

## **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 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

  
Marzo 19, 2007  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

**ESTRATEGACORP S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

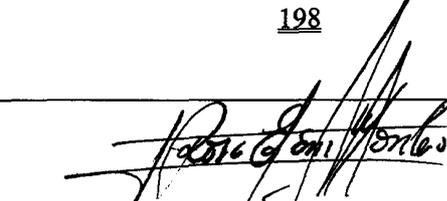
<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja	4	88	51
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	89	139
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>15</u>	<u>31</u>
Total activos corrientes		<u>192</u>	<u>221</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS:</b>			
Muebles y enseres	6	29	29
Equipo de computación		25	24
Equipo de oficina		<u>8</u>	<u>8</u>
Total		62	61
Menos depreciación acumulada		<u>56</u>	<u>53</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>6</u>	<u>8</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>198</u></b>	<b><u>229</u></b>

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Participación a empleados	7	9	9
Impuesto a la renta	8	8	11
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>15</u>	<u>24</u>
Total pasivos corrientes		<u>32</u>	<u>44</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	9	1	1
Reserva legal		1	1
Aportes para futura capitalización		88	88
Reserva de capital		41	41
Utilidades retenidas		<u>35</u>	<u>54</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>166</u>	<u>185</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>198</u></b>	<b><u>229</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. José Antonio de la Cerda  
Gerente General

  
Rosa Elena Montero  
Contadora General

**ESTRATEGACORP S.A.**

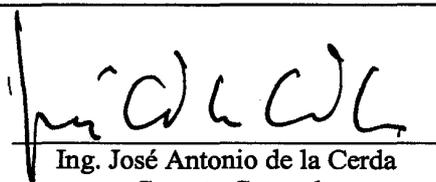
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

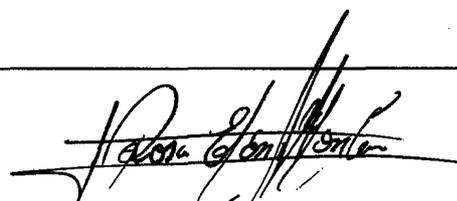
	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS POR ASESORIA	10	384	382
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>333</u>	<u>296</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		51	86
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>10</u>	<u>(9)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>61</u>	<u>77</u>
MENOS:			
Participación a empleados	7	9	9
Impuesto a la renta	8	<u>17</u>	<u>14</u>
Total		<u>26</u>	<u>23</u>
UTILIDAD NETA		<u>35</u>	<u>54</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Ing. José Antonio de la Cerda  
Gerente General

---

  
Rosa Elera Montero  
Contadora General

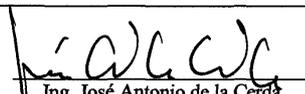
**ESTRATEGACORP S.A.**

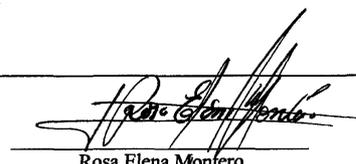
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1	1	88	237	(196)	131
Compensación Utilidad neta	-	-	-	(196)	196	54
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1	1	88	41	54	185
Dividendos pagados Utilidad neta	-	-	-	-	(54)	(54)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>88</u>	<u>41</u>	<u>35</u>	<u>166</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. José Antonio de la Cerda  
Gerente General

  
Rosa Elena Montero  
Contadora General

**ESTRATEGACORP S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	434	278
Pagado a proveedores	(321)	(278)
Participación a empleados	(9)	(2)
Impuesto a la renta	(20)	(4)
Otros ingresos, neto	<u>5</u>	—
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>89</u>	<u>(6)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	(4)	(2)
Precio de venta de propiedades y equipos	<u>6</u>	—
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>2</u>	<u>(2)</u>
<b>FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Dividendos pagados y total efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(54)</u>	—
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA</b>		
Incremento (Disminución) neto durante el año	37	(8)
Comienzo del año	<u>51</u>	<u>59</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>88</u>	<u>51</u>

(Continúa...)

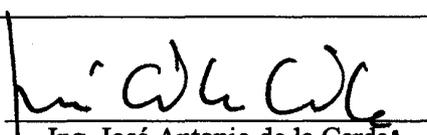
**ESTRATEGACORP S.A.**

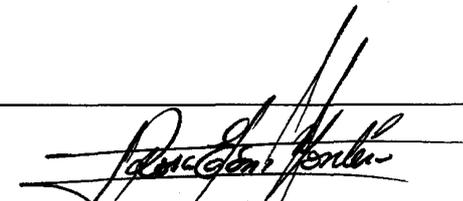
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	35	54
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	5	9
Pérdida (utilidad) en bajas de propiedades y equipos	(5)	9
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	50	(104)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	16	3
Participación a empleados		7
Impuesto a la renta	(3)	10
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(9)	<u>6</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>89</u>	<u>(6)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. José Antonio de la Cerda\*  
Gerente General

  
Rosa Elena Montero  
Contadora General

## **ESTRATEGACORP S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

---

#### **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 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.

#### **2. POLITICAS 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. 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 Equivalentes de Caja** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

**Ingreso por asesorías** - Los ingresos por servicios 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 Propiedades y Equipos** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo 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.

**Participación a Empleados e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 7 y 8).

**Reclasificaciones** - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

### 4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos locales	69	27
Bancos del exterior	16	21
Fondo de Inversión - Tecniseguros	<u>3</u>	<u>3</u>
Total	<u>88</u>	<u>51</u>

### 5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inmobiliaria Invernal ii S.A.	81	80
Grupo Futuro S.A.	5	59
Otras	<u>3</u>	—
Total	<u>89</u>	<u>139</u>

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8	24
Adquisiciones	4	2
Bajas	(1)	(9)
Depreciación	(5)	(9)
Saldos netos al fin del año	<u>6</u>	<u>8</u>

## 7. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

## 8. 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. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	52	68
Amortización de pérdidas tributarias		(18)
Gastos no deducibles	<u>14</u>	<u>6</u>
Utilidad gravable	<u>66</u>	<u>56</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>17</u>	<u>14</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	11	1
Provisión del año	17	14
Pagos efectuados	<u>(20)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>8</u>	<u>11</u>

## 9. 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 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 2006 y 2005, constituyen ingresos por servicios de asesorías prestados a sus compañías relacionadas por US\$384 mil y US\$382 mil, respectivamente.

## 11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 19 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.