

Grupo Futuro S.A. GRUFUSA

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*



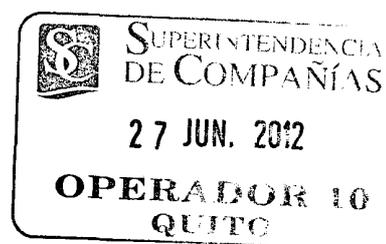
GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera (no consolidado)	3
Estado de resultado integral (no consolidado)	4
Estado de cambios en el patrimonio (no consolidado)	5
Estado de flujos de efectivo (no consolidado)	6
Notas a los estados financieros (no consolidados)	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



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 (no consolidados) que se adjuntan de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA que comprenden el estado de situación financiera (no consolidado) al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 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 materiales, la posición financiera de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

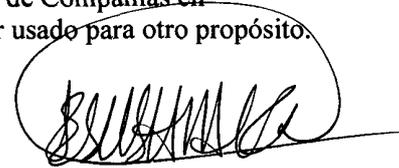
Sin calificar nuestra opinión informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros (no consolidados) correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros (no consolidados) incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera (no consolidado) al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros (no consolidados) correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 31 de marzo del 2011 y 17 de marzo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Otro asunto

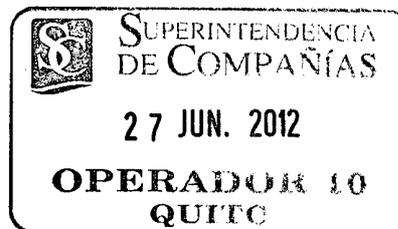
Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

Quito, Mayo 11, 2012
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

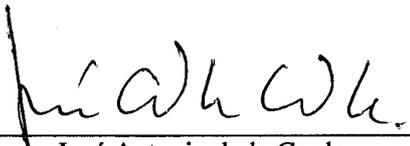


GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA

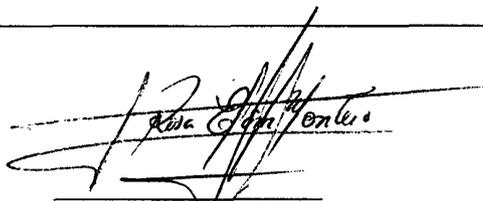
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (NO CONSOLIDADO)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		640	148	291
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,582</u>	<u>3,766</u>	<u>3,797</u>
Total activos corrientes		<u>2,222</u>	<u>3,914</u>	<u>4,088</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Inversiones en subsidiarias y en acciones	6	31,544	28,148	28,148
Otras cuentas por cobrar	5	<u> </u>	<u>318</u>	<u>350</u>
Total activos no corrientes		<u>31,544</u>	<u>28,466</u>	<u>28,498</u>
TOTAL		<u>33,766</u>	<u>32,380</u>	<u>32,586</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


José Antonio de la Cerda
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>Enero 1,</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	7	1,441	1,441
Otras cuentas por pagar		240	188
Pasivos por impuestos corrientes	8	<u>327</u>	<u>77</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,008</u>	<u>1,706</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Pasivos por impuestos diferidos y total pasivos no corrientes	8	<u>517</u>	<u>517</u>
Total pasivos		<u>2,525</u>	<u>2,223</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	10	1	1
Reserva legal		151	151
Utilidades retenidas		<u>31,089</u>	<u>30,005</u>
Total patrimonio		<u>31,241</u>	<u>30,157</u>
TOTAL		<u>33,766</u>	<u>32,380</u>

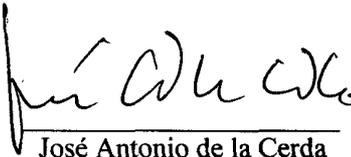

 Rosa Elena Montero
 Contadora General

GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (NO CONSOLIDADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	11	10,014	5,862
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	12	<u>261</u>	<u>250</u>
MARGEN BRUTO		9,753	5,612
Costos financieros		(84)	(61)
Ingresos financieros		27	45
Otros ingresos		<u> </u>	<u>11</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		9,696	5,607
Menos gasto impuesto a la renta corriente	8	<u>214</u>	<u>-</u>
UTILIDAD Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>9,482</u>	<u>5,607</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

