

51316

## **Grupo Futuro S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de  
los Auditores Independientes*

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Grupo Futuro S.A. GRUFUSA:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA, que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también

comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

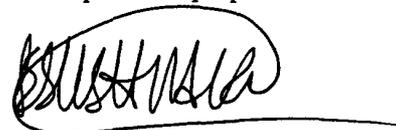
En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

### **Asuntos de énfasis**

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICL.002, y no debe ser usado para otro propósito.

*Deloitte & Touche*

Quito, Marzo 17, 2010  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266

**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA**

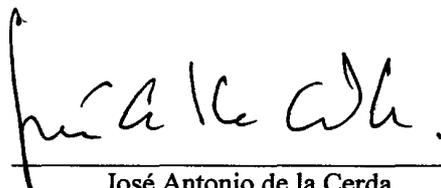
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> <b>(en miles de U.S. dólares)</b>	<b><u>2008</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		291	623
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionistas	3	635	2,118
Otras cuentas por cobrar		<u>79</u>	<u>68</u>
Total activos corrientes		<u>1,005</u>	<u>2,809</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	4	<u>30,832</u>	<u>23,616</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	5	<u>350</u>	<u>3,179</u>
OTROS ACTIVOS		<u>399</u>	<u>425</u>
TOTAL		<u>32,586</u>	<u>30,029</u>

Ver notas a los estados financieros

---



José Antonio de la Cerda  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	7		1,623
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	2,100	1,781
Impuesto a la renta		151	5
Otras cuentas por pagar		<u>31</u>	<u>403</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,282</u>	<u>3,812</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	7	<u>-</u>	<u>628</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	9	1	1
Acciones readquiridas		(4)	(4)
Reserva por acciones readquiridas		4	4
Reserva legal		151	151
Reserva de capital		2,717	2,717
Aportes para futura capitalización		1,888	1,888
Reserva por valuación		3,105	3,105
Reserva facultativa		24	24
Utilidades retenidas		<u>22,418</u>	<u>17,703</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>30,304</u>	<u>25,589</u>
TOTAL		<u>32,586</u>	<u>30,029</u>

---



Rosa Elena Montero  
Contadora General

**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

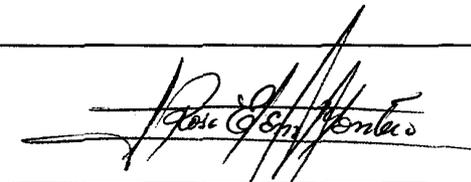
	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
INGRESOS:			
Valor patrimonial proporcional de inversiones en compañías	10	9,542	7,904
Dividendos recibidos		<u>55</u>	<u>26</u>
Total		9,597	7,930
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			
		<u>219</u>	<u>233</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES			
		<u>9,378</u>	<u>7,697</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(156)	(289)
Intereses ganados		155	309
Utilidad en venta de acciones		698	
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(9)</u>	<u>64</u>
Total		<u>688</u>	<u>84</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA			
		10,066	7,781
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>155</u>	<u>11</u>
UTILIDAD NETA			
		<u>9,911</u>	<u>7,770</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
José Antonio de la Cerda  
Gerente General

---

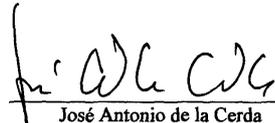
  
Rosa Elena Montero  
Contadora General

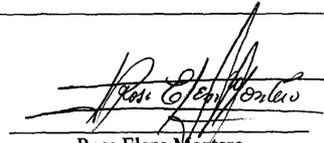
**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Acciones Readquiridas	Reserva por Acciones Readquiridas	Reserva Legal	Reserva de Capital ... (en miles de U.S. dólares) ...	Aportes para Futura Capitalización	Reserva por Valuación	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1	(4)	4	151	2,717	1,888	2,618	24	15,731	23,130
Utilidad neta									7,770	7,770
Revalúo de terreno en Compañía subsidiaria							487			487
Distribución de dividendos									(5,798)	(5,798)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1	(4)	4	151	2,717	1,888	3,105	24	17,703	25,589
Utilidad neta									9,911	9,911
Distribución de dividendos									(5,196)	(5,196)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>1</u>	<u>(4)</u>	<u>4</u>	<u>151</u>	<u>2,717</u>	<u>1,888</u>	<u>3,105</u>	<u>24</u>	<u>22,418</u>	<u>30,304</u>

Ver notas a los estados financieros

  
José Antonio de la Cerda  
Gerente General

  
Rosa Elena Montero  
Contadora General

**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

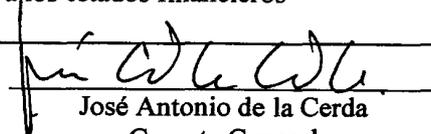
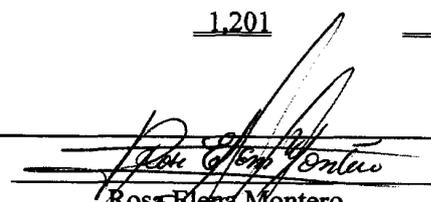
	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Dividendos recibidos	3,565	4,035
Pagado a acreedores y otros	(567)	(14)
Intereses ganados	155	309
Intereses pagados	(165)	(252)
Impuesto a la renta	(9)	(13)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(9)</u>	<u>64</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,970</u>	<u>4,129</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Venta de acciones y efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>646</u>	<u>      </u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución de obligaciones a largo plazo	(846)	(663)
Incremento de obligaciones con compañías relacionadas	1,226	1,280
Incremento (Disminución) de saldos con compañías relacionadas y accionistas	199	(6)
Dividendos pagados	(4,527)	(4,434)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,948)</u>	<u>(3,823)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(332)	306
Comienzo del año	<u>623</u>	<u>317</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>291</u>	<u>623</u>

