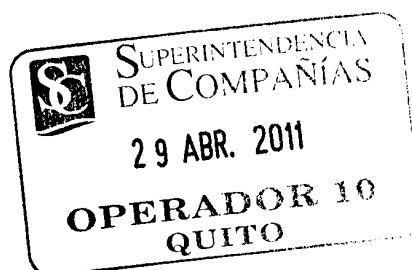
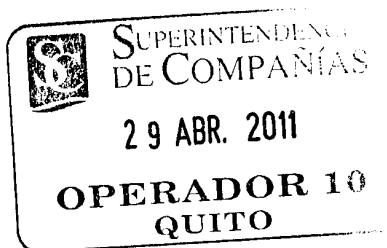


Grupo Futuro S.A. GRUFUSA

*Estados Financieros (no consolidados) por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2010 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 (no consolidados)

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 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales debido a fraude o error.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a 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 (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados 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 las

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

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 2010, 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

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

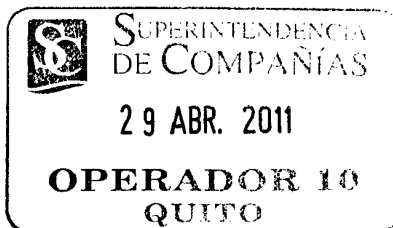
- Tal como se describe en las Notas 2 y 4 a los estados financieros (no consolidados) adjuntos, al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene inversiones en participación mayoritaria en ciertas compañías subsidiarias, cuyas actividades son distintas a las llevadas a cabo por el resto del grupo; los 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. Los estados financieros (no consolidados) adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 deben ser analizados tomando en cuenta estas circunstancias.
- Tal como se menciona en la Nota 1, la Compañía mantiene inversiones en compañías reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y la Junta Bancaria, al respecto, la Junta Bancaria emitió en el mes de septiembre del 2010 regulaciones relacionadas con requerimientos de capital mínimo, registro de primas y de reservas para las compañías de seguros en el Ecuador; las cuales establecen que serán de plena aplicación desde el mes de enero del 2011 y de forma cronológica según lo requiere cada disposición; sin embargo, hasta la fecha de emisión de este informe, la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador no ha emitido los instructivos necesarios para la aplicación de las mencionadas resoluciones. Los estados financieros (no consolidados) adjuntos no incluyen ningún efecto derivado de la adopción de estas nuevas regulaciones y deben ser leídos considerando estas nuevas disposiciones.

Otro asunto

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.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 31, 2011
Registro No. 019



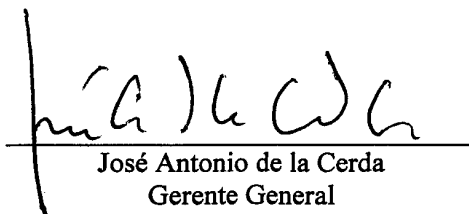
Mario Hidalgo
Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		148	291
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionistas	3	899	709
Otras cuentas por cobrar		<u>2</u>	<u>5</u>
Total activos corrientes		<u>1,049</u>	<u>1,005</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	4	<u>34,803</u>	<u>30,832</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	5	<u>317</u>	<u>350</u>
OTROS ACTIVOS		<u>373</u>	<u>399</u>
 TOTAL		 <u>36,542</u>	 <u>32,586</u>

Ver notas a los estados financieros


José Antonio de la Cerda
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

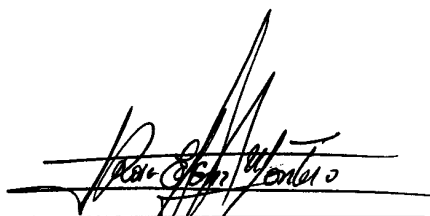
PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones por pagar a banco	6	1,400	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7		2,100
Impuesto a la renta	8		151
Otras cuentas por pagar		<u>118</u>	<u>31</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,518</u>	<u>2,282</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

	9		
Capital social		1	1
Reserva legal		151	151
Reserva de capital		2,717	2,717
Aportes para futura capitalización		188	1,888
Reserva por valuación		3,135	3,105
Reserva facultativa		24	24
Utilidades retenidas		<u>28,808</u>	<u>22,418</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>35,024</u>	<u>30,304</u>

