

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

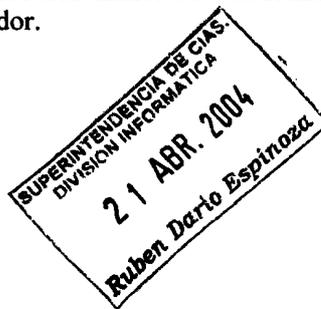
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Estrategacorp S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Estrategacorp S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003 y 2002, 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.


Marzo 16, 2004




Basem Bader
Licencia No.18398

ESTRATEGACORP S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		6	28
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>102</u>	<u>96</u>
Total activos corrientes		<u>108</u>	<u>124</u>
PROPIEDADES:	5		
Muebles y enseres		29	32
Equipo de computación		18	48
Instalaciones y adecuaciones		29	29
Equipo de oficina		7	7
Vehículos		<u>7</u>	<u>7</u>
Total		90	123
Menos depreciación acumulada		<u>59</u>	<u>84</u>
Propiedades, neto		<u>31</u>	<u>39</u>
TOTAL		<u>139</u>	<u>163</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar y total		<u>23</u>	<u>20</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	7		
Capital social		1	1
Reserva legal		1	
Aportes para futura capitalización		88	88
Reserva de capital		237	237
Déficit acumulado		<u>(211)</u>	<u>(183)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>116</u>	<u>143</u>
TOTAL		<u>139</u>	<u>163</u>

Ver notas a los estados financieros

ESTRATEGACORP S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS POR ASESORIA	8	428	449
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>459</u>	<u>422</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		(31)	27
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>4</u>	<u>(14)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(27)</u>	<u>13</u>
MENOS:			
Participación a empleados			1
Impuesto a la renta	6	—	<u>6</u>
Total		—	<u>7</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(27)</u>	<u>6</u>

Ver notas a los estados financieros

ESTRATEGACORP S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1		88	237	(189)	137
Utilidad neta	—	—	—	—	6	6
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1		88	237	(183)	143
Utilidad neta					(27)	(27)
Transferencia	—	1	—	—	(1)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>88</u>	<u>237</u>	<u>(211)</u>	<u>116</u>

Ver notas a los estados financieros

ESTRATEGACORP S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	430	452
Pagado a proveedores y empleados	(464)	(395)
Participación a empleados		(4)
Impuesto a la renta		(6)
Otros ingresos, neto	<u>5</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(29)</u>	<u>49</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Precio de venta de propiedades		3
Adquisición de propiedades	(5)	(2)
Disminución (Incremento) de préstamos a compañías relacionadas	<u>12</u>	<u>(50)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>7</u>	<u>(49)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(22)	
Comienzo del año	<u>28</u>	<u>28</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>6</u></u>	<u><u>28</u></u>

(Continúa...)

ESTRATEGACORP S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	(27)	6
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	12	17
Pérdida en venta y/o baja de propiedades	1	16
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2	3
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(20)	6
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>1</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(29)</u>	 <u>49</u>

Ver notas a los estados financieros

ESTRATEGACORP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Estrategacorp S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es el asesoramiento jurídico y 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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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:

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. Conforme a disposiciones legales, los equipos de computación durante el año 2003, se depreciaron a 3 años.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 6).

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:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Accionistas	68	
Relacionadas		80
Anticipos e impuestos	26	10
Empleados	8	3
Otras	—	3
Total	<u>102</u>	<u>96</u>

Accionistas - Constituye un préstamo otorgado a Grupo Futuro S.A., (único accionista) con una tasa de interés nominal anual del 5.18% y con vencimiento en abril del 2004.

Relacionadas - Constituye un préstamo otorgado a Metropolitan Touring C.A. con una tasa de interés nominal anual del 10.22% y con vencimiento en marzo del 2003.

5. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	39	73
Adquisiciones	5	2
Ventas y/o retiros	(1)	(19)
Depreciación	(12)	(17)
Saldos netos al fin del año	<u>31</u>	<u>39</u>

6. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, 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 (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	(27)	12
Amortización de pérdidas tributarias		(8)
Gastos no deducibles	<u>4</u>	<u>20</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(23)</u>	<u>24</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	—	<u>6</u>

7. 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.

8. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Constituyen ingresos por servicios de asesorías prestados a sus compañías relacionadas por US\$428 mil y US\$449 mil durante los años 2003 y 2002 respectivamente.

9. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 16 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