*(Continúa...)*

**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA****ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	9,911	7,770
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de plusvalía mercantil	26	26
Utilidad en subsidiarias, neto de dividendos recibidos en efectivo	(6,032)	(3,895)
Utilidad en venta de acciones	(698)	
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	(11)	147
Impuesto a la renta	146	(2)
Otras cuentas por pagar	(363)	83
Interés por pagar	(9)	—
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>2,970</u></b>	<b><u>4,129</u></b>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:</b>		
Compensación de dividendos pagados con cuentas por cobrar a accionistas	—	<u>1,203</u>
Transferencia de dividendos por pagar a cuentas por pagar a compañía relacionadas	<u>669</u>	<u>161</u>
Compensación de cuentas por cobrar a compañías relacionadas con préstamos de bancos	<u>1,351</u>	—
Compensación de préstamos recibidos de compañías relacionadas con dividendos del año 2008 y 2007 respectivamente	<u>1,653</u>	<u>1,236</u>
Transferencia de cuentas por cobrar a relacionadas a aportes para futura capitalización en subsidiarias	<u>2,927</u>	—
Venta de acciones a plazos	<u>165</u>	—
Venta de acciones entregadas a subsidiarias como aportes para futuras capitalizaciones	<u>67</u>	—
Transferencia de dividendos ganados y venta de acciones a capitalización de subsidiarias	<u>1,201</u>	—

Ver notas a los estados financieros

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

## **GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

Grupo Futuro S.A. GRUFUSA está constituida en el Ecuador y su actividad principal es invertir en compañías y prestar servicios en los campos de asesoría administrativa, contable, de seguros y económica.

#### **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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de 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:

**Ingresos** - Los ingresos por utilidades de compañías subsidiarias y dividendos recibidos son reconocidos en los resultados del año en función a su realización.

**Inversión en Acciones en Compañías Asociadas** - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de la cuenta de inversiones.

**Provisión para Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a una tasa del 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Nota 8).

**Participación a Empleados** - En razón de que la Compañía no tiene empleados en relación de dependencia, la Compañía no registra provisión para el 15% de participación laboral.

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

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

### **3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS**

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a compañías relacionadas:		
Metropolitan Touring C.A. con vencimientos hasta junio del 2009 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y 10% para el año 2008		288
Empresa Turística Internacional S.A. - Etica con vencimientos hasta enero del 2009 y una tasa de interés nominal anual del 8% para el año 2008.		339
Hotel Casa Gangotena S.A.	433	
Vencimientos corrientes de cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas (Nota 5)	26	1,485
Cuentas por cobrar a accionistas	<u>176</u>	<u>6</u>
Total	<u>635</u>	<u>2,118</u>

Durante el año 2009, la Compañía transfirió parte de sus obligaciones por pagar a bancos a su compañía relacionada Empresa Turística Internacional S.A. - Etica como compensación de estas cuentas por cobrar (Nota 5).

#### 4. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
Seguros Equinoccial S.A. (3)	77.58	77.58	3,043	3,043	9,850	9,346
Equivida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (3)	99.99	99.99	3,775	3,054	7,454	5,350
Inmobiliaria Invernal ii S.A. Tecniseguros S.A. Agencia Productora Asesora de Seguros (3)	99.75	99.75	1	1	5,481	2,460
Medisystem Holding S.A. (4)	81.01	81.01	45	45	2,377	2,761
Estrategacorp S.A.	50.78	60.05	1,835	1	5,258	3,286
Produbanco (1)	99.99	99.99	1	1	151	152
Mundo Motriz	0.08	0.08	66	66	237	237
Otras menores (2)	77.58		23		-	-
					<u>24</u>	<u>24</u>
<b>Total</b>					<u><b>30,832</b></u>	<u><b>23,616</b></u>

(1) Inversiones que se mantienen registradas al costo de adquisición.

(2) La Compañía no dispone del valor patrimonial proporcional de estas inversiones.

(3) Los estados financieros de estas entidades han sido preparados sobre la base de normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

(4) Durante el año 2009, la Compañía vendió 334,949 acciones del total de acciones que mantenía en Medisystem Holding S.A. generando una utilidad en venta de acciones de US\$698 mil.

Los estados financieros de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2009.

Los movimientos de inversiones en acciones fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	23,616	20,470
Incremento de inversiones (1)	4,218	
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	9,542	7,904
Revalúo de terreno en compañía subsidiaria		487
Ventas	(658)	
Dividendos recibidos (Nota 10)	<u>(5,886)</u>	<u>(5,245)</u>
Saldos al fin del año	<u>30,832</u>	<u>23,616</u>

- (1) Constituyen los aportes entregados a Medisystem Holding por US\$1.3 millones y la transferencia como aportes para futuras capitalizaciones de las cuentas por cobrar que Grupo Futuro mantenía con Inmobiliaria Invernal ii S.A. por US\$2.9 millones

## 5. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring C.A. con vencimientos hasta octubre del 2010 que devengan tasas de interés nominales anuales comprendidas entre el 9.5% y el 10%		1,383
Empresa Turística Internacional S.A. - Etica con vencimiento hasta febrero del 2010 que devenga una tasa de interés nominal anual del 10.75% (Nota 3)		803
Inmobiliaria Invernal ii S.A. - compañía subsidiaria, sin intereses ni vencimientos establecidos (Nota 4)		2,478
Empresa Turística Internacional S.A. - Etica con vencimiento en enero del 2019 que devenga una tasa de interés nominal anual de 8%	150	
Metrocorp International con vencimiento en enero del 2019 que devenga una tasa de interés nominal anual de 8%	226	
Vencimientos corrientes:		
Metropolitan Touring C.A.		(795)
Empresa Turística Internacional S.A. - Etica	(11)	(690)
Metrocorp International	<u>(15)</u>	<u>          </u>
Total	<u>350</u>	<u>3,179</u>

## 6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos recibidos de Tecniseguros S.A. (compañía subsidiaria), con vencimientos hasta septiembre del 2010 (hasta septiembre del 2009 en el año 2008) y tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre 5.57% y 5.59% (4.81% y 5.36% en el año 2008).	1,400	1,613
Préstamo recibido de Seguros Equinoccial S.A. (compañía subsidiaria)	23	
Préstamo recibido de Estrategacorp S.A. (compañía subsidiaria)	8	7
Cuentas por pagar a Equitur	<u>669</u>	<u>161</u>
Total	<u>2,100</u>	<u>1,781</u>

## 7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a obligaciones con bancos locales por US\$2,251 mil con vencimientos hasta octubre del 2010 y que devengan una tasa de interés que fluctúan entre el 9% y el 11.5%. Durante el año 2009, la Compañía compensó esta cuenta por pagar a bancos locales con las cuentas por cobrar a sus compañías relacionadas en razón de que se transfirió la deuda a las relacionadas a través de la firma de nuevos pagarés.