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

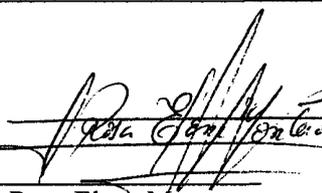
GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 1 de enero del 2010	1	151	27,676	27,828
Utilidad del año			5,607	5,607
Pago de dividendos			(3,349)	(3,349)
Variación de tasa impositiva de impuestos diferidos	—	—	71	71
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1	151	30,005	30,157
Utilidad del año			9,482	9,482
Pago de dividendos	—	—	(8,398)	(8,398)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1</u>	<u>151</u>	<u>31,089</u>	<u>31,241</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

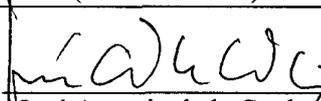
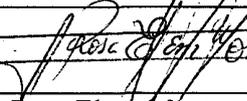

José Antonio de la Cerda
Gerente General


Rosa Elena Montero
Contadora General

GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Dividendos recibidos	9,566	4,462
Pagos a acreedores y otros	(173)	(174)
Intereses pagados	(84)	(47)
Intereses recibidos	27	45
Impuesto a la renta		(151)
Otros ingresos	<u> </u>	<u> 11</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>9,336</u>	<u>4,146</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de inversiones en subsidiarias y en acciones	(140)	
Porción cobrada del precio de venta de inversiones en subsidiarias	<u> 130</u>	
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(10)</u>	<u>-</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos y otras cuentas por pagar	(436)	(940)
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(8,398)</u>	<u>(3,349)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(8,834)</u>	<u>(4,289)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	492	(143)
Saldos al comienzo del año	<u> 148</u>	<u> 291</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u> 640</u>	<u> 148</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Reclasificación de otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas como aportes futuras capitalizaciones en inversiones en subsidiarias	<u> 3,815</u>	<u>-</u>
Compensación de préstamos recibidos de compañías relacionadas con dividendos del año 2009 y 2008	<u>-</u>	<u> 1,400</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


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

GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

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. El domicilio principal de la Compañía es en la Av. de las Palmeras y de las Orquídeas, Quito - Ecuador.

La información financiera contenidas en estos estados financieros (no consolidados) es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros (no consolidados) de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado (no consolidado) de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros (no consolidados) de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 31 de marzo del 2011 y 17 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados (no consolidados) de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados). Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros (no consolidados) de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA comprenden los estados (no consolidados) de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros (no consolidados) han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

- 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.4 Inversión en subsidiarias y en acciones** - Las NIIF requieren que las inversiones en subsidiarias se presenten consolidadas con la matriz en los estados financieros consolidados; sin embargo, por requerimientos legales se preparan estados financieros separados de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA y también estados financieros consolidados.

En los estados financieros separados, la Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y en acciones al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.

Los dividendos procedentes de estas inversiones se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

- 2.4.1 Subsidiarias** - Son subsidiarias aquellas entidades sobre las que Grupo Futuro S.A. GRUFUSA tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades, lo que generalmente presume una participación superior a la mitad de los derechos de voto.
- 2.4.2 Inversiones en acciones** - Son aquellas inversiones sobre las que Grupo Futuro S.A. GRUFUSA no posee control ni influencia significativa.
- 2.5 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.
- Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores.
- 2.6 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.
- 2.6.1 Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.
- 2.6.2 Impuestos diferidos** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la

medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.6.3 *Impuestos corrientes y diferidos* - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.7 *Reconocimiento de ingresos* - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.7.1 *Ingresos por dividendos e ingresos por intereses* - El ingreso por dividendos de las inversiones en subsidiarias y en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.8 *Gastos* - Los gastos se registran al costo histórico. Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.9 *Activos financieros* - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías, a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La

administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

A la fecha de los estados financieros (no consolidados), la Compañía mantiene básicamente cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.9.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.9.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente.

