

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 251 319
(593-2) 253 320
Fax: (593-2) 435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Grupo Futuro S.A. (la Compañía) al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Futuro S.A. al 31 de diciembre del 2000, 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.

Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.


Febrero 22, 2001
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

GRUPO FUTURO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

Notas

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos		141
Cuentas por cobrar	4	52
Otras cuentas por cobrar	5	<u>552</u>
Total activos corrientes		<u>745</u>

INVERSIONES PERMANENTES	6	<u>2,529</u>
-------------------------	---	--------------

TOTAL		<u><u>3,274</u></u>
-------	--	---------------------

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Otras cuentas por pagar y total pasivos corrientes		<u>8</u>
--	--	----------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	8	1
Acciones readquiridas		(4)
Reserva por acciones readquiridas		4
Aportes para futura capitalización		1,888
Reserva de capital		579
Reserva legal		1
Utilidades retenidas		<u>797</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,266</u>

TOTAL		<u><u>3,274</u></u>
-------	--	---------------------

Ver notas a los estados financieros

GRUPO FUTURO S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
INGRESOS:		
Dividendos recibidos	10	925
Pérdida en venta de acciones, neto	6	<u>(194)</u>
Total		731
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>144</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>587</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Intereses pagados		(8)
Intereses ganados		7
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		43
Pérdida en cambio, neta		(11)
Otros gastos		<u>(23)</u>
Total		<u>8</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>595</u></u>

Ver notas a los estados financieros

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Capital <u>Social</u>	Acciones <u>readquiridas</u>	Reserva por acciones <u>readquiridas</u>	Aportes para futura <u>capitalización</u>	Reserva por revalorización del <u>patrimonio</u>	Reexpresión <u>monetaria</u>	Reserva de <u>capital</u>	Reserva <u>legal</u>	Utilidades <u>retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al comienzo del año										
- Nota 9	1	(4)	4	1,887		(703)		1	154	1,340
Utilidad neta									595	595
Aportes en efectivo				1						1
Distribución de dividendos									(82)	(82)
Efectos de la aplicación de la NEC 17					3,652	(2,370)			130	1,412
Transferencia	—	—	—	—	<u>(3,652)</u>	<u>3,073</u>	<u>579</u>	—	—	—
Saldos al fin del año	<u>1</u>	<u>(4)</u>	<u>4</u>	<u>1,888</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>579</u>	<u>1</u>	<u>797</u>	<u>3,266</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUPO FUTURO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Dividendos recibidos	925
Pagado a acreedores y otros	(694)
Intereses ganados	7
Gastos financieros	(8)
Pérdida en cambio realizada, neta	(11)
Otros ingresos	<u>9</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de operación **228**

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de inversiones permanentes	(387)
Precio de venta de inversiones permanentes	<u>361</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión **(26)**

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pago de obligaciones bancarias	(70)
Aportes de accionistas	<u>1</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento **(69)**

CAJA Y BANCOS:

Incremento neto durante el año	133
Comienzo del año	10
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u>(2)</u>

FIN DEL AÑO **141**

(Continúa...)

GRUPO FUTURO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	595
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Pérdida en venta de inversiones permanentes	194
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional	30
Baja de otros activos	15
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto	(43)
Cambios en activos y pasivos:	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(524)
Otras cuentas por pagar	<u>(39)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>228</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUPO FUTURO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Grupo Futuro S.A. está constituido en el Ecuador desde 1995 y su actividad principal es invertir en compañías o empresas y prestar servicios en los campos de asesoría administrativa, contable, seguros y económica.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, el dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. Esta

norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (caja y bancos, cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos No Monetarios y Patrimonio

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999 el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Valuación de Inversiones Permanentes - A su costo de adquisición, que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional. El costo ajustado incluye los dividendos recibidos en acciones.

Participación a Empleados - En razón de que la Compañía no tiene empleados en relación de dependencia, no se requiere una provisión para el 15% de participación laboral sobre las utilidades del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1996	26
1997	30
1998	43
1999	61
2000	91

4. CUENTAS POR COBRAR

Constituyen cuentas por cobrar a Telfix Inc. (compañía relacionada) por venta de acciones.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Cuentas por cobrar a accionistas	508
Cuentas por cobrar a terceros	<u>44</u>
Total	<u>552</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones permanentes es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de</u> <u>Tenencia</u>	<u>Valor</u> <u>Nominal</u>	<u>Valor</u> <u>Patrimonial</u> <u>Proporcional</u>	<u>Valor</u> <u>en libros</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...				
Seguros Equinoccial	73.12	51	1,747	1,226
Equivida (1)	64.96	52	490	415
Tecniseguros	82.50	46	1,346	312
Estrategacorp	100.00		120	120
Salud S.A.	47.34	65	263	189
Produbanco (2)	0.60	66		252
Invernal II	100.00	1	757	3
Otras menores (2)				<u>12</u>
Total				<u>2,529</u>

(1) Incluye US\$195 mil de aportes en efectivo para futuras capitalizaciones.

(2) La Compañía no dispone del valor patrimonial proporcional de las inversiones que mantiene en estas entidades.

Los estados financieros de Grupo Futuro S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en aquellos casos, donde se posee el 50% o más de participación accionaria.

El movimiento de inversiones permanentes durante el año fue como sigue:

	(en millones de sucres)
Saldo al comienzo del año	33,072
Adquisiciones	4,872
Precio de venta	(1,500)
Utilidad en venta	108
Reexpresión neta - NEC 17	<u>36,407</u>
Saldo al 31 de marzo del 2000	<u>72,959</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000 (en miles)	<u>2,918</u>

	(en miles de U.S. dólares)
Saldo al 31 de marzo del 2000	2,918
Adquisiciones	192
Precio de venta	(353)
Pérdida en venta	(198)
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional	<u>(30)</u>
Saldo al fin del año	<u>2,529</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros	595
Gastos no deducibles	335
Ingresos exentos	(925)
Otras exenciones	<u>(8)</u>
Pérdida tributaria	<u>(3)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades obtenidas.

Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC) - De acuerdo con disposiciones legales vigentes, se establece el impuesto del 0.8% a la circulación de capitales para el año 2000, aplicable al valor de las operaciones realizadas a través de las instituciones que forman parte del sistema financiero nacional. El ICC constituye un impuesto adicional al impuesto a la renta, deducible para el cálculo de dicho impuesto. La vigencia del ICC fue hasta el 31 de diciembre del 2000.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas, en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices especiales de corrección de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de corrección de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

9. SALDOS INICIALES DE CUENTAS PATRIMONIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Los saldos al 31 de diciembre del 2000 han sido convertidos a U.S. dólares para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 como sigue:

	Capital social	Acciones readquiridas	Reserva por acciones readquiridas	Aportes para futura capitalización ...(en millones de sucres)...	Reexpresión monetaria	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reportados previamente	<u>10</u>	<u>(91)</u>	<u>91</u>	<u>47.185</u>	<u>(17.576)</u>	<u>23</u>	<u>3.856</u>	<u>33.498</u>
	...(en miles de U.S. dólares)...							
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de cierre (S/20,051)	1	(5)	5	2,353	(877)	1	192	1,670
Efectos de la NEC 17	—	<u>1</u>	<u>(1)</u>	<u>(466)</u>	<u>174</u>	—	<u>(38)</u>	<u>(330)</u>
Saldos convertidos a U.S. dólares	<u>1</u>	<u>(4)</u>	<u>4</u>	<u>1.887</u>	<u>(703)</u>	<u>1</u>	<u>154</u>	<u>1.340</u>

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas, durante el año 2000, fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Dividendos recibidos 925