## 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. 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 según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	10,066	7,781
Ajuste del valor patrimonial proporcional	(9,542)	(7,904)
Gastos no deducibles	151	193
Ingresos exentos	<u>(55)</u>	<u>(27)</u>
Utilidad gravable	<u>620</u>	<u>43</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>155</u>	<u>11</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5	7
Provisión del año	155	11
Pagos efectuados	<u>(9)</u>	<u>(13)</u>
Saldos al fin del año	<u>151</u>	<u>5</u>

## 9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social suscrito y pagado consiste de 20,000 acciones de US\$0.04 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. Incluye los efectos por reconocimiento del valor patrimonial proporcional de años anteriores de las inversiones mantenidas en subsidiarias.

**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. Incluye los efectos por reconocimiento del valor patrimonial proporcional de años anteriores de las inversiones mantenidas en subsidiarias.

**Reserva por Valuación** - Representa el efecto de registrar al valor patrimonial proporcional, la inversión en acciones en compañías subsidiarias producto del ajuste por valuación a valores de mercado de ciertas partidas de activos fijos realizado por las compañías emisoras de las acciones. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

## 10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades de compañías subsidiarias	<u>9,542</u>	<u>7,904</u>
Dividendos recibidos	<u>5,866</u>	<u>5,245</u>
Préstamos otorgados	<u>376</u>	<u>1,376</u>
Préstamos recibidos	<u>1,423</u>	<u>1,613</u>

## 11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 17 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---

Abril 29, 2010

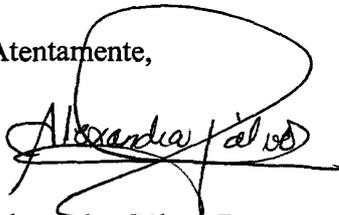
Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los siguientes informes:

- Estados Financieros de Grupo Futuro S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 51316.
- Estados Financieros Consolidados de Grupo Futuro S.A. y Subsidiarias por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,



Alexandra Gálvez B.  
Gerente de Auditoría



# **Grupo Futuro S.A. y Subsidiarias**

*Estados Financieros Consolidados por el Año  
Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e  
Informe de los Auditores Independientes*

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Grupo Futuro S.A. GRUFUSA:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

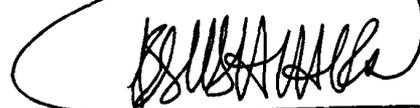
## Asuntos de énfasis

Tal como se describe en las Notas 2 y 8 a los estados financieros consolidados adjuntos, al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene inversiones en participación mayoritaria en ciertas compañías subsidiarias, cuyas actividades son distintas a las llevadas a cabo por el resto del grupo; los estados financieros de dichas subsidiarias han sido preparados siguiendo las normas y prácticas exigidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, las cuales difieren de las normas ecuatorianas de contabilidad. Debido a la imposibilidad de realizar los ajustes a los estados financieros de estas subsidiarias no ha sido factible uniformar sus prácticas contables con las usadas en la preparación de los estados financieros de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA (accionista mayoritario) y por lo tanto establecer los efectos en las partidas de los estados financieros consolidados adjuntos. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre del 2009, las inversiones en las compañías subsidiarias no consolidadas se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional. Consecuentemente, los estados financieros consolidados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 deben ser analizados tomando en cuenta estas circunstancias.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



Marzo 17, 2009  
Registro No. 019



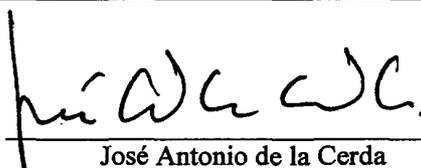
Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266

## **GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA Y SUBSIDIARIAS**

### **BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> <b>(en miles de U.S. dólares)</b>	<b><u>2008</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		3,603	3,180
Inversiones temporales	3	8,516	4,476
Cuentas por cobrar comerciales		1,736	1,533
Compañías relacionadas y accionistas	4	696	2,357
Inventarios		131	107
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>2,806</u>	<u>3,818</u>
Total activos corrientes		17,488	15,471
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO	6	350	1,752
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	7	8,541	7,280
INVERSIONES A LARGO PLAZO	8	21,790	17,867
INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO		557	-
OTROS ACTIVOS	9	<u>2,158</u>	<u>3,817</u>
TOTAL		<u>50,884</u>	<u>46,187</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



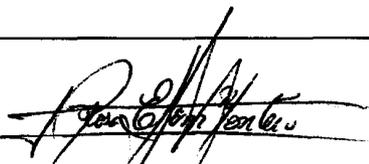
José Antonio de la Cerda  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios		1,588	1,458
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	15	281	1,952
Cuentas por pagar		482	444
Cuentas por pagar a compañías relacionadas y otros	10	2,964	1,613
Reservas para siniestros por pagar	11	2,676	2,148
Participación a empleados	12	1,476	1,117
Impuesto a la renta	13	975	374
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>3,952</u>	<u>4,557</u>
Total pasivos corrientes		<u>14,394</u>	<u>13,663</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>1,407</u>	<u>1,140</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	15	<u>117</u>	<u>2,350</u>
INTERES MINORITARIO		<u>5,169</u>	<u>3,445</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		1	1
Reserva legal		151	151
Reserva de capital		2,717	2,717
Aportes para futura capitalización		1,888	1,888
Reserva por valuación		3,105	3,105
Reserva facultativa		24	24
Utilidades retenidas		<u>21,911</u>	<u>17,703</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>29,797</u>	<u>25,589</u>
TOTAL		<u>50,884</u>	<u>46,187</u>