2.9.3 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.10 Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.10.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.10.2 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.10.3 Otras cuentas por pagar - Las otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.10.4 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.11 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo

dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros (no consolidados), se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Grupo Futuro S.A. GRUFUSA no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

- a) **Inversiones en subsidiarias** - Cuando la Compañía prepare estados financieros separados, la NIC 27 (modificada en 2008) requiere que contabilice sus inversiones en subsidiarias, de alguna de las formas siguientes:

- a) al costo; o,
- b) al valor razonable de acuerdo con la NIC 39

La exención de la NIIF 1 establece que si la Compañía en la adopción por primera vez de las NIIF midiese una inversión al costo de acuerdo con la NIC 27, debe medir esa inversión

en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- a) el costo determinado de acuerdo con la NIC 27; o,
- b) el costo atribuido, puede ser:
 - (i) su valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la Compañía a las NIIF en sus estados financieros separados; o
 - (ii) el valor en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

La Compañía puede elegir entre los apartados (i) o (ii) anteriores para medir sus inversiones en cada subsidiaria que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

Grupo Futuro S.A. GRUFUSA optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de las inversiones en subsidiarias el valor en libros de dichas inversiones a la fecha de transición, 1 de enero del 2010, determinado según PCGA anteriores.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador -

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera y resultado integral previamente informados de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	35,024	30,304
Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones a otras cuentas por pagar	(188)	(1,888)
Reversión de revalorización de inversión en subsidiaria	<u>(30)</u>	<u> </u>
Subtotal	<u>(218)</u>	<u>(1,888)</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Reversión del ingreso por valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias (1)	(9,995)	
Registro del ingreso por los dividendos declarados por parte de las subsidiarias (1)	5,837	
Reversión de la amortización del valor adicional pagado en compra de acciones (2)	26	
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	<u>(517)</u>	<u>(588)</u>
Subtotal	<u>(4,649)</u>	<u>(588)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>30,157</u>	<u>27,828</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	2010 (en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>9,739</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Reversión del ingreso por valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias (1)	(9,995)
Registro del ingreso por los dividendos declarados por parte de las subsidiarias (1)	5,837
Reversión de la amortización del valor adicional pagado en compra de acciones (2)	<u>26</u>
Subtotal	<u>(4,132)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>5,607</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Reversión del ingreso por valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias, neto de dividendos declarados:** Según NIIF, en los estados financieros separados de la controladora, las inversiones en subsidiarias deben llevarse al costo o al valor razonable. Bajo PCGA anteriores, las inversiones en subsidiarias se miden con el método de participación. En la adopción por primera vez de las NIIF, la Compañía optó por la medición de sus inversiones en subsidiarias al costo y aplicó la exención de la NIIF para utilizar el valor en libros de sus inversiones bajo PCGA anteriores como costo atribuido a esa fecha. Al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la aplicación de estos conceptos fueron una disminución en inversiones en subsidiarias y de los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$4.2 millones, de acuerdo a lo establecido en las NIIF.
- (2) **Reversión de la amortización del valor adicional pagado en compra de acciones:** Según los PCGA anteriores, el valor adicional pagado en la compra de acciones se amortizaba sobre una base de línea recta en 20 años. En la adopción por primera vez de las NIIF, la Compañía consideró que el referido valor adicional pagado en compra de acciones no cumple con lo requerido para clasificarse como plusvalía o activo intangible, por lo que consideró dicho saldo como parte del costo atribuido de esa inversión. Al 31 de diciembre del 2010, como resultado de la aplicación de este concepto, la Compañía reversó la amortización del valor adicional pagado registrada según PCGA anteriores, generando un incremento en las inversiones en subsidiarias y en los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$26 mil, y una disminución en los gastos del año 2010 por el referido importe.
- (3) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos

generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos.

Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos y una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$588 mil y US\$517 mil, respectivamente.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Revaluación de inversiones en subsidiarias y total	<u>(2,350)</u>	<u>(2,350)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	22%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(517)</u>	<u>(588)</u>

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	Incluido en cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionistas	Incluido en otras cuentas por cobrar	899	709
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	Incluido en inversiones en acciones	Incluida en otras cuentas por cobrar	2,865	3,082
Valor adicional pagado	Incluido en otros activos	Incluido en el costo de inversiones en subsidiarias	399	399

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>31, Diciembre 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos bancarios	Incluido en obligaciones por pagar a bancos	Incluido en préstamos	1,442	
Cuentas por pagar compañías relacionadas	Incluido cuentas por pagar	Incluido en préstamos		1,431
Cuentas por pagar a accionistas	Incluido en otras cuentas por pagar	Incluido en préstamos		670
Impuestos por pagar	Incluido en cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes		154
Impuestos por pagar	Incluido en otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	77	
Intereses por pagar	Incluido en intereses por pagar	Incluido en préstamos	42	28
Reserva de capital	Presentado en reserva de capital	Reclasificada a utilidades retenidas - efecto de aplicación por primera vez de NIIF	2,717	2,717
Aportes para futura capitalización	Presentado en aportes para futura capitalización	Reclasificado a préstamos	188	1,888

