

Abril 20, 2005

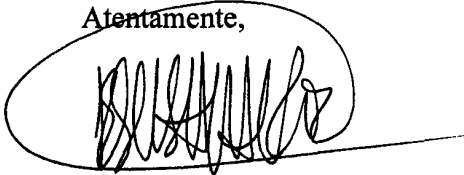
Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los siguientes informes de Grupo Futuro S.A. cuyo expediente es No. 51316-93:

- Estados Financieros de Grupo Futuro S.A. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de los Auditores Independientes.
- Estados Financieros Consolidados de Grupo Futuro S.A. y Subsidiarias por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2004 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,



Mario Hidalgo
Senior Manager

Grupo Futuro S.A.

*Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del
2004 y 2003 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Grupo Futuro S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.

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

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Futuro S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

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



Marzo 11, 2005
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

GRUPO FUTURO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		30	
Otras cuentas por cobrar	4	<u>2,138</u>	<u>2,613</u>
Total activos corrientes		<u>2,168</u>	<u>2,613</u>
INVERSIONES PERMANENTES	5	<u>14,001</u>	<u>12,309</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑIA RELACIONADA	6	<u>2,890</u>	<u>612</u>
TOTAL		<u>19,059</u>	<u>15,534</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	10	1,212	292
Obligaciones por pagar a bancos	7	25	1,700
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	864	1,035
Otras cuentas por pagar		<u>47</u>	<u>35</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,148</u>	<u>3,062</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	10	<u>2,890</u>	<u>612</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		1	1
Acciones readquiridas		(4)	(4)
Reserva por acciones readquiridas		4	4
Reserva de capital		2,683	2,683
Aportes para futura capitalización		1,888	1,888
Reserva legal		151	151
Reserva por valuación		2,618	2,618
Reserva facultativa		24	24
Utilidades retenidas		<u>6,656</u>	<u>4,495</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>14,021</u>	<u>11,860</u>
TOTAL		<u>19,059</u>	<u>15,534</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUPO FUTURO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
Utilidades en compañías subsidiarias	12	3,547	3,289
Dividendos recibidos		<u>63</u>	<u> </u>
Total		3,610	3,289
 GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>119</u>	<u>112</u>
 UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>3,491</u>	<u>3,177</u>
 OTROS (INGRESOS) GASTOS:			
Intereses pagados		454	259
Intereses ganados		(468)	(254)
Otros ingresos, neto		<u>(59)</u>	<u>(38)</u>
Total		<u>(73)</u>	<u>(33)</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,564	3,210
 MENOS IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>22</u>	<u>11</u>
 UTILIDAD NETA		<u>3,542</u>	<u>3,199</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 2004 Y 2003**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Acciones Readquiridas	Reserva por Acciones Readquiridas	Reserva de Capital	Aportes para Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva por Valuación	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1	(4)	4	2,519	1,888	150	2,519	24	5,001	12,102
Utilidad neta									3,199	3,199
Distribución de dividendos									(3,573)	(3,573)
Reclasificación				132					(132)	
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20	—	—	—	32	—	1	99	—	—	132
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1	(4)	4	2,683	1,888	151	2,618	24	4,495	11,860
Utilidad neta									3,542	3,542
Distribución de dividendos									(1,381)	(1,381)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1	(4)	4	2,683	1,888	151	2,618	24	6,656	14,021

Ver notas a los estados financieros

GRUPO FUTURO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Dividendos recibidos	2,571	2,161
Recibido de clientes		127
Pagado a acreedores y otros	(117)	
Intereses ganados	442	235
Intereses pagados	(455)	(290)
Impuesto a la renta	(6)	(33)
Otros ingresos, neto	<u>59</u>	<u>38</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,494</u>	<u>2,238</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Recuperación (concesión) de préstamos a compañías relacionadas corto plazo	376	(526)
Recuperación (concesión) de préstamos a compañías relacionadas largo plazo	(2,278)	292
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones		396
Entrega de aportes para futuras capitalizaciones	(636)	(130)
Adquisición de inversiones permanentes	<u>(17)</u>	<u>(285)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,555)</u>	<u>(253)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	(292)	(196)
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	(1,675)	400
Incremento (disminución) de obligaciones con compañías relacionadas	(171)	166
Recuperación de cuentas por cobrar a accionistas	120	1,191
Incremento de obligaciones bancarias a largo plazo	3,490	
Dividendos pagados	<u>(1,381)</u>	<u>(3,573)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>91</u>	<u>(2,012)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	30	(27)
Comienzo del año	<u> </u>	<u>27</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>30</u></u>	<u><u>-</u></u>

(Continúa...)