---



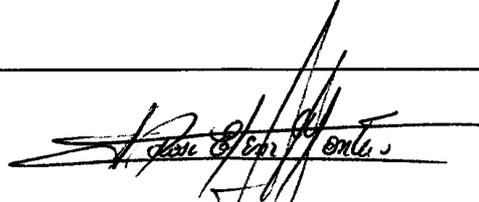
Rosa Elena Montero  
Contadora General

**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
INGRESOS OPERACIONALES	17	98,903	82,322
COSTOS OPERACIONALES	17	<u>57,510</u>	<u>46,370</u>
MARGEN BRUTO		41,393	35,952
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	17	<u>26,884</u>	<u>23,487</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>14,509</u>	<u>12,465</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(379)	(408)
Comisiones ganadas	17	680	464
Intereses ganados		581	695
Utilidad en venta de acciones		698	
Otros ingresos (gastos), neto		<u>95</u>	<u>(365)</u>
Total		<u>1,675</u>	<u>386</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>16,184</u>	<u>12,851</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	1,487	1,117
Impuesto a la renta	13	<u>2,408</u>	<u>1,547</u>
Total		<u>3,895</u>	<u>2,664</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN MINORITARIA		12,289	10,187
MENOS PARTICIPACIÓN MINORITARIA		<u>2,719</u>	<u>2,417</u>
UTILIDAD NETA		<u>9,570</u>	<u>7,770</u>
Ver notas a los estados financieros consolidados			

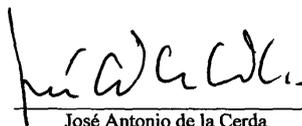
  
José Antonio de la Cerda  
Gerente General

  
Rosa Elena Montero  
Contadora General

**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA Y SUBSIDIARIAS****ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Acciones Readquiridas	Reserva por Acciones Readquiridas	Reserva Legal	Reserva de Capital	Aportes para Futura Capitalización	Reserva por Valuación	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1	(4)	4	151	2,717	1,888	2,618	24	15,731	23,130
Utilidad neta									7,770	7,770
Reavalúo de terreno en Compañía subsidiaria no consolidada							487			487
Distribución de dividendos									(5,798)	(5,798)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1	(4)	4	151	2,717	1,888	3,105	24	17,703	25,589
Utilidad neta									9,570	9,570
Pérdida de Compañía subsidiaria									(166)	(166)
Distribución de dividendos									(5,196)	(5,196)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>1</u>	<u>(4)</u>	<u>4</u>	<u>151</u>	<u>2,717</u>	<u>1,888</u>	<u>3,105</u>	<u>24</u>	<u>21,911</u>	<u>29,797</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

José Antonio de la Cerda  
Gerente GeneralRosa Elena Montero  
Contadora General

**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA Y SUBSIDIARIAS****ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	94,233	77,261
Pagado a acreedores y empleados	(76,902)	(66,811)
Dividendos recibidos	2,016	3,469
Comisiones ganadas	680	464
Intereses ganados	581	695
Intereses pagados	(379)	(498)
Participación a empleados	(1,128)	(915)
Impuesto a la renta	(1,807)	(2,020)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>108</u>	<u>(351)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>17,402</u>	<u>11,384</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Préstamos a compañías relacionadas a corto plazo		
Recuperación de préstamos a largo plazo de compañías relacionadas		
Adquisición de propiedades y equipos	(725)	(1,580)
Precio de venta de propiedades y equipos	646	
Adquisición de otros activos	(2,465)	(842)
Pérdida en Compañía subsidiaria	(166)	
Disminución (Incremento) de inversiones temporales	(4,597)	533
Incremento de inversiones a largo plazo	<u>(1,813)</u>	<u>(34)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(9,120)</u>	<u>(1,923)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	907	(144)
Disminución de obligaciones bancarias largo plazo	(1,907)	(489)
Dividendos pagados a participación minoritaria	(1,664)	(1,900)
Dividendos pagados	<u>(5,196)</u>	<u>(5,798)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(7,860)</u>	<u>(8,331)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	422	1,130
Comienzo del año	<u>3,180</u>	<u>2,050</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><b>3,602</b></u>	<u><b>3,180</b></u>

(Continúa...)

**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO (Continuación...)**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad neta	9,570	7,770
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	881	751
Amortización de otros activos	516	594
Provisión para jubilación	267	271
Baja de propiedades y equipos	13	14
Utilidad en subsidiarias, neto de dividendos recibidos en efectivo	(3,853)	(2,176)
Utilidad en venta de acciones	(698)	
Participación minoritaria	2,719	2,417
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(203)	(309)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	475	893
Inventarios	(24)	(65)
Cuentas por cobrar a largo plazo	1,402	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	826	(513)
Cuentas por pagar	38	281
Cuentas por pagar compañías relacionadas	3,650	
Provisión de reservas para siniestros por pagar	528	(1)
Participación a empleados	359	202
Impuesto a la renta	601	(473)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>335</u>	<u>1,728</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>17,402</u></b>	<b><u>11,384</u></b>

*(Continúa...)*

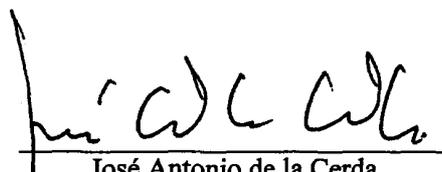
**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

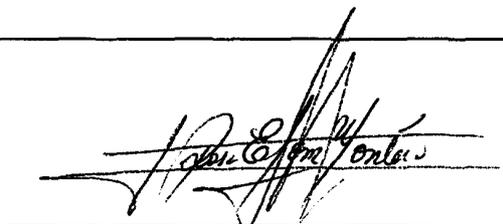
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Compensación de cuentas por cobrar a compañías relacionadas con préstamos de bancos	<u>1,351</u>	<u>---</u>
Compensación de préstamos recibidos de compañías relacionadas con dividendos del año 2008	<u>1,653</u>	<u>---</u>
Transferencia de dividendos por pagar a cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>669</u>	<u>---</u>
Venta de activos y pasivos relacionados al Hotel Casa Gangotena	<u>2,363</u>	<u>---</u>
Transferencia de proyectos en curso a propiedades y equipos	<u>1,431</u>	<u>---</u>
Venta de acciones a plazos	<u>165</u>	<u>---</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

---

  
José Antonio de la Cerda  
Gerente General

---

  
Rosa Elena Montero  
Contadora General

## **GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

Grupo Futuro S.A. GRUFUSA y sus subsidiarias están constituidas en la República del Ecuador y sus actividades principales son invertir en compañías y prestar servicios en los campos de asesoría administrativa, contable, de seguros y económica, otorgar prestaciones de salud a través de mecanismos de medicina prepagada, compra-venta, permuta, arrendamiento y administración de inmuebles.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros consolidados han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA y Subsidiarias 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. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de las entidades, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros consolidados. 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:

