

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Estrategacorp S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados a esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Estrategacorp S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Febrero 25, 2002
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

ESTRATEGACORP S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		28	2
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	5	48
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>50</u>	<u>25</u>
Total activos corrientes		<u>83</u>	<u>75</u>
PROPIEDADES:			
Muebles y enseres	6	68	72
Equipo de computación		51	43
Instalaciones y adecuaciones		29	29
Equipo de oficina		14	15
Vehículos		<u>7</u>	<u>7</u>
Total		169	166
Menos depreciación acumulada		<u>96</u>	<u>81</u>
Propiedades, neto		<u>73</u>	<u>85</u>
OTROS ACTIVOS			
		—	<u>17</u>
TOTAL		156	177

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			3
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>19</u>	<u>54</u>
Total pasivos corrientes		<u>19</u>	<u>57</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	1	
Aportes para futura capitalización		88	89
Reserva de capital		237	237
Déficit acumulado		<u>(189)</u>	<u>(206)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>137</u>	<u>120</u>
TOTAL		156	177

Ver notas a los estados financieros

ESTRATEGACORP S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
INGRESOS POR ASESORIA	9	439	317
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>415</u>	<u>363</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>24</u>	<u>(46)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ganancia en cambio, neta			6
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			(13)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>2</u>	<u>(1)</u>
Total		<u>2</u>	<u>(8)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>26</u>	<u>(54)</u>
MENOS:			
Participación a empleados		3	
Impuesto a la renta	7	<u>6</u>	
Total		<u>9</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		17	(54)

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999		88	64			(63)	89
Pérdida neta						(54)	(54)
Efectos de la aplicación de la NEC 17			160	13		(89)	84
Aportes en efectivo		1					1
Transferencia	-	-	(224)	(13)	237		
Saldos al 31 de diciembre del 2000		89			237	(206)	120
Utilidad neta						17	17
Transferencia	1	(1)					
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1	88			237	(189)	137

Ver notas a los estados financieros

ESTRATEGACORP S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	482	270
Pagado a proveedores y empleados	(377)	(299)
Ganancia en cambio, neta		6
Participación a empleados	(3)	
Impuesto a la renta	(7)	(5)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>2</u>	<u>(1)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>97</u>	<u>(29)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(11)	
Incremento de préstamos a compañías relacionadas	<u>(30)</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(41)</u>	<u>(2)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de sobregiros bancarios	(2)	1
Pago de obligaciones a compañías relacionadas	(28)	
Aportes de accionistas	<u>—</u>	<u>1</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(30)</u>	<u>2</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neta durante el año	26	(29)
Comienzo del año	2	38
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u>—</u>	<u>(7)</u>
FIN DEL AÑO	28	2

(Continúa...)

ESTRATEGACORP S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	17	(54)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	18	19
Amortización de otros activos	17	14
Pérdida en venta de propiedades	1	
Donación de propiedades	3	
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		13
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	42	(47)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	(5)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(7)	36
Impuesto a la renta	<u>(1)</u>	<u>(5)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	97	(29)

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Estrategacorp S.A. está constituida en el Ecuador desde 1996 y su actividad principal es dedicarse al asesoramiento jurídico y a la asesoría empresarial legal, tributaria, laboral, económica y técnica a instituciones y sociedades privadas o públicas, la prestación de servicios de administración gerencial y la participación en la implantación de establecimientos industriales, agrícolas y comerciales en general.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada 10 para muebles y enseres, equipo de oficina e instalaciones y 5 para vehículos y equipo de computación.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 7).

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

Constituyen cuentas por cobrar a Metropolitan Touring en el año 2001 y a Equitour en el año 2000 por honorarios profesionales relacionados con asesorías.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada	30	
Anticipos e impuestos	17	21
Empleados	2	2
Otras cuentas por cobrar	<u>1</u>	<u>2</u>
Total	<u>50</u>	25

Compañía Relacionada - Constituye un préstamo otorgado a Metropolitan Touring Quito con una tasa de interés nominal anual del 12.15% y con vencimiento hasta marzo del 2002.

6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	84	47
Adquisiciones	11	2
Donaciones	(3)	
Ventas y/o retiros	(1)	
Reexpresión neta NEC 17		54
Depreciación	(18)	(18)
Saldos netos al fin del año	73	85

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	23	(54)
Amortización de pérdidas tributarias	(7)	
Gastos no deducibles	<u>8</u>	<u>(4)</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>24</u>	<u>(50)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>6</u>	

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		6
Provisión del año	6	
Pagos efectuados	(7)	(5)
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	—	(1)
Saldos al fin del año	(1)	

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

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 la reserva 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.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Constituyen ingresos por servicios de asesorías prestados a sus compañías relacionadas por US\$439 mil y US\$317 mil durante los años 2001 y 2000 respectivamente.