GRUPO FUTURO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	3,542	3,199
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20, neto de dividendos recibidos en efectivo	(1,039)	(1,128)
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta	5	
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(21)	219
Otras cuentas por pagar	(9)	(30)
Impuesto a la renta	<u>16</u>	<u>(22)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,494</u>	<u>2,238</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUPO FUTURO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Grupo Futuro S.A. está constituido 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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. 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 por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICL.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

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

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a compañías relacionadas	1,613	1,989
Cuentas por cobrar a accionistas	498	618
Otras	<u>27</u>	<u>6</u>
Total	<u>2,138</u>	<u>2,613</u>

Préstamos a Compañías Relacionadas - Constituyen préstamos otorgados a Metropolitan Touring C.A. y Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA, que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúan entre 8% y el 13% y con vencimientos hasta diciembre del 2005 (entre el 5.18% y el 12% en el año 2003).

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

5. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones permanentes es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Seguros Equinoccial S.A.	77.58	77.58	3,043	1,705	5,723	4,582
Inmobiliaria Invernal ii S.A.	100.00	100.00	1	1	2,912	2,922
Tecniseguros S.A.	80.32	80.07	44	44	1,830	1,829
Salud S.A.	47.37	47.37	115	115	1,489	1,434
Equivida S.A.	64.96	64.96	937	685	1,391	900
Estrategacorp S.A.	99.00	99.00	1	1	129	115
Quilate Cía. Ltda.	12.20	12.20	10	10	253	253
Produbanco	0.66	0.66	396	273	237	237
Otras menores (1)					<u>37</u>	<u>37</u>
Total					<u>14,001</u>	<u>12,309</u>

(1) La Compañía no dispone del valor patrimonial proporcional de las inversiones que mantiene en esta entidad.

Los estados financieros adjuntos de Grupo Futuro S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

Los movimientos de inversiones permanentes fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	12,309	11,030
Adquisiciones	17	285
Entrega de aportes para futuras capitalizaciones	636	130
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones		(396)
Dividendos recibidos	(2,508)	(2,161)
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20	<u>3,547</u>	<u>3,421</u>
Saldos al fin del año	<u>14,001</u>	<u>12,309</u>

6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍA RELACIONADA

Constituye un préstamo otorgado a Metropolitan Touring C.A. (compañía relacionada), que devenga una tasa de interés nominal anual del 13% y con vencimiento hasta agosto del 2008 (entre el 5.18% y el 12% y vencimiento hasta septiembre del 2006, en el año 2003).

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen obligaciones contraídas con instituciones del sistema financiero ecuatoriano con vencimientos hasta enero del 2005 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 10% y el 13% (entre el 10% y el 13% en el año 2003).

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo recibido de Tecniseguros S.A. (compañía subsidiaria), con vencimientos hasta septiembre del 2005 y una tasa de interés nominal anual del 3.38% (hasta diciembre del 2004 y una tasa de interés nominal anual del 5.18% en el año 2003)	338	479
Préstamo recibido de Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A., con vencimiento en abril del 2005 y una tasa de interés nominal anual del 8.74% (hasta marzo del 2004 y una tasa de interés nominal anual del 5.54% en el año 2003)	320	272
Préstamo recibido de Inmobiliaria Invernal ii S.A. (compañía subsidiaria), que no genera intereses ni existe un plazo de vencimiento definido (con vencimiento hasta abril del 2004 y una tasa de interés nominal anual del 5.12% en el año 2003)	137	216
Préstamo recibido de Estrategacorp S.A. (compañía subsidiaria), que no genera intereses ni existe un plazo de vencimiento definido (con vencimiento en abril del 2004 y una tasa de interés nominal anual del 5.18% en el año 2003)	34	68
Quilate C.A.	<u>35</u>	<u> </u>
Total	<u>864</u>	<u>1,035</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2003, 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 utilidad gravable es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	3,566	3,210
Ingreso neto por ajuste en resultados del valor patrimonial proporcional - NEC 20	(3,547)	(3,289)
Amortización de pérdidas tributarias	(2)	(15)
Gastos no deducibles	136	151
Otros gastos deducibles		(11)
Ingresos exentos	<u>(63)</u>	<u></u>
Utilidad gravable	<u>90</u>	<u>46</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>22</u>	<u>11</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(5)	22
Bajas	5	
Provisión del año	22	11
Pagos efectuados	<u>(6)</u>	<u>(38)</u>
Saldos al fin del año	<u>16</u>	<u>(5)</u>

10. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones mantenidas con bancos locales con vencimientos hasta agosto del 2008 y devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 10% y 13% (13% en el año 2003)	4,102	904
Menos vencimientos corrientes	<u>1,212</u>	<u>292</u>
Total	<u>2,890</u>	<u>612</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2005		333
2006	308	279
2008	<u>2,582</u>	—
Total	<u>2,890</u>	<u>612</u>

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

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. Incluye los efectos por reconocimiento del valor patrimonial proporcional de las inversiones mantenidas en subsidiarias.