***Principios de Consolidación*** - Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas de las compañías: Grupo Futuro S.A. GRUFUSA, Inmobiliaria Invernal ii S.A., Estrategacorp S.A., Medisystem Holding S.A. (consolidado con Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A., Promotores Médicos Latinoamericanos Latinomedical S.A., BSG Consulting Cía. Ltda., Quimar S.A. y Adsamed S.A.) y Mundo Motriz S.A. a partir del 2009. Los porcentajes de participación de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA en dichas subsidiarias son superiores al 50%. Los principales saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

La Compañía mantiene inversiones con participación mayoritaria en ciertas compañías subsidiarias, cuyas actividades son distintas a las llevadas a cabo por el resto del Grupo; los estados financieros de dichas subsidiarias han sido preparados siguiendo las normas y prácticas exigidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, las cuales difieren de las normas ecuatorianas de contabilidad. Debido a la imposibilidad de realizar los ajustes a los estados financieros de esas subsidiarias no ha sido factible uniformar sus prácticas contables con las usadas en la preparación de los estados financieros del Grupo Futuro S.A. GRUFUSA (accionista mayoritario) y por lo tanto establecer los efectos en las partidas de los estados financieros consolidados. En tal virtud, las referidas subsidiarias han sido excluidas de los estados financieros consolidados adjuntos. Al 31 de diciembre del 2009, las inversiones en las compañías subsidiarias no consolidadas se encuentran registradas bajo el método de participación (valor patrimonial proporcional).

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 30 para edificios, 10 para instalaciones, equipo médico y de oficina y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Durante el año 2001, Inmobiliaria Invernal ii S.A., considerando la opinión de los evaluadores independientes que practicaron la valuación de valores de mercado de los edificios, modificó la estimación de la vida útil de tales inmuebles, determinándose 30 años adicionales de vida útil.

**Inversiones en Acciones en Compañías Subsidiarias** - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

**Ingresos por Servicios** - Los ingresos por contratos individuales, por concepto del Servicio de Medicina Prepagada, se registran en base al cobro y facturación. Al 31 de diciembre del 2009, la Administración realiza una provisión del ingreso por aquellos pólizas vigentes que se encuentran pendientes de cancelación a esa fecha.

Los ingresos por contratos corporativos son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

**Costos Operacionales y Reservas para Siniestros por Pagar** - Los costos incurridos durante el año por reclamos y/o reembolsos, se registran cuando se pagan; al fin del año, la Compañía registra una provisión de los siniestros pendientes de pago ocurridos y no reportados, en base a los reclamos y/o reembolsos reales conocidos hasta la fecha de cierre de los estados financieros.

**Provisión 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.

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

**Otros Activos** - Corresponden principalmente a:

- Aplicaciones informáticas y adecuación de instalaciones, registradas a su costo de adquisición.
- Plusvalía mercantil originada en la compra de acciones, registrada al costo de adquisición; se amortiza en línea recta en 20 años.
- Proyectos inmobiliarios en curso, que se registran a su costo de adquisición.

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

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

### 3. INVERSIONES TEMPORALES

Un detalle de las inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de inversión con vencimientos hasta octubre del 2010 (vencimientos hasta octubre del 2009 para el año 2008) con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 4% y 6.8% para el año 2009 (4% y el 7.25% para el año 2008)	6,169	2,003
Fondos de inversión constituidos en instituciones financieras del exterior, con tasa de interés promedio del 2.01% para el año 2009 (entre 1.08% y 4.51%)	2,153	2,152
Otros	<u>194</u>	<u>321</u>
Total	<u>8,516</u>	<u>4,476</u>

### 4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Un resumen de compañías relacionadas y accionistas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a compañías relacionadas:		
Hotel Casa Gangotena S.A.	433	
Metropolitan Touring C.A. con vencimientos hasta junio del 2009 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y 10% (con vencimientos hasta enero del 2008 y una tasa de interés nominal anual del 8% para el año 2007).		288
Empresa Turística Internacional S.A. - Etica con vencimientos hasta enero del 2009 y una tasa de interés nominal anual del 8% (con vencimientos hasta diciembre del 2008 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.57% y el 14.52% para el año 2007).		339
Vencimientos corrientes de cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas (Nota 6)	26	1,634
Préstamos a accionistas, los cuales no devengan intereses y no tienen plazos de vencimiento definidos	176	58
Otras	<u>61</u>	<u>38</u>
Total	<u>696</u>	<u>2,357</u>

## 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos entregados (1)	336	1,311
Gastos pagados por anticipado	856	671
Copago ODAS	336	468
Anticipos y préstamos a funcionarios y empleados	189	209
Comisiones pagadas por anticipado	160	182
Otros	<u>929</u>	<u>977</u>
Total	<u>2,806</u>	<u>3,818</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008, corresponde principalmente al anticipo recibido de la Compañía Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C.A. por US\$1 millón, para la adquisición del 17.21% de las acciones de la Compañía Saluds Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A..

## 6. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring C.A. con vencimientos hasta octubre del 2010 que devengan tasas de interés nominales anuales comprendidas entre el 9.5% y el 10%		1,383
Empresa Turística Internacional C.A. - Etica que devenga una tasa de interés nominal anual del 11% con vencimiento hasta diciembre del 2014		2,003
Empresa Turística Internacional S.A. - Etica con vencimiento en enero del 2019 que devenga una tasa de interés nominal anual de 8%	150	
Metrocorp International con vencimiento en enero del 2019 que devenga una tasa de interés nominal anual de 8%	226	
Vencimientos corrientes:		
Metropolitan Touring C.A.		(795)
Metrocorp International	(15)	
Empresa Turística Internacional C.A. - Etica	<u>(11)</u>	<u>(839)</u>
Total	<u>350</u>	<u>1,752</u>

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Terrenos y mejoras	1,777	1,777
Edificios	5,785	4,435
Instalaciones	335	252
Equipos de computación	2,815	2,393
Muebles y enseres	1,546	1,476
Equipo médico y de oficina	769	662
Herramientas	21	
Vehículos	<u>126</u>	<u>145</u>
Total	13,174	11,140
Depreciación acumulada	<u>4,633</u>	<u>3,860</u>
Propiedades y equipos, neto	<u>8,541</u>	<u>7,280</u>

## 8. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de inversiones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones	21,790	17,724
Obligaciones y otros	—	<u>143</u>
Total	<u>21,790</u>	<u>17,867</u>