TOTAL		<u>36,542</u>	<u>32,586</u>
-------	--	---------------	---------------



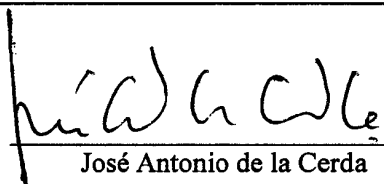
Rosa Elena Montero
Contadora General

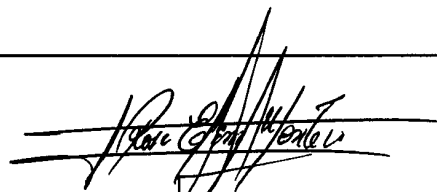
GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Valor patrimonial proporcional de inversiones en compañías	10	9,995	9,542
Dividendos recibidos		<u>25</u>	<u>55</u>
Total		10,020	9,597
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>261</u>	<u>219</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>9,759</u>	<u>9,378</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(61)	(156)
Intereses ganados		45	155
Utilidad en venta de acciones			698
Otros gastos, neto		<u>(4)</u>	<u>(9)</u>
Total		<u>(20)</u>	<u>688</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		9,739	10,066
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>-</u>	<u>155</u>
UTILIDAD NETA		<u>9,739</u>	<u>9,911</u>

Ver notas a los estados financieros

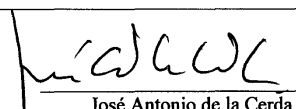
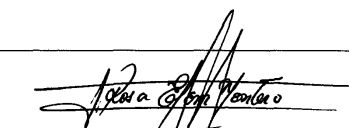

José Antonio de la Cerda
Gerente General


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 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1	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)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1	151	2,717	1,888	3,105	24	22,418	30,304
Utilidad neta							9,739	9,739
Distribución de dividendos							(3,349)	(3,349)
Devolución de aportes				(1,700)				(1,700)
Reavalúo	—	—	—	—	30	—	—	30
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1</u>	<u>151</u>	<u>2,717</u>	<u>188</u>	<u>3,135</u>	<u>24</u>	<u>28,808</u>	<u>35,024</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 2010**

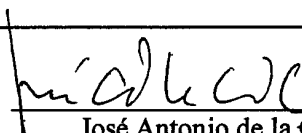
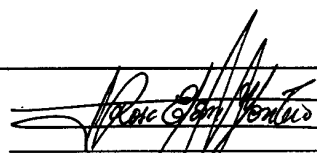
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Dividendos recibidos	4,462	3,565
Pagado a acreedores y otros	(159)	(567)
Intereses ganados	45	155
Intereses pagados	(47)	(165)
Impuesto a la renta	(151)	(9)
Otros gastos, neto	<u>(4)</u>	<u>(9)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,146</u>	<u>2,970</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de acciones y efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>-</u>	<u>646</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a banco	1,400	
Disminución de obligaciones a largo plazo		(846)
Incremento (disminución) de obligaciones con compañías relacionadas	(700)	1,226
Incremento de saldos con compañías relacionadas y accionistas	60	199
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	(1,700)	
Dividendos pagados	<u>(3,349)</u>	<u>(4,527)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(4,289)</u>	<u>(3,948)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(143)	(332)
Comienzo del año	<u>291</u>	<u>623</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>148</u>	<u>291</u>

(Continúa...)

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

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	9,739	9,911
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de otros activos	26	26
Utilidad en subsidiarias, neto de dividendos recibidos en efectivo	(5,558)	(6,032)
Utilidad en venta de acciones		(698)
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	3	(11)
Impuesto a la renta	(151)	146
Otras cuentas por pagar	73	(363)
Interés por pagar	<u>14</u>	<u>(9)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>4,146</u>	<u>2,970</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Devolución de aportes entregados para futuras capitalizaciones y transferidos a cuentas por cobrar relacionadas	<u>217</u>	<u>-</u>
Transferencia de dividendos por pagar a cuentas por pagar a compañía relacionadas	<u>-</u>	<u>669</u>
Compensación de cuentas por cobrar a compañías relacionadas con préstamos de bancos	<u>-</u>	<u>1,351</u>
Compensación de préstamos recibidos de compañías relacionadas con dividendos del año 2009 y 2008 respectivamente	<u>1,400</u>	<u>1,653</u>
Transferencia de cuentas por cobrar a relacionadas a aportes para futura capitalización en subsidiarias	<u>-</u>	<u>2,927</u>
Venta de acciones a plazos	<u>-</u>	<u>165</u>
Venta de acciones entregadas a subsidiarias como aportes para futuras capitalizaciones	<u>-</u>	<u>67</u>
Transferencia de dividendos ganados y venta de acciones a capitalización de subsidiarias	<u>-</u>	<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 2010

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.

La Compañía mantiene inversiones en compañías reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y la Junta Bancaria, al respecto, la Junta Bancaria emitió en el mes de septiembre de 2010, las regulaciones JB-2010-1792 de "Régimen del capital adecuado para el sistema de seguros privado", JB-2010-1801 de "Normas contables sobre el manejo de primas emitidas", y JB-2010-1802 de "Normas sobre el régimen de reservas técnicas", aplicables a las compañías del sector asegurador en el Ecuador. Estas regulaciones fueron publicadas en el Registro Oficial entre los meses de octubre y noviembre del 2010 y establecen que serán de plena aplicación desde el mes de enero del 2011 y de forma cronológica según lo requiere cada regulación. Estas disposiciones de manera general establecen: a) los niveles de patrimonio técnico según el capital adecuado requerido por las compañías, b) el registro del ingreso de primas bajo la política de prima emitida, y c) los cálculos y determinaciones de las reservas técnicas requeridas a las compañías de seguros. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados), la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador no ha emitido los instructivos necesarios para la aplicación de las mencionadas resoluciones. Los estados financieros (no consolidados) al 31 de diciembre de 2010, no incluyen ningún efecto relacionado con la adopción de las nuevas regulaciones.