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

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos recibidos	<u>2,508</u>	<u>2,161</u>
Ingresos de compañías asociadas	<u>3,547</u>	<u>3,316</u>
Pérdidas de compañías asociadas	<u>-</u>	<u>(27)</u>

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 11 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Grupo Futuro S.A.

*Estados Financieros Consolidados
por los Años Terminados el 31 de
Diciembre del 2004 y 2003 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Grupo Futuro S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados 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.
2. 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.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Futuro S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se describe en las Notas 2 y 8 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la compañía mantiene inversiones con participación mayoritaria en ciertas compañías subsidiarias, cuyas actividades son distintas a las llevadas a cabo por el resto del grupo; los estados financieros de dichas subsidiarias han sido preparados siguiendo las normas y prácticas exigidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, las cuales difieren de las normas ecuatorianas de contabilidad. Debido a la imposibilidad de realizar los ajustes a los estados financieros de esas subsidiarias no ha sido factible uniformar sus prácticas contables con las usadas en la preparación de los estados financieros del Grupo Futuro (accionista mayoritario) y por lo tanto establecer los efectos en las partidas de los estados financieros consolidados. En tal virtud, las referidas subsidiarias han sido excluidas de los estados financieros consolidados adjuntos. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las inversiones en las compañías subsidiarias no consolidadas se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional. Consecuentemente, los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 y 2003 deben ser analizados tomando en cuenta estas circunstancias.

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


Marzo 11, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en miles de U.S. dólares)

Ver notas a los estados financieros consolidados

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	14	1,212	292
Obligaciones bancarias	9	915	2,494
Cuentas por pagar		380	334
Compañías relacionadas		372	662
Reservas para siniestros por pagar	10	1,485	1,126
Participación a empleados	11	546	504
Impuesto a la renta	12	416	287
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>2,445</u>	<u>1,796</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,771</u>	<u>7,495</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>310</u>	<u>238</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	14	<u>2,890</u>	<u>612</u>
INTERES MINORITARIO		<u>2,425</u>	<u>2,414</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		1	1
Acciones readquiridas		(4)	(4)
Reserva por acciones readquiridas		4	4
Reserva de capital		2,683	2,683
Aportes para futura capitalización		1,888	1,888
Reserva legal		175	175
Reserva por valuación		2,711	2,729
Reserva facultativa		24	24
Utilidades retenidas		<u>6,566</u>	<u>4,405</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>14,048</u>	<u>11,905</u>
TOTAL		<u>27,444</u>	<u>22,664</u>

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS OPERACIONALES	16	45,068	38,843
COSTOS OPERACIONALES	16	<u>27,759</u>	<u>23,310</u>
MARGEN BRUTO		17,309	15,533
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>11,771</u>	<u>10,555</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>5,538</u>	<u>4,978</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados	16	(468)	(250)
Comisiones ganadas		306	221
Intereses ganados	16	585	273
Otros ingresos, neto		<u>141</u>	<u>317</u>
Total		<u>564</u>	<u>561</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>6,102</u>	<u>5,539</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	548	504
Impuesto a la renta	12	<u>898</u>	<u>788</u>
Total		<u>1,446</u>	<u>1,292</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION MINORITARIA		4,656	4,247
PARTICIPACION MINORITARIA		<u>(1,114)</u>	<u>(1,064)</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,542</u>	<u>3,183</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Acciones Readquiridas	Reserva por Acciones Readquiridas	Reserva de Capital	Aportes para Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva por Valuación	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1	(4)	4	2,650	1,888	150	2,516	24	4,870	12,099
Utilidad neta									3,183	3,183
Apropiación						24			(24)	
Distribución de dividendos									(3,573)	(3,573)
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20				33		1	213		(51)	196
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1	(4)	4	2,683	1,888	175	2,729	24	4,405	11,905
Utilidad neta									3,542	3,542
Ajustes							(18)			(18)
Distribución de dividendos									(1,381)	(1,381)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1	(4)	4	2,683	1,888	175	2,711	24	6,566	14,048

