRDIDA NETA		<u>(69)</u>	<u>(1)</u>

Ver notas a los estados financieros no auditados


José Antonio de la Cerda
Gerente General

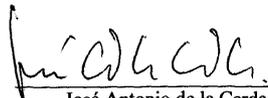

Rosa Elena Montero
Contadora General

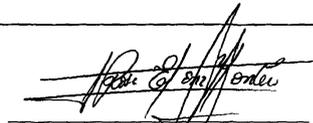
ESTRATEGACORP S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (NO AUDITADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital Social	Reserva Legal	Aportes para Futuras Capitalizaciones ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1	1	88	41	21	152
Pérdida neta	-	-	—	—	(1)	(1)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1	1	88	41	20	151
Pérdida neta	-	-	—	—	(69)	(69)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>88</u>	<u>41</u>	<u>(49)</u>	<u>82</u>

Ver notas a los estados financieros no auditados


José Antonio de la Cerda
Gerente General

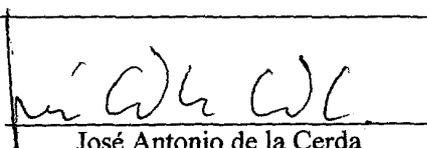

Rosa Elena Montero
Contadora General

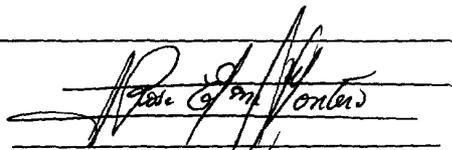
ESTRATEGACORP S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (NO AUDITADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañías relacionadas	437	514
Pagado a proveedores y empleados	(454)	(473)
Participación a empleados	(1)	
Impuesto a la renta	(8)	(5)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(3)</u>	<u>4</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(29)</u>	<u>40</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	—	<u>(12)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA		
Incremento (disminución) neto durante el año	(29)	28
Saldos al comienzo del año	<u>42</u>	<u>14</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>13</u></u>	<u><u>42</u></u>
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(69)	(1)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	4	2
Provisiones para jubilación patronal y desahucio	46	
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta	16	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(16)	64
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(8)	(20)
Participación a empleados	(1)	1
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(1)</u>	<u>(6)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(29)</u>	<u>40</u>

Ver notas a los estados financieros no auditados


José Antonio de la Cerda
Gerente General


Rosa Elena Montero
Contadora General

ESTRATEGACORP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 (NO AUDITADOS)

1. OPERACIONES

Estrategacorp S.A. es una subsidiaria de Grupo Futuro S.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es el asesoramiento jurídico, empresarial legal, tributario, laboral, económico y técnico a instituciones y sociedades privadas o públicas, así como también la prestación de servicios de administración gerencial y la participación en la implantación de establecimientos industriales, agrícolas y comerciales en general.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos.

Ingreso por Asesorías - Los ingresos por asesorías son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio. Los ingresos en su totalidad provienen de servicios prestados a sus compañías relacionadas.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipo de oficina y 3 para equipo de computación.

Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos locales	12	41
Fondo de Inversión	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>13</u>	<u>42</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Shinecorp Inc.	80	57
Inmobiliaria Invernal ii S.A.		3
Otras	—	<u>4</u>
Total	<u>80</u>	<u>64</u>

5. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	16	6
Adquisiciones		12
Depreciación	<u>(4)</u>	<u>(2)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>12</u>	<u>16</u>

6. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas.

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	(61)	4
Gastos no deducibles	<u>94</u>	<u>18</u>
Utilidad gravable	<u>33</u>	<u>22</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>8</u>	<u>5</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(16)	(12)
Provisión del año	8	5
Pagos efectuados	(8)	(9)
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta	<u>16</u>	—
Saldos al fin del año (incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar)	<u>—</u>	<u>(16)</u>

Las declaraciones de impuestos son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias del año 2007 al 2010.

8. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 20,000 acciones de US\$0.04 de valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, constituyen ingresos por servicios de asesorías prestados a sus compañías relacionadas.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 31 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.