

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Grupo Futuro S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Futuro S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se describe en la Nota 2, los estados financieros de la Compañía han sido preparados siguiendo las políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren de los recomendado por las Normas Internacionales de Contabilidad en lo relacionado con la consolidación de estados financieros. Como se explica en la Nota 6, la Compañía mantiene inversiones mayoritarias en varias compañías subsidiarias, las cuales no se presentan consolidadas con los estados financieros de Grupo Futuro S.A., como lo recomiendan los referidos principios. Consecuentemente, los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 y 2000, deben ser analizados tomando en cuenta esta circunstancia.


Febrero 25, 2002
Registro No. 019

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**


Basem Bader
Licencia No. 18398

GRUPO FUTURO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2001	2000
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		15	141
Cuentas por cobrar	4	47	52
Otras cuentas por cobrar	5	<u>2,283</u>	<u>552</u>
Total activos corrientes		<u>2,345</u>	<u>745</u>
INVERSIONES PERMANENTES	6	<u>2,553</u>	<u>2,529</u>
TOTAL		4,898	3,274
 PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7	324	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	895	
Otras cuentas por pagar		<u>39</u>	<u>8</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,258</u>	<u>8</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	1	1
Reserva legal		1	1
Acciones readquiridas		(4)	(4)
Reserva por acciones readquiridas		4	4
Aportes para futura capitalización		1,888	1,888
Reserva de capital		579	579
Utilidades retenidas		<u>1,171</u>	<u>797</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,640</u>	<u>3,266</u>
TOTAL		4,898	3,274

Ver notas a los estados financieros

GRUPO FUTURO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
INGRESOS:			
Dividendos recibidos	11	974	925
Ingresos por asesorías	11	130	
Pérdida en venta de acciones, neto	6		(194)
Total		<u>1,104</u>	<u>731</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>108</u>	<u>144</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>996</u>	<u>587</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		10	8
Intereses ganados		(6)	(7)
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			(43)
Pérdida en cambio, neta			11
Otros gastos, neto		<u>4</u>	<u>23</u>
Total		<u>8</u>	<u>(8)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>988</u>	<u>595</u>
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>20</u>	<u>—</u>
UTILIDAD NETA		<u>968</u>	<u>595</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUPO FUTURO S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Acciones readquiridas</u>	<u>Reserva por acciones readquiridas</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	1	1	(4)	4	1,887		(703)		154	1,340
Utilidad neta									595	595
Aportes en efectivo					1					1
Distribución de dividendos									(82)	(82)
Efectos de la aplicación de la NIC 17						3,652	(2,370)		130	1,412
Transferencia						(3,652)	3,073	579		
Saldos al 31 de diciembre del 2000	1	1	(4)	4	1,888			579	797	3,266
Utilidad neta									968	968
Distribución de dividendos									(594)	(594)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1	1	(4)	4	1,888			579	1,171	3,640

Ver notas a los estados financieros

GRUPO FUTURO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Dividendos recibidos	974	925
Recibido de clientes	135	
Pagado a acreedores y otros	(1,108)	(694)
Intereses ganados	6	7
Intereses pagados	(10)	(8)
Pérdida en cambio realizada, neta		(11)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(4)</u>	<u>9</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(7)</u>	<u>228</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Concesión de préstamos a compañías relacionadas	(720)	
Adquisición de inversiones permanentes	(24)	(387)
Precio de venta de inversiones permanentes	<u>—</u>	<u>361</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(744)</u>	<u>(26)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones bancarias	324	
Incremento de obligaciones con compañías relacionadas	895	
Dividendos pagados	(594)	
Pago de obligaciones bancarias		(70)
Aportes de accionistas	<u>—</u>	<u>1</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>625</u>	<u>(69)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(126)	133
Comienzo del año	141	10
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u>—</u>	<u>(2)</u>
FIN DEL AÑO	15	141

(Continúa...)

GRUPO FUTURO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	968	595
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) 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:		
Cuentas por cobrar	5	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1.011)	(524)
Otras cuentas por pagar	11	(39)
Impuesto a la renta	<u>20</u>	<u>—</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 (7)	 228

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 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 y prestar servicios en los campos de asesoría administrativa, contable, de seguros y económica.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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 en lo relacionado con la consolidación de estados financieros, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos - Los ingresos por asesorías son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Inversiones Permanentes - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

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.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en resultados del año en función a su devengamiento (Nota 9).

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>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR

Constituyen cuentas por cobrar por honorarios relacionados con asesorías.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar a accionistas	1,560	508
Compañía relacionada	720	
Cuentas por cobrar a terceros	<u>3</u>	<u>44</u>
Total	2,283	552

Cuentas por Cobrar Accionistas - Constituyen préstamos otorgados a los accionistas de la Compañía, los cuales no devengan intereses ni existen plazos de vencimiento definidos.

Compañía Relacionada - Constituye el préstamo otorgado a Metropolitan Touring Quito, que devenga intereses a una tasa anual nominal del 9.1% y con vencimiento en diciembre del 2002.

6. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones permanentes es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Tenencia</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor Patrimonial</u>		<u>Valor</u>	
	<u>(Porcentaje)</u>	<u>Nominal</u>	<u>Proporcional</u>		<u>en libros</u>	
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
			... Diciembre 31, ...			
	<u>2001 y</u>	<u>2001 y</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	<u>2000</u>	<u>2000</u>				
Seguros Equinoccial S.A.	73.12	51	2,651	1,747	1,226	1,226
Equivida S.A.	64.96	52	583	490	415	415
Tecniseguros S.A.	82.50	46	1,486	1,346	312	312
Estrategacorp S.A.	100.00	1	137	120	120	120
Salud S.A.	47.34	65	411	263	189	189
Produbanco	0.60	66	400	311	252	252
Inmobiliaria Invernal ii S.A.	100.00	1	757	757	3	3
Otras menores (1)					<u>36</u>	<u>12</u>
Total					2,553	2,529

(1) 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 2001, 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:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,529	1,323
Adquisiciones	24	387
Precio de venta		(413)
Pérdida en venta		(194)
Reexpresión neta - NEC 17		1,456
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional	—	<u>(30)</u>
Saldos al fin del año	2,553	2,529

Para fines comparativos, el movimiento de inversiones permanentes por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen obligaciones por pagar a instituciones del sistema financiero ecuatoriano con una tasa de interés anual nominal del 8%.

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

(en miles de U.S. dólares)

Préstamo concedido por Tecniseguros S.A. (compañía subsidiaria), con una tasa de interés anual nominal del 3.5% y con vencimiento en abril del 2002	570
Préstamo concedido por Salud S.A. (compañía subsidiaria), con una tasa de interés anual nominal del 9.5% y con vencimiento en marzo del 2002	200
Préstamo concedido por Invernal S.A. (compañía subsidiaria), con una tasa de interés anual nominal del 3.5% y con vencimiento en abril del 2002	<u>125</u>
Total	895

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	988	595
Amortización de pérdidas tributarias	(26)	
Gastos no deducibles	101	335
Ingresos exentos	(974)	(925)
Otras exenciones	<u>(11)</u>	<u>(8)</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	78	(3)
Impuesto a la renta cargado a resultados	20	

10. 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.

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 la reserva 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.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2001 y 2000, fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos recibidos	974	925
Ingresos por asesorías	130	