Ver notas a los estados financieros consolidados

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	42,826	36,612
Pagado a acreedores y empleados	(38,035)	(32,880)
Dividendos recibidos	1,365	1,125
Comisiones ganadas, neto	306	221
Intereses ganados	555	362
Intereses pagados	(532)	(298)
Participación a empleados	(507)	(437)
Impuesto a la renta	(781)	(1,087)
Otros ingresos, neto	<u>216</u>	<u>396</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5,413</u>	<u>4,014</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Recuperación (concesión) de préstamos a compañías relacionadas a corto plazo	251	(244)
Concesión de préstamos a compañías relacionadas a largo plazo	(2,278)	
Reintegro de aportes para futuras capitalizaciones		396
Aportes para futura capitalización entregados	(636)	(130)
Adquisición de propiedades y equipo	(313)	(413)
Precio de venta de propiedades y equipo	11	12
Adquisición de otros activos	(369)	(449)
Recuperación de inversiones temporales	(903)	886
Recuperación de inversiones a largo plazo	<u>(383)</u>	<u>297</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(4,620)</u>	<u>355</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	(1,579)	772
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	(292)	(196)
Disminución de obligaciones con compañías relacionadas	(171)	(181)
Disminución de cuentas por cobrar a accionistas	120	1,191
Incremento de obligaciones bancarias a largo plazo	3,490	
Aportes de los accionistas	50	
Dividendos pagados a participación minoritaria	(1,105)	(1,022)
Dividendos pagados	<u>(1,381)</u>	<u>(3,573)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(868)</u>	<u>(3,009)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	(75)	1,360
Comienzo del año	<u>1,598</u>	<u>238</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>1,523</u></u>	<u><u>1,598</u></u>

(Continúa...)

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	3,542	3,183
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	571	527
Amortización de otros activos	202	182
Provisión de reservas para siniestros por pagar	359	143
Provisión para jubilación	72	64
Baja de propiedades y equipo	(9)	
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20, neto de dividendos recibidos en efectivo	(831)	(983)
Participación minoritaria	1,114	1,064
Otros	5	26
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(408)	(261)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	85	214
Cuentas por pagar	(67)	43
Participación a empleados	39	67
Impuesto a la renta	129	(275)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>610</u>	<u>20</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>5,413</u>	 <u>4,014</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros consolidados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación - Los estados financieros consolidados están presentados de acuerdo con normas y prácticas contables 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, 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 consolidados:

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las siguientes compañías: Grupo Futuro S.A., Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A., Inmobiliaria Invernal ii S.A., Estrategacorp S.A., Quilate Cía. Ltda. y Segvidíaz Cía. Ltda.. Los porcentajes de participación de Grupo Futuro S.A. en las subsidiarias son superiores al 50%, excepto en Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. el cual es menor a este porcentaje; sin embargo, mantiene el control administrativo y financiero de dicha Compañía. Los saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

La compañía mantiene inversiones con participación mayoritaria en ciertas compañías subsidiarias, cuyas actividades son distintas a las llevadas a cabo por el resto del grupo; los estados financieros de dichas subsidiarias han sido preparados siguiendo las normas y prácticas exigidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, las cuales difieren de las normas ecuatorianas de contabilidad. Debido a la imposibilidad de realizar los ajustes a los estados financieros de esas subsidiarias no ha sido factible uniformar sus prácticas contables con las usadas en la preparación de los estados financieros del Grupo Futuro (accionista mayoritario) y por lo tanto establecer los efectos en las partidas de los estados financieros consolidados. En tal virtud, las referidas subsidiarias han sido excluidas de los estados financieros consolidados adjuntos. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las inversiones en las compañías subsidiarias no consolidadas se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional.

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

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

Ingresos por Servicios - Los ingresos por contratos individuales, durante el año, se registran en base a la facturación cobrada. Al final de cada año, la Administración, basada en las cuotas a recibir provenientes de facturación previamente emitida, reconoce en resultados el valor de la cartera emitida y no cobrada a esa fecha. Los ingresos por contratos colectivos son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Costos Operacionales - Los costos incurridos durante el año por reclamos y/o reembolsos, se registran cuando se pagan; al fin del año, la Compañía registra una provisión de los siniestros pendientes de pago ocurridos y no reportados, en base a los reclamos y/o reembolsos reales conocidos de y a clientes hasta la fecha de cierre de los estados financieros (Nota 10).

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

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

Provisión para Jubilación - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas y adecuación de instalaciones, registrados a su costo de adquisición.

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.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Un resumen de compañías relacionadas y accionistas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a compañías relacionadas	1,723	1,989
Accionistas	<u>498</u>	<u>722</u>
Total	<u>2,221</u>	<u>2,711</u>

Préstamos a Compañías Relacionadas - Constituyen préstamos otorgados a Metropolitan Touring C.A. y Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA, que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúan entre 8% y el 13% y con vencimientos hasta diciembre del 2005 (entre el 5.18% y el 12% en el año 2003).