***Inversiones en Acciones*** - Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Seguros Equinoccial S.A.	77.58	77.58	3,043	3,043	9,850	9,346
Equivida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	99.99	99.99	3,775	2,498	7,454	5,350
Tecniseguros S.A.	81.01	81.01	45	45	2,377	2,761
Otras menores (1)					<u>2,109</u>	<u>267</u>
Total					<u>21,790</u>	<u>17,724</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2009, corresponde principalmente al valor adicional pagado en las negociaciones de adquisición de acciones de Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. (US\$1,841 mil)

Las compañías subsidiarias Seguros Equinoccial S.A., Tecniseguros S.A. y Equivida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. realizan actividades distintas a las llevadas a cabo por el resto del Grupo; los estados financieros de dichas subsidiarias han sido preparados siguiendo las normas y prácticas exigidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, las cuales difieren de las normas ecuatorianas de contabilidad. Debido a la imposibilidad de realizar los ajustes a los estados financieros de esas subsidiarias no ha sido factible uniformar sus prácticas contables con las usadas en la preparación de los estados financieros de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA (accionista mayoritario) y por lo tanto establecer los efectos en las partidas de los estados financieros consolidados. En tal virtud, las referidas subsidiarias han sido excluidas de los estados financieros consolidados adjuntos, no obstante, se mantienen registradas bajo el método de participación (valor patrimonial proporcional).

## 9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proyectos en curso	498	2,201
Mejoras en locales	2,061	1,959
Plusvalía mercantil	520	520
Otros	1,690	1,212
Amortización acumulada	<u>(2,611)</u>	<u>(2,075)</u>
Total	<u>2,158</u>	<u>3,817</u>

**Proyectos en Curso** - Corresponde a proyectos inmobiliarios de Inmobiliaria Invernal ii S.A..

**Plusvalía Mercantil** - Al 31 de diciembre del 2009, representa la diferencia entre el valor razonable de los activos netos y el valor pagado por la compra de acciones de compañías subsidiarias. Este valor es amortizado con cargo a resultados en línea recta en 20 años.

## 10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y OTROS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas y otros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos recibidos de Tecniseguros S.A. (compañía subsidiaria no consolidada), con vencimientos hasta septiembre del 2010 y tasas de interés nominales anuales del 5.57% y 5.59% (con vencimiento hasta septiembre del 2009 y tasas de interés nominales anuales del 4.81% y 5.36% en el año 2008)	1,400	1,613
Cuentas por pagar a Equitur	669	
Cuentas por pagar Seguros Equinoccial S.A.	815	
Otros	<u>80</u>	<u>          </u>
Total	<u>2,964</u>	<u>1,613</u>

Cuentas por pagar Seguros Equinoccial S.A. - Corresponden a préstamos recibidos por Mundo Motriz para la constitución de la compañía y el desarrollo normal de sus operaciones.

## 11. RESERVAS PARA SINIESTROS POR PAGAR

Constituye la provisión estimada para aquellos siniestros ocurridos y todavía no reportados a la Compañía por parte de los clientes y/o prestadores médicos y que, por consiguiente, se encuentran pendientes de pago hasta la presentación de los reclamos por parte de los afiliados y/o de las instituciones hospitalarias.

## 12. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

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

## 13. 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.

#### 14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	1,435	1,338
Accionistas por pagar		810
Proveedores	558	545
Comisiones por pagar	550	515
Impuestos por pagar	363	337
Cuentas por pagar a Equitur	217	
Asistencia médica cobrada por anticipado	122	251
Otros	<u>707</u>	<u>761</u>
Total	<u>3,952</u>	<u>4,557</u>

#### 15. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones bancarias a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones financieras con bancos locales con tasas de interés nominales anuales del 8.95% (que fluctúan entre el 8.75% y el 11.50% en el año 2008) y con vencimientos hasta el año 2011 (enero del 2016 para el año 2008)	398	4,302
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	<u>(281)</u>	<u>(1,952)</u>
Total	<u>117</u>	<u>2,350</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones bancarias a largo plazo son como siguen:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		
2011	117	1,078
2012 en adelante	—	<u>1,272</u>
Total	<u>117</u>	<u>2,350</u>

## 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

**Reserva por Valuación** - Representa el efecto de registrar al valor patrimonial proporcional, la inversión en acciones en compañía subsidiaria producto del ajuste por valuación a valores de mercado de ciertas partidas de activos fijos realizado por la compañía emisora de las acciones. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

## 17. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos recibidos	<u>3,669</u>	<u>3,496</u>
Ingresos de compañías asociadas (valor patrimonial proporcional)	<u>5,893</u>	<u>5,645</u>
Comisiones pagadas	<u>886</u>	<u>862</u>
Ingreso por servicio de asesorías	<u>266</u>	<u>252</u>
Arriendos	<u>434</u>	<u>383</u>
Comisiones ganadas	<u>362</u>	<u>194</u>

## 18. CONTINGENCIAS

De acuerdo con el Art. 307 de la Ley de Seguridad Social publicada en el Registro Oficial 465-S del 30 de noviembre del 2001 (Ley No. 2001-55), se determinó que las Compañías de Seguros y Medicina Prepagada realicen una retención del 0.5% sobre el valor de las primas netas de seguros directos para propósito de financiamiento del Seguro Social Campesino.

Mediante resoluciones No. SBS-2007-144 de febrero del año 2007 emitida por la Superintendencia de Bancos y Seguros y No. C.D.179 de agosto del 2007 emitida por el Consejo Directivo del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS, se determinaron y aprobaron varias normas para la recaudación y transferencia al IESS de la contribución obligatoria descrita en el párrafo anterior. Mediante oficio No. SBS-INSS-2007-577 del 31 de octubre del 2007, la Superintendencia de Bancos y Seguros dispone al Consejo Directivo del IESS suspenda la aplicación de las disposiciones constantes en la Resolución No. C.D.179 de 28 de agosto del 2007, hasta que se encuentre una alternativa válida de aplicación del artículo 307 de la Ley de Seguridad Social, por el período del 1 de diciembre del 2001 al 28 de febrero del 2007.