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>31, Diciembre 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Reserva de revaluación	Presentado en reserva de revaluación	Reclasificada a utilidades retenidas - efecto de aplicación por primera vez de NIIF	3,105	3,105
Reserva facultativa	Presentado en reserva facultativa	Reclasificada a utilidades retenidas - efecto de aplicación por primera vez de NIIF	24	24

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo (no consolidado) por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

No existen diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere 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 (no 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. Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 4.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales	877	
Otras cuentas por cobrar:		
Accionistas		176
Compañías relacionadas:		
Hotel Mashpi S.A. (1)	500	317
Seguros Equinoccial S.A. (1)	80	1
Medisystem Holding S.A. (1)	67	67
Hotel Casagangotena S.A. (1)	54	433
Equitur Limited	1	52
Inmobiliaria Invernal ii S.A. (2)		2,755
Metrocorp International (3)		209
Etica Empresa Turística Internacional C.A. (3)		139
Estrategacorp S.A. (2)		93
Shincorp S.A.		17
Salud S.A.		1
Otras	<u>3</u>	<u>14</u>
Total	<u>1,582</u>	<u>4,084</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,582	3,766
No corriente	<u> </u>	<u>318</u>
Total	<u>1,582</u>	<u>4,084</u>

(1) Constituyen préstamos entregados sin plazos definidos y que no generan intereses.

(2) En diciembre del 2011, el Directorio de la Compañía, facultada por la Junta de Accionistas, decidió que los saldos por cobrar a Inmobiliaria Invernal ii S.A. y Estrategacorp S.A. van a ser capitalizados en el año 2012, por lo que al 31 de diciembre del 2011, dichos saldos se presentan como aportes para futuras capitalizaciones (Ver Nota 6).

- (3) Durante el año 2011, Etica Empresa Turística Internacional C.A. y Metrocorp International cancelaron US\$13 mil y US\$19 mil, respectivamente, correspondientes a las porciones corrientes de los saldos que la Compañía mantenía por cobrar en el largo plazo. Para cancelar el resto del saldo, Etica Empresa Turística Internacional C.A. entregó en dación de pago inversiones en acciones de Equitur Limited por US\$127 mil. Por su parte, Metropolitan Touring International asumió el saldo por pagar de Metrocorp International mediante un contrato de subrogación de deuda. Metropolitan Touring International canceló la referida deuda mediante la entrega en dación de pago de inversiones en acciones de Equitur Limited por US\$191 mil.

6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y EN ACCIONES

Un resumen de las inversiones en subsidiarias y en acciones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en subsidiarias (acciones) (1)	28,347	27,888
Inversiones en acciones	260	260
Aportes para futuras capitalizaciones:		
Inmobiliaria Invernal ii S.A.	2,849	
Estrategacorp S.A.	<u>88</u>	
Total	<u>31,544</u>	<u>28,148</u>

- (1) Un detalle de inversiones en subsidiarias (acciones) es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Relación</u>	<u>Actividad principal</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto		
			...Diciembre 31,...	Enero 1,	2010
			<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
			... (Porcentaje) ...		
Estrategacorp S.A.	Subsidiaria	Servicios de asesoría	99.99	99.99	99.99
Inmobiliaria Invernal ii S.A.	Subsidiaria	Compra - venta y arrendamiento de inmuebles	99.75	99.75	99.75
Equivida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	Subsidiaria	Seguros y reaseguros de vida	93.26	99.99	99.99
Tecniseguros S.A. Agencia Productora Asesora de Seguros	Subsidiaria	Intermediario de seguros	81.01	81.01	81.01
Mundo Motriz	Subsidiaria	Taller automotriz	77.58	77.58	77.58
Seguros Equinoccial S.A.	Subsidiaria	Seguros y reaseguros	77.58	77.58	77.58
Medisystem Holding S.A.	Subsidiaria	Compra y mantenimiento de acciones y participaciones	50.78	50.78	50.78
Hotel Casagangotena S.A.	Subsidiaria	Servicios de hotelería	5.34		
Hotel Mashpi S.A.	Subsidiaria	Servicios de hotelería	5.43		
Equitur Limited	Subsidiaria	Inversión en turismo	1.60		

Los estados financieros de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o en aquellas en las que a pesar de tener una participación inferior se ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Grupo Futuro S.A. GRUFUSA también presenta estados financieros separados.