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

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones pagadas por anticipado	355	343
Gastos pagados por anticipado	199	225
Anticipos y préstamos a funcionarios y empleados	95	182
Copago ODAS	155	130
Otros	<u>667</u>	<u>388</u>
Total	<u>1,471</u>	<u>1,268</u>

6. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas por cobrar a compañía relacionada a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo otorgado a Metropolitan Touring C.A. Quito (compañía relacionada), que devenga una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 12% y el 13% y con vencimiento hasta septiembre del 2006	308	612
Préstamos otorgados a Metropolitan Touring C.A. Quito (compañía relacionada), que devenga una tasa de interés nominal anual del 11% y 12% y con vencimiento en agosto del 2008 (8% en el año 2003)	<u>2,582</u>	<u>200</u>
Total	<u>2,890</u>	<u>812</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Terrenos y mejoras	615	615
Edificios	13,419	13,419
Instalaciones	124	124
Equipos de computación	1,067	920
Muebles y enseres	848	838
Equipo de oficina	285	156
Vehículos	<u>65</u>	<u>63</u>
Total	16,423	16,135
Depreciación acumulada	<u>(11,317)</u>	<u>(10,769)</u>
Propiedades y equipo, neto	<u>5,106</u>	<u>5,366</u>

8. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de inversiones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones	9,579	7,585
Fondos de inversión	593	530
Otros	<u>790</u>	<u>173</u>
Total	<u>10,962</u>	<u>8,288</u>

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

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Seguros Equinoccial S.A.	77.58	77.58	852	852	5,723	4,582
Tecniseguros S.A.	80.32	80.07	56	56	1,830	1,829
Equivida S.A.	64.96	64.96	325	325	1,391	900
Produbanco	0.66	0.66	221	221	237	237
Otras menores (1)					<u>398</u>	<u>37</u>
Total					<u>9,579</u>	<u>7,585</u>

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

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

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004, constituyen principalmente sobregiros bancarios. Al 31 de diciembre del 2003, constituyen obligaciones contraídas con instituciones del sistema financiero ecuatoriano con vencimientos hasta marzo del 2004 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 10% y el 13%.

10. RESERVAS PARA SINIESTROS POR PAGAR

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

11. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Asistencia médica cobrada por anticipado	631	526
Provisión por servicios	408	55
Bonos por pagar	286	274
Beneficios sociales	337	171
Proveedores	308	168
Retenciones en la fuente	177	148
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	56	153
Otros	<u>242</u>	<u>301</u>
Total	<u>2,445</u>	<u>1,796</u>

14. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones mantenidas con bancos locales con vencimientos hasta agosto del 2008 y devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 10% y 13% (13% en el año 2003)	4,102	904
Menos vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	<u>1,212</u>	<u>292</u>
Total	<u>2,890</u>	<u>612</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2005		333
2006	308	279
2008	<u>2,582</u>	—
Total	<u>2,890</u>	<u>612</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 20,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario en el año 2004.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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

16. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos recibidos	<u>2,508</u>	<u>1,125</u>
Ingresos de compañías asociadas	<u>3,547</u>	<u>2,108</u>
Ingreso por servicio de asesorías	<u>363</u>	<u>295</u>
Arriendos	<u>420</u>	<u>417</u>
Comisiones pagadas	<u>301</u>	<u>719</u>
Intereses pagados	<u>—</u>	<u>239</u>
Intereses ganados	<u>52</u>	<u>275</u>

17. CONTINGENCIAS

Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. no ha efectuado la retención del 0.5% sobre el valor de las cuotas de afiliación al seguro de salud para el financiamiento del Seguro Social Campesino, según lo establece el art. 307 de la Ley de Seguridad Social publicada en el Registro Oficial 465-S del 30 de noviembre del 2001 (Ley No. 2001-55), en razón de que no existe un reglamento de aplicación de dicha ley.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 11 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS**BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	(Matriz) Grupo <u>Futuro S.A.</u>	<u>Invernal ii S.A.</u>	<u>Estratega- Corp S.A.</u>	<u>Saluda y Subsidiarias</u>	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo
						<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	<u>Consolidado</u>
<u>ACTIVOS</u>								
ACTIVOS CORRIENTES:								
Caja y bancos	30	163	59	1,271	1,523			1,523
Inversiones temporales				1,739	1,739		320	1,419
Cuentas por cobrar comerciales				1,125	1,125			1,125
Compañías relacionadas y accionistas	2,111	248	34		2,393		172	2,221
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	27	45	35	1,381	1,488		17	1,471
Total activos corrientes	2,168	456	128	5,516	8,268		509	7,759
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo								
	2,890				2,890			2,890
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO		2,483	24	2,599	5,106			5,106
INVERSIONES A LARGO PLAZO	14,001	28		1,716	15,745		4,783	10,962
OTROS ACTIVOS				727	727			727
TOTAL	19,059	2,967	152	10,558	32,736	-	5,292	27,444