Al 31 de diciembre del 2009, y debido a que aún no existe un reglamento para la recaudación y transferencia al IESS de la contribución obligatoria, Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. (subsidiaria consolidada) no ha efectuado la retención del 0.5% sobre el valor de las primas netas de seguros directos para el financiamiento del Seguro Social Campesino, según lo establece el Art. 307 de la Ley de Seguridad Social publicada en el Registro Oficial 465-S del 30 de noviembre del 2001 (Ley No. 2001-55) por el período comprendido entre la fecha de expedición de la referida Resolución hasta febrero del 2007. La resolución de esta contingencia al 31 de diciembre del 2008 es incierta.

A partir del mes de marzo del 2008, la Compañía Saludsa Sistema de Medicina Prepagada S.A. se encuentra realizando la retención y el pago correspondiente de los valores recaudados por concepto del Seguro Social Campesino.

## **19. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados (Marzo 17 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA Y SUBSIDIARIAS**

**BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	(Matriz ) Grupo Futuro S.A. GRUFUSA	Inmobiliaria Invermal ii S.A.	Estrategacorp S.A.	Mundo Motriz S.A.	Medisystem Holding	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones Debe Haber	Saldo Consolidado
<b>ACTIVOS</b>								
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>								
Caja y bancos	291	55	42	1	3,214	3,603		3,603
Inversiones temporales					8,516	8,516		8,516
Cuentas por cobrar comerciales				32	1,704	1,736		1,736
Compañías relacionadas y accionistas	635		64			699	3	696
Inventarios				26	105	131		131
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	79	374	51	176	2,136	2,816	10	2,806
<b>Total activos corrientes</b>	<b>1,005</b>	<b>429</b>	<b>157</b>	<b>235</b>	<b>15,675</b>	<b>17,501</b>	<b>13</b>	<b>17,488</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO</b>	<b>350</b>					<b>350</b>		<b>350</b>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO. NETO</b>		<b>5,215</b>	<b>16</b>	<b>117</b>	<b>3,193</b>	<b>8,541</b>		<b>8,541</b>
<b>INVERSIONES A LARGO PLAZO</b>	<b>30,832</b>	<b>7</b>			<b>1,841</b>	<b>32,680</b>	<b>10,890</b>	<b>21,790</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO</b>					<b>557</b>	<b>557</b>		<b>557</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>399</b>	<b>498</b>		<b>141</b>	<b>1,120</b>	<b>2,158</b>		<b>2,158</b>
<b>TOTAL</b>	<b>32,586</b>	<b>6,149</b>	<b>173</b>	<b>493</b>	<b>22,386</b>	<b>61,787</b>	<b>10,903</b>	<b>50,884</b>

	(Matriz ) Grupo					Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
	Futuro S.A. GRUFUSA	Inmobiliaria Invernal ii S.A.	Estrategacorp S.A.	Mundo Motriz S.A.	Medisystem Holding		Debe	Haber	
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>									
PASIVOS CORRIENTES:									
Sobregiros bancarios				10	1,578	1,588			1,588
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo		281				281			281
Cuentas por pagar				140	342	482			482
Cuentas por pagar a compañías relacionadas y otros	2,100	3		815	57	2,975	11		2,964
Reservas para siniestros por pagar					2,676	2,676			2,676
Participación a empleados			1		1,475	1,476			1,476
Impuesto a la renta	151				824	975			975
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	31	260	21	35	3,607	3,954	2		3,952
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>2,282</b>	<b>544</b>	<b>22</b>	<b>1,000</b>	<b>10,559</b>	<b>14,407</b>	<b>13</b>		<b>14,394</b>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN					1,407	1,407			1,407
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO		117		-		117			117
INTERÉS MINORITARIO					422	422		4,747	5,169
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:									
Capital social	1	1	1	30	3,613	3,646	3,645		1
Reserva legal	151	3	1		1	156	5		151
Reserva de capital	2,717	365	41			3,123	406		2,717
Aportes para futura capitalización	1,888	2,927	88		132	5,035	3,147		1,888
Reserva por valuación	3,105	2,350				5,455	2,350		3,105
Reserva facultativa	24					24			24
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	22,418	(158)	20	(537)	6,252	27,995	9,968	3,884	21,911
<b>Patrimonio de los accionistas</b>	<b>30,304</b>	<b>5,488</b>	<b>151</b>	<b>(507)</b>	<b>9,998</b>	<b>45,434</b>	<b>19,521</b>	<b>3,884</b>	<b>29,797</b>
<b>TOTAL</b>	<b>32,586</b>	<b>6,149</b>	<b>173</b>	<b>493</b>	<b>22,386</b>	<b>61,787</b>	<b>19,534</b>	<b>8,631</b>	<b>50,884</b>

**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACIÓN  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz) Grupo					Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
	Futuro S.A. GRUFUSA	Inmobiliaria Invernal ii S.A.	Estrategacorp S.A.	Mundo Motriz S.A.	Medisystem Holding		Debe	Haber	
<b>CAPITAL SOCIAL:</b>									
Saldos al comienzo del año	1	1	1		2	5	4		1
Inclusión de Compañía subsidiaria				30		30	30		-
Aporte					2,000	2,000	2,000		-
Capitalización					1,611	1,611	1,611		-
Saldos al fin del año	1	1	1	30	3,613	3,646	3,645		1
<b>ACCIONES READQUIRIDAS:</b>									
Saldos al comienzo y al fin del año	(4)					(4)			(4)
<b>RESERVA POR ACCIONES READQUIRIDAS:</b>									
Saldos al comienzo y al fin del año	4					4			4
<b>RESERVA LEGAL:</b>									
Saldos al comienzo y al fin del año	151	3	1		1	156	5		151
<b>RESERVA DE CAPITAL:</b>									
Saldos al comienzo y al fin del año	2,717	365	41			3,123	406		2,717
<b>APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN:</b>									
Saldos al comienzo del año	1,888		88		1,611	3,587	1,699		1,888
Aporte		2,927			132	3,059	3,059		-
Capitalización					(1,611)	(1,611)	(1,611)		-
Saldos al final del año	1,888	2,927	88		132	5,035	3,147		1,888
<b>RESERVA POR VALUACIÓN:</b>									
Saldos al comienzo y al fin del año	3,105	2,350				5,455	2,350		3,105
<b>RESERVA FACULTATIVA:</b>									
Saldos al comienzo y al fin del año	24					24			24

(Continúa...)