El saldo en libros y valor nominal de las inversiones en subsidiarias (acciones) es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Valor nominal</u>			<u>Costo y saldo contable</u>		
	<u>...Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>	<u>...Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Seguros Equinoccial S.A.	3,043	3,043	3,043	9,850	9,850	9,850
Equivida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	4,332	4,175	3,775	7,294	7,853	7,853
Medisystem Holding S.A.	1,835	1,835	1,835	5,191	5,191	5,191
Inmobiliaria Invernal ii S.A.	1	1	1	2,554	2,554	2,554
Tecniseguros S.A. Agencia Productora Asesora de Seguros	45	45	45	2,377	2,377	2,377
Hotel Casagangotena S.A.	433			433		
Equitur Limited	318			318		
Hotel Mashpi S.A.	267			267		
Estrategacorp S.A.	1	1	1	63	63	63
Mundo Motriz	23	23	23			
Total				<u>28,347</u>	<u>27,888</u>	<u>27,888</u>

Los movimientos de los años 2011 y 2010 de las inversiones en subsidiarias y en acciones se resumen a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	28,148	28,148
Reclasificación desde otras cuentas por cobrar (Ver Nota 5)	3,815	
Adiciones	140	
Ventas (1)	<u>(559)</u>	
Saldos al fin del año	<u>31,544</u>	<u>28,148</u>

- (1) Durante el año 2011, la Compañía vendió 62,631 acciones de US\$8.92 de costo unitario de su subsidiaria Equivida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. por un valor de US\$1,007 mil generando una utilidad en venta de US\$448 mil (Ver Nota 11).

7. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>			
Préstamos recibidos de compañías relacionadas y subtotal no garantizados		2,129	
<i>Garantizado - al costo amortizado</i>			
Préstamo bancario y subtotal garantizado (1)	<u>1,441</u>	<u>1,441</u>	
Total y clasificación corriente	<u>1,441</u>	<u>1,441</u>	

- (1) Corresponde a un préstamo de un banco local con vencimiento en abril 2012 (abril 2011 para el año 2010) y con una tasa de interés efectiva del 8.58% anual (8.84% anual para el año 2010) que se encuentra garantizado mediante certificados de depósito a plazo de la compañía relacionada Tecniseguros S.A. Agencia Productora Asesora de Seguros por US\$1,400 mil.

8. IMPUESTOS

8.1 *Pasivos del año corriente* - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones		2	
Impuesto a la renta por pagar (Ver Nota 8.3)	225	151	
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>102</u>	<u>76</u>	
Total	<u>327</u>	<u>153</u>	

8.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros (no consolidados) y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros (no consolidados) antes de impuesto a la renta	9,618	5,607
Ingresos no gravados - dividendos recibidos	(9,566)	(5,862)
Gastos no deducibles	344	249
Ingresos exentos	<u> </u>	<u>(25)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>396</u>	<u>(31)</u>
 Impuesto a la renta causado (1)	 <u>95</u>	 <u>-</u>
 Anticipo calculado e impuesto a la renta cargado a resultados (2)	 <u>214</u>	 <u>-</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

El anticipo de impuesto a la renta calculado por la Compañía para el año 2011 fue de US\$214 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$95 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$214 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos son susceptibles de revisión por las autoridades tributarias desde el año 2008 al año 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		151
Provisión del año (1)	225	
Pagos efectuados	<u> </u>	<u>(151)</u>
Saldos al fin del año	<u>225</u>	<u>-</u>

(1) Incluye intereses por mora de US\$11 mil.