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Invernal ii S.A.	Estratega- Corp S.A.	Saluda y Subsidiarias	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
						Debe	Haber	
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
PASIVOS CORRIENTES:								
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	1,212				1,212			1,212
Obligaciones bancarias	25			890	915			915
Cuentas por pagar				380	380			380
Compañías relacionadas	864				864	492		372
Reservas para siniestros por pagar				1,485	1,485			1,485
Participación a empleados				546	546			546
Impuesto a la renta	16	43		357	416			416
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	31	11	21	2,399	2,462	17		2,445
Total pasivos corrientes	2,148	54	21	6,057	8,280	509	-	7,771
PROVISION PARA JUBILACION				310	310			310
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	2,890				2,890			2,890
INTERES MINORITARIO				1,047	1,047	278	1,656	2,425
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:								
Capital social	1	1	1	243	246	255	10	1
Acciones readquiridas	4				4			4
Reserva por acciones readquiridas	(4)				(4)			(4)
Reserva de capital	2,683	365	237	831	4,116	1,565	132	2,683
Aportes para futura capitalización	1,888		88		1,976	88		1,888
Reserva legal	151	3	1	122	277	126	24	175
Reserva por valuación	2,618	2,341		589	5,548	3,065	228	2,711
Reserva facultativa	24				24			24
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	6,656	203	(196)	1,359	8,022	1,456		6,566
Patrimonio de los accionistas	14,021	2,913	131	3,144	20,209	6,555	394	14,048
TOTAL	19,059	2,967	152	10,558	32,736	7,342	2,050	27,444

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS
**ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Invernal ii S.A.	Estratega- Corp S.A.	Saludsa y Subsidiarias	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo
						Debe	Haber	Consolidado
INGRESOS OPERACIONALES	3,610	450	363	42,060	46,483	1,415		45,068
COSTO DE VENTAS				27,759	27,759			27,759
MARGEN BRUTO	3,610	450	363	14,301	18,724	1,415		17,309
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	119	171	346	11,285	11,921		150	11,771
UTILIDAD DE OPERACIONES	3,491	279	17	3,016	6,803	1,415	150	5,538
OTROS INGRESOS (GASTOS):								
Intereses pagados	(454)			(30)	(484)		16	(468)
Comisiones ganadas				306	306			306
Intereses ganados	468	11		122	601	16		585
Otros ingresos, neto	59		4	82	145	4		141
Total	73	11	4	480	568	20	16	564
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	3,564	290	21	3,496	7,371	1,435	166	6,102
Participación empleados			2	546	548			548
Impuesto a la renta	22	87	4	785	898			898
Total	22	87	6	1,331	1,446			1,446
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION MINORITARIA	3,542	203	15	2,165	5,925	1,435	166	4,656
PARTICIPACION MINORITARIA				54	54		(1,168)	(1,114)
UTILIDAD NETA	3,542	203	15	2,219	5,979	1,435	(1,002)	3,542

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz) Grupo		Estratega- Corp S.A.	Saluda y Subsidiarias	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
	Futuro S.A.	Invernal ii S.A.				Debe	Haber	
CAPITAL SOCIAL:								
Saldo al comienzo y al fin del año	1	1	1	243	246	245		1
ACCIONES READQUIRIDAS:								
Saldo al comienzo y al fin del año	(4)				(4)			(4)
RESERVA POR ACCIONES READQUIRIDAS:								
Saldo al comienzo y al fin del año	4				4			4
RESERVA DE CAPITAL:								
Saldo al comienzo y al fin del año	2,683	365	237	831	4,116	1,433		2,683
APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION:								
Saldo al comienzo y al fin del año	1,888		88	0	1,976	88		1,888
RESERVA LEGAL:								
Saldo al comienzo y al fin del año	151	3	1	122	277	118	16	175
RESERVA POR VALUACION:								
Saldo al comienzo del año	2,618	2,341		589	5,548	3,040	221	2,729
Ajustes					0	(18)		(18)
Saldo al fin del año	2,618	2,341	0	589	5,548	3,022	221	2,711
RESERVA FACULTATIVA:								
Saldo al comienzo y al fin del año	24				24			24

(Continúa...)

