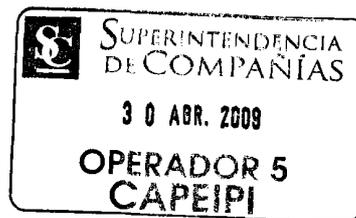


49515,



Archivo general

Estrategacorp S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de
los Auditores Independientes*

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 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2008 y 2007, 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.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



Marzo 27, 2009

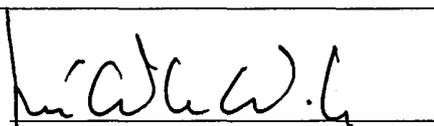
ESTRATEGACORP S.A.

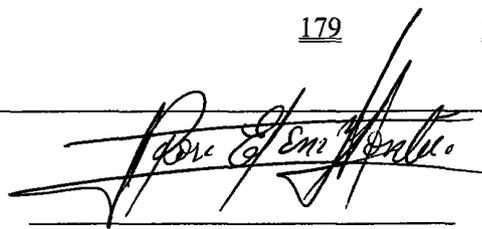
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	14	72
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	128	113
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>31</u>	<u>18</u>
Total activos corrientes		<u>173</u>	<u>203</u>
ACTIVOS FIJOS:			
Muebles y enseres	5	33	33
Equipo de computación		24	24
Equipo de oficina		10	10
Instalaciones y adecuaciones		<u>1</u>	<u>1</u>
Total		68	68
Menos depreciación acumulada		<u>62</u>	<u>59</u>
Activos fijos, neto		<u>6</u>	<u>9</u>
TOTAL		<u>179</u>	<u>212</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Participación a empleados	6		3
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>27</u>	<u>31</u>
Total pasivos corrientes		<u>27</u>	<u>34</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	1	1
Reserva legal		1	1
Aportes para futuras capitalizaciones		88	88
Reserva de capital		41	41
Utilidades retenidas		<u>21</u>	<u>47</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>152</u>	<u>178</u>
TOTAL		<u>179</u>	<u>212</u>

Ver notas a los estados financieros


José Antonio de la Cerda
Gerente General


Rosa Elena Montero
Contadora General

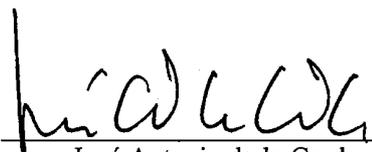
ESTRATEGACORP S.A.

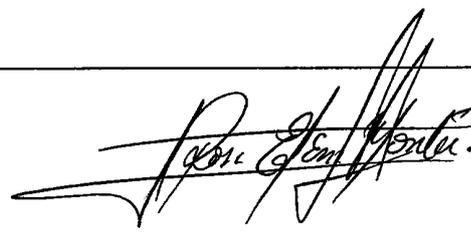
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS POR ASESORÍA	9	383	383
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>413</u>	<u>367</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		(30)	16
OTROS INGRESOS, NETO		<u>4</u>	<u>4</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(26)</u>	<u>20</u>
MENOS:			
Participación a empleados	6		3
Impuesto a la renta	7	<u>-</u>	<u>5</u>
Total		<u>-</u>	<u>8</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(26)</u>	<u>12</u>

Ver notas a los estados financieros


José Antonio de la Cerda
Gerente General


Rosa Elena Montero
Contadora General

ESTRATEGACORP S.A.

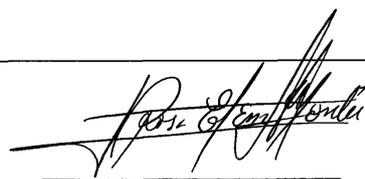
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Aportes Para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1	1	88	41	35	166
Utilidad neta	-	-	-	-	12	12
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1	1	88	41	47	178
Pérdida neta	-	-	-	-	(26)	(26)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>88</u>	<u>41</u>	<u>21</u>	<u>152</u>

Ver notas a los estados financieros


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 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañías relacionadas	368	359
Pagado a proveedores y empleados	(419)	(347)
Participación a empleados	(3)	(9)
Impuesto a la renta	(8)	(17)
Otros ingresos, neto	<u>4</u>	<u>4</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(58)</u>	<u>(10)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(6)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA		
Disminución neta durante el año	(58)	(16)
Comienzo del año	<u>72</u>	<u>88</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>14</u>	<u>72</u>

(Continúa...)

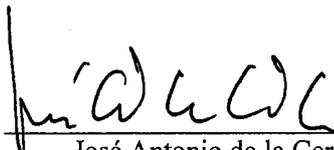
ESTRATEGACORP S.A.

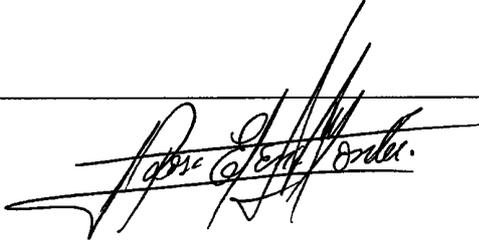
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	(26)	12
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	3	3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(15)	(24)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(5)	(3)
Participación a empleados	(3)	(6)
Impuesto a la renta	(8)	(8)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(4)</u>	<u>16</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(58)</u>	<u>(10)</u>

Ver notas a los estados financieros


José Antonio de la Cerdà
Gerente General


Rosa Elena Montero
Contadora General

ESTRATEGACORP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos locales	11	69
Fondo de Inversión	<u>3</u>	<u>3</u>
Total	<u>14</u>	<u>72</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inmobiliaria Invernal ii S.A.	83	82
Shinecorp Inc.	36	18
Grupo Futuro S.A. GRUFUSA	7	6
Otras	<u>2</u>	<u>7</u>
Total	<u>128</u>	<u>113</u>

5. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	9	6
Adquisiciones		6
Depreciación	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>6</u>	<u>9</u>

6. PARTICIPACIÓN 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.

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. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	(26)	17
Gastos no deducibles	<u>6</u>	<u>3</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>(20)</u>	<u>20</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>-</u>	<u>5</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(4)	8
Provisión del año		5
Pagos efectuados	<u>(8)</u>	<u>(17)</u>
Saldos al fin del año (incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar)	<u>(12)</u>	<u>(4)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2008, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$20 mil.

Las declaraciones de impuestos se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias desde el año 2005 al año 2008.

8. 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.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, constituyen ingresos por servicios de asesorías prestados a sus compañías relacionadas.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de la emisión de los estados financieros (marzo 27 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.