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. Estas 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.

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.

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.

Inversiones en Acciones - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias 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 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 misma 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 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Grupo Futuro S.A. GRUFUSA utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a compañías relacionadas:		
HOTEL CASA GANGOTENA S.A.	433	433
HOTEL MASHPI S.A.	317	
Equitur Limited	51	48
Inmobiliaria Invernal ii S.A.	45	
Shinecorp S.A.	16	16
Otras	5	10
Vencimientos corrientes de cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas (Nota 5)	32	26
Cuentas por cobrar a accionistas	—	<u>176</u>
Total	<u>899</u>	<u>709</u>

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>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Seguros Equinoccial S.A. (3)	77.58	77.58	3,043	3,043	10,921	9,850
Equivida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (3)	99.99	99.99	4,175	3,775	10,054	7,454
Inmobiliaria Invernal ii S.A.	99.75	99.75	1	1	5,341	5,481
Tecniseguros S.A. Agencia Productora Asesora de Seguros (3)	81.01	81.01	45	45	2,724	2,377
Medisystem Holding S.A. (4)	50.78	50.78	1,835	1,835	5,420	5,258
Estrategacorp S.A.	99.99	99.99	1	1	82	151
Produbanco (1)	0.08	0.08	66	66	237	237
Mundo Motriz (2)	77.58	77.58	23	23	-	-
Otras menores (2)					<u>24</u>	<u>24</u>
Total					<u>34,803</u>	<u>30,832</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 2010, 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 el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los movimientos de inversiones en acciones fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	30,832	23,616
Incremento de inversiones (1)		4,218
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	9,995	9,542
Revalúo de terreno en compañía subsidiaria (2)	30	
Ventas		(658)
Devolución de aportes entregados para futuras capitalizaciones	(217)	
Dividendos recibidos (Nota 10)	<u>(5,837)</u>	<u>(5,886)</u>
Saldos al fin del año	<u>34,803</u>	<u>30,832</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.
- (2) Durante el año 2010, en base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, Inmobiliaria Invernal ii S.A. (Compañía subsidiaria) registró una valuación a valores de mercado de ciertos terrenos, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor de la inversión en esta subsidiaria de US\$30 mil, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación).

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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empresa Turística Internacional S.A. - Etica con vencimiento en enero del 2019 que devenga una tasa de interés nominal anual de 8%	140	150
Metrocorp International con vencimiento en enero del 2019 que devenga una tasa de interés nominal anual de 8%	209	226
Vencimientos corrientes:		
Empresa Turística Internacional S.A. - Etica	(13)	(11)
Metrocorp International	<u>(19)</u>	<u>(15)</u>
Total	<u>317</u>	<u>350</u>

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCO

Corresponde a préstamos con un banco local con vencimientos hasta abril del 2011 y una tasa de interés nominal anual del 8.70%.

7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

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

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 (pérdida tributaria), es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	9,739	10,066
Ajuste del valor patrimonial proporcional	(9,995)	(9,542)
Gastos no deducibles	250	151
Ingresos exentos	<u>(25)</u>	<u>(55)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(31)</u>	<u>620</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>—</u>	<u>155</u>

De acuerdo a lo establecido en la legislación tributaria vigente, la Compañía no está sujeta a la obligación de pagar anticipos de impuesto a la renta, debido a que su actividad económica consiste exclusivamente en la tenencia de acciones.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	151	5
Provisión del año		155
Pagos efectuados	<u>(151)</u>	<u>(9)</u>
Saldos al fin del año	<u>-</u>	<u>151</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.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Constituyen fondos recibidos de los accionistas en calidad de aportes para futuras capitalizaciones. Mediante Junta General de Accionistas del mes de marzo del 2010, se autoriza a la Compañía a devolver aportes por US\$1.7 millones.

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. Durante el año 2010, en base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, Inmobiliaria Invernal ii S.A. (Compañía subsidiaria) registró una valuación a valores de mercado de ciertos terrenos, practicada por un perito independiente (Véase Nota 4).

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades de compañías subsidiarias	<u>9,995</u>	<u>9,542</u>
Dividendos recibidos	<u>5,837</u>	<u>5,866</u>
Préstamos otorgados	<u>362</u>	<u>376</u>
Préstamos recibidos	<u>-</u>	<u>1,423</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 31 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