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Invernal ii S.A.	Estratega- Corp S.A.	Saluda y Subsidiarias	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
						Debe	Haber	
UTILIDADES RETENIDAS:								
Saldo al comienzo del año	4,495	212	(211)	1,242	5,738	4,306	2,973	4,405
Ajustes saldos iniciales				37	37	37		0
Utilidad del año	3,542	203	15	2,219	5,979	1,435	(1,002)	3,542
Apropiación					0			0
Reclasificación					0			0
Ajuste					0			0
Dividendos pagados	(1,381)	(212)		(2,099)	(3,692)		2,311	(1,381)
Saldo al fin del año	6,656	203	(196)	1,399	8,062	5,778	4,282	6,566
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:								
Saldo al comienzo del año	11,860	2,922	116	3,064	17,962	9,267	3,210	11,905
Utilidad neta	3,542	203	15	2,219	5,979	1,435	(1,002)	3,542
Distribución de dividendos	(1,381)	(212)	0	(2,099)	(3,692)	0	2,311	(1,381)
Ajustes					0	(18)		(18)
Saldo al fin del año	14,021	2,913	131	3,184	20,249	10,684	4,519	14,048

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Internal ii S.A.	Estratega- Corp S.A.	Saludsa y Subsidiarias	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
						Debe	Haber	
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Recibido de clientes		450	363	41,863	42,676	150		42,826
Pagado a acreedores y empleados	(112)	(91)	(306)	(37,376)	(37,885)		(150)	(38,035)
Dividendos recibidos	2,571				2,571		(1,206)	1,365
Comisiones ganadas, neto				306	306			306
Intereses ganados	442	11		60	513	42		555
Intereses pagados	(460)			(30)	(490)		(42)	(532)
Participación a empleados				(507)	(507)			(507)
Impuesto a la renta	(6)	(90)	(3)	(682)	(781)			(781)
Otros ingresos , neto	59			157	216			216
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,494	280	54	3,791	6,619	192	(1,398)	5,413
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:								
Recuperación préstamos a compañías relacionadas a corto plazo	376	(33)		(92)	251			251
Concesión préstamos a compañías relacionadas a largo plazo	(2,278)				(2,278)			(2,278)
Aportes para futura capitalización entregados	(636)				(636)			(636)
Adquisición de propiedades y equipo			(5)	(308)	(313)			(313)
Precio de venta de propiedades y equipo			4	7	11			11
Adquisición de otros activos				(369)	(369)			(369)
Recuperación de inversiones temporales		23		(926)	(903)			(903)
Recuperación de inversiones a largo plazo	(17)			(366)	(383)			(383)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,555)	(10)	(1)	(2,054)	(4,620)	-	-	(4,620)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:								
Disminución de obligaciones bancarias	(1,675)			96	(1,579)			(1,579)
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	(292)				(292)			(292)
Disminución de obligaciones con compañías relacionadas	(171)				(171)			(171)
Disminución de cuentas por cobrar accionistas	120				120			120
Incremento de obligaciones bancarias a largo plazo	3,490				3,490			3,490
Aporte de los accionistas				50	50			50
Dividendos pagados a participación minoritaria		(212)		(2,099)	(2,311)	1,206		(1,105)
Dividendos pagados	(1,381)				(1,381)			(1,381)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	91	(212)	-	(1,953)	(2,074)	1,206	-	(868)
CAJA Y BANCOS:								
Incremento (Disminución) neto durante el año	30	58	53	(216)	(75)			(75)
Comienzo del año	-	105	6	1,487	1,598			1,598
FIN DEL AÑO	30	163	59	1,271	1,523	1,398	(1,398)	1,523

(Continúa .)

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO (Continuación...)

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Invernal II S.A.	Estratega- Corp S.A.	Saludsa y Subsidiarias	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo
						Debe	Haber	Consolidado
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Utilidad neta	3,542	203	15	2,063	5,823	(2,379)	98	3,542
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación								
Depreciación de propiedades y equipo		81	12	478	571			571
Amortización de otros activos		9		193	202			202
Provisión de reservas para siniestros por pagar				359	359			359
Provisión para jubilación				72	72			72
Baja de propiedades y equipo			(4)	(5)	(9)			(9)
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional NEC 20, neto de dividendos recibidos en efectivo	(1,039)			149	(890)	(1,206)	1,265	(831)
Participación minoritaria							1,114	1,114
Otros	5				5			5
Cambios en activos y pasivos:								
Cuentas por cobrar comerciales				(408)	(408)			(408)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(21)	(4)	33	77	85			85
Cuentas por pagar	(9)	(6)		(52)	(67)			(67)
Participación a empleados				39	39			39
Impuesto a la renta	16	(3)		116	129			129
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar			(2)	710	708	(98)		610
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	2,494	280	54	3,791	6,619	(3,683)	2,477	5,413