8.4 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

... Diciembre 31,...	Enero 1,
<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)	

Impuesto diferido:

Ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas (Nota 3.3.1) y total impuesto a las ganancias reconocido directamente en el patrimonio	-	71	(588)
---	---	----	-------

8.5 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Reconocido	
Saldos al comienzo del año	directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
<u>del año</u>	<u>del año</u>	<u>del año</u>
(en miles de U.S. dólares)		

Año 2011

Pasivos por impuestos diferidos en relación a:

Revaluación de inversiones en subsidiarias y total	517	-	517
--	-----	---	-----

Año 2010

Pasivos por impuestos diferidos en relación a:

Revaluación de inversiones en subsidiarias y total	588	(71)	517
--	-----	------	-----

8.6 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta del 22%.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 9.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Gerencia de la Compañía identifica dichos riesgos, determina su magnitud, propone medidas de mitigación, ejecuta dichas medidas y controla su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

- 9.1.1 Riesgo de crédito** - La exposición de este riesgo para la Compañía es mínima debido a que los créditos entregados corresponden principalmente a compañías relacionadas.

- 9.1.2 Riesgo de liquidez** - La Gerencia es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para su gestión. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales principalmente con relación al pago de dividendos a sus accionistas.

- 9.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	640	148
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>1,582</u>	<u>4,084</u>
Total	<u>2,222</u>	<u>4,438</u>

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Otras cuentas por pagar	240	188
Préstamos (Nota 7)	<u>1,441</u>	<u>1,441</u>
		1,888
		<u>2,129</u>
Total	<u>1,681</u>	<u>1,629</u>
		<u>4,017</u>

- 9.3 **Valor razonable de los instrumentos financieros** - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros (no consolidados) se aproximan a su valor razonable.

10. PATRIMONIO

- 10.1 **Capital Social** - El capital social suscrito y pagado consiste de 20,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

- 10.2 **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 dividendo en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

- 10.3 **Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31,	Saldos a Diciembre 31,	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	29,892	28,808	22,418
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	(4,649)	(4,649)	(588)
Reservas según PCGA anteriores:			
Reserva de capital	2,717	2,717	2,717
Reserva por valuación	3,105	3,105	3,105
Reserva facultativa	<u>24</u>	<u>24</u>	<u>24</u>
Total	<u>31,089</u>	<u>30,005</u>	<u>27,676</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación y reserva facultativa según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas o el saldo deudor de los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

10.4 Dividendos - En mayo del 2011, se canceló un dividendo total de US\$8.4 millones, a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En mayo del 2010, se pagó un dividendo total de US\$3.3 millones.

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.

11. INGRESOS

Un resumen de ingresos es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos recibidos de inversiones en subsidiarias y en acciones	9,566	5,862
Utilidad en ventas de acciones (Ver Nota 6)	<u>448</u>	<u> </u>
Total	<u>10,014</u>	<u>5,862</u>

12. GASTOS POR SU NATURALEZA

Un detalle de gastos de administración por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otros impuestos y contribuciones	109	79
Honorarios y servicios	92	119
Donaciones	32	21
Gastos de gestión	10	8
Gastos de mantenimiento	2	4
Otros gastos	<u>16</u>	<u>19</u>
Total	<u>261</u>	<u>250</u>

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

13.1 Transacciones con partes relacionadas:

	... Diciembre 31,...	... Diciembre 31,...
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos recibidos	<u>9,520</u>	<u>5,837</u>
Adiciones de inversiones en subsidiarias	<u>140</u>	<u>-</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
	... Diciembre 31,...	Enero 1,	... Diciembre 31,...	... Diciembre 31,...	Enero 1,	... Diciembre 31,...
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Hotel Mashpi S.A.	500	317				
Seguros Equinoccial S.A.	80	1				22
Medisystem Holding S.A.	67	67	67			
Hotel Casagangotena S.A.	54	433	433			
Tecniseguros S.A.	3					1,428
Equitur Limited	1	52	48			701
Inmobiliaria Invernal ii S.A.		2,755	2,927			
Metrocorp International		209	226			
Etica Empresa Turística Internacional C.A.		139	150	150		
Shincorp S.A.		17	17			
Estrategacorp S.A.		93	89	1		8
Salud S.A.	—	1	—	—	—	—
Total	<u>705</u>	<u>4,084</u>	<u>3,957</u>	<u>151</u>	<u>-</u>	<u>2,159</u>

Los saldos pendientes no están garantizados. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

14. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) (mayo 11 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

15. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en mayo 11 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta de Directores y de Accionistas sin modificaciones.