**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACIÓN  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz ) Grupo					Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
	Futuro S.A. GRUFUSA	Inmobiliaria Invernal ii S.A.	Estrategacorp S.A.	Mundo Motriz S.A.	Medisystem Holding		Debe	Haber	
<i>(Continuación)</i>									
<b>UTILIDADES RETENIDAS:</b>									
Saldos al comienzo del año	17,703	(253)	21		3,857	21,328	3,625		17,703
Ajuste				(173)		(173)		7	(166)
Utilidad (Pérdida) del año	9,911	95	(1)	(364)	6,087	15,728	6,343	185	9,570
Dividendos pagados	(5,196)				(3,692)	(8,888)		3,692	(5,196)
Saldos al fin del año	22,418	(158)	20	(537)	6,252	27,995	9,968	3,884	21,911
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>									
Saldos al comienzo del año	25,589	2,466	152	-	5,471	33,678	8,089		25,589
Ajuste				30		30	30		-
Pérdida Compañía Subsidiaria				(173)		(173)		7	(166)
Utilidad neta	9,911	95	(1)	(364)	6,087	15,728	6,343	185	9,570
Aporte capitalizado					2,000	2,000	2,000		-
Aportes futuras capitalizaciones		2,927			132	3,059	3,059		-
Distribución de dividendos	(5,196)				(3,692)	(8,888)		3,692	(5,196)
Saldos al fin del año	30,304	5,488	151	(507)	9,998	45,434	19,521	3,884	29,797

**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACIÓN  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**  
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz ) Grupo Futuro S.A. GRUFUSA	Inmobiliaria Invernal ii S.A.	Estrategacorp S.A.	Mundo Motriz S.A.	Medisystem Holding	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo
							Debe	Haber	Consolidado
INGRESOS OPERACIONALES	9,597	446	450	1,075	91,171	102,739	3,836		98,903
COSTO DE VENTAS				744	56,766	57,510			57,510
MARGEN BRUTO	9,597	446	450	331	34,405	45,229	3,836		41,393
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	219	305	449	579	25,517	27,069		185	26,884
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES	9,378	141	1	(248)	8,888	18,160	3,836	185	14,509
OTROS INGRESOS (GASTOS):									
Intereses pagados	(156)	(48)		(122)	(53)	(379)			(379)
Comisiones ganadas					680	680			680
Intereses ganados	155	55			371	581			581
Utilidad en venta de acciones	698					698			698
Otros ingresos (gastos), neto	(9)	(17)	4	6	111	95			95
Total	688	(10)	4	(116)	1,109	1,675			1,675
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	10,066	131	5	(364)	9,997	19,835	3,836	185	16,184
Participación empleados			1	-	1,486	1,487			1,487
Impuesto a la renta	155	36	5	-	2,212	2,408			2,408
Total	155	36	6	-	3,698	3,895			3,895
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN MINORITARIA	9,911	95	(1)	(364)	6,299	15,940	3,836	185	12,289
PARTICIPACION MINORITARIA					212	212	2,507		2,719
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	9,911	95	(1)	(364)	6,087	15,728	6,343	185	9,570

**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA Y SUBSIDIARIAS****ASIENTOS DE ELIMINACIÓN PARA CONSOLIDACIÓN  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

<u>Descripción</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
- 1 -		
Cuentas por pagar compañías relacionadas Invernal S.A.	3	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas Estrategacorp S.A.		3
Cuentas por pagar compañías relacionadas Estrategacorp S.A.	8	
Cuentas por pagar compañías relacionadas Grupo Futuro S.A. GRUFUSA	2	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas Estrategacorp S.A.		10
v/Para eliminar cuentas por cobrar y por pagar entre compañías relacionadas		
- 2 -		
Ingresos operacionales Estrategacorp S.A.	83	
Gastos de administración Medisystem Holding S.A. y Subsidiarias		83
Ingresos operacionales Estrategacorp S.A.	102	
Gastos de administración Invernal S.A.		102
v/Para eliminar ingresos y gastos entre compañías relacionadas		
- 3 -		
<b><u>Inversión Grupo Futuro - Medisystem Holding</u></b>		
Capital social	3,613	
Aportes para futura capitalización	132	
Reserva legal	1	
Interés minoritario en P/G	2,507	
Utilidades retenidas	165	
Utilidad en valor patrimonial proporcional Interés minoritario en B/G	3,580	4,740
Inversiones		5,258
v/Para eliminar la inversión de Grupo Futuro S.A. en Medisystem Holding		
<i>Pasan...</i>	<u>10,196</u>	<u>10,196</u>

**GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA Y SUBSIDIARIAS**

**ASIENTOS DE ELIMINACIÓN PARA CONSOLIDACIÓN  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

Descripción	Debe	Haber
<i>Vienen...</i>	10,196	10,196
- 4 -		
<b><u>Inversión Grupo Futuro - Estrategacorp S.A.</u></b>		
Capital social	1	
Reserva de capital	41	
Aportes para futura capitalización	88	
Reserva legal	1	
Utilidad en participación patrimonial proporcional	(1)	
Utilidades retenidas	21	
Inversiones		151
v/Para eliminar la inversión de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA en Estrategacorp S.A.		
- 5 -		
<b><u>Inversión Grupo Futuro - Inmobiliaria Invenal ii S.A.</u></b>		
Capital social	1	
Reserva de capital	365	
Reserva legal	3	
Aportes para futuras capitalizaciones	2,927	
Reserva por valuación	2,350	
Utilidades retenidas	(253)	
Interés minoritario en B/G		7
Ajuste de Valor Patrimonial Proporcional	95	
Inversiones		5,481
v/Para eliminar la inversión de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA en Inmobiliaria Invenal ii S.A.		
- 6 -		
<b><u>Inversión Grupo Futuro - Mundo Motriz S.A.</u></b>		
Capital social	30	
Pérdida Retenida		121
Interés minoritario en P/G	82	
Interés minoritario en B/G	32	
Ajuste de Valor Patrimonial Proporcional		23
Inversiones		-
v/Para eliminar la inversión de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA en Mundo Motriz S.A.		
- 7 -		
Utilidades retenidas	114	
Interés minoritario en P/G		82
Interés minoritario en B/G		32
v/. Para registrar las perdidas del interés minoritario al interés Mayoritario		
Totales	<u>16,093</u>	<u>16,093</u>