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS

**BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Invernal ii S.A.	Estratega- Corp S.A.	Saluda y Subsidiarias	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo
						Debe	Haber	Consolidado
ACTIVOS								
ACTIVOS CORRIENTES:								
Caja y bancos		105	6	1,487	1,598			1,598
Inversiones temporales				1,013	1,013		130	883
Cuentas por cobrar comerciales				776	776		9	767
Compañías relacionadas y accionistas	2,607	215	68	246	3,136		425	2,711
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	41	34	1,187	1,268			1,268
Total activos corrientes	2,613	361	108	4,709	7,791		564	7,227
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo								
	612			200	812			812
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO								
		2,564	31	2,771	5,366			5,366
INVERSIONES A LARGO PLAZO	12,309	60		643	13,012		4,724	8,288
OTROS ACTIVOS								
				971	971			971
TOTAL	15,534	2,985	139	9,294	27,952		5,288	22,664

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Invernal ii S.A.	Estratega- Corp S.A.	Saludsa y Subsidiarias	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
						Debe	Haber	
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
PASIVOS CORRIENTES:								
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	292				292			292
Obligaciones bancarias	1,700			794	2,494			2,494
Cuentas por pagar				334	334			334
Compañías relacionadas	1,035			182	1,217	555		662
Reservas para siniestros por pagar				1,126	1,126			1,126
Participación a empleados				504	504			504
Impuesto a la renta		46		241	287			287
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	35	17	23	1,730	1,805	9		1,796
Total pasivos corrientes	3,062	63	23	4,911	8,059	564	-	7,495
PROVISION PARA JUBILACION				238	238			238
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	612				612			612
INTERES MINORITARIO				1,117	1,117	326	1,623	2,414
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:								
Capital social	1	1	1	243	246	255	10	1
Acciones readquiridas	(4)				(4)			(4)
Reserva por acciones readquiridas	4				4			4
Reserva de capital	2,683	365	237	831	4,116	1,567	134	2,683
Aportes para futura capitalización	1,888		88	-	1,976	88		1,888
Reserva legal	151	3	1	122	277	102		175
Reserva por valuación	2,618	2,341		589	5,548	3,040	221	2,729
Reserva facultativa	24				24			24
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	4,495	212	(211)	1,242	5,738	4,306	2,973	4,405
Patrimonio de los accionistas	11,860	2,922	116	3,027	17,925	9,358	3,338	11,905
TOTAL	15,534	2,985	139	9,293	27,951	10,248	4,961	22,664

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS
**ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz)		Estratega- Corp S.A.	Saludsa y Subsidiarias	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
	Grupo Futuro S.A.	Invernal ii S.A.				Debe	Haber	
INGRESOS OPERACIONALES	3,289	446	428	36,011	40,174	1,358	27	38,843
COSTO DE VENTAS				23,310	23,310			23,310
MARGEN BRUTO	3,289	446	428	12,701	16,864	1,358	27	15,533
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	112	171	459	9,963	10,705		150	10,855
UTILIDAD DE OPERACIONES	3,177	275	(31)	2,738	6,159	1,358	177	4,978
OTROS INGRESOS (GASTOS):								
Intereses pagados	(259)				(259)		9	(268)
Comisiones ganadas				221	221			221
Intereses ganados	254	28			282	9		291
Otros ingresos, neto	38	(1)	4	276	317			317
Total	33	27	4	497	561	9	9	561
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	3,210	302	(27)	3,235	6,720	1,367	186	5,539
Participación empleados				504	504			504
Impuesto a la renta	11	90		687	788			788
Total	11	90	0	1,191	1,292			1,292
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION MINORITARIA	3,199	212	(27)	2,044	5,428	1,367	186	4,247
PARTICIPACION MINORITARIA				(58)	(58)	1,122		1,180
UTILIDAD NETA	3,199	212	(27)	2,102	5,486	2,489	186	3,183

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Invernal ii S.A.	Estratega- Corp S.A.	Saludsa y Subsidiarias	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
						Debe	Haber	
CAPITAL SOCIAL:								
Saldo al comienzo del año	1	1	1	243	246	245		1
Integración de subsidiaria					0	10	10	0
Saldo al fin del año	1	1	1	243	246	255	10	1
ACCIONES READQUIRIDAS:								
Saldo al comienzo y al fin del año	(4)				(4)			(4)
RESERVA POR ACCIONES READQUIRIDAS:								
Saldo al comienzo y al fin del año	4				4			4
RESERVA DE CAPITAL:								
Saldo al comienzo del año	2,519	365	237	831	3,952	1,302		2,650
Ajuste VPP	32				32		1	33
Reclasificación	132				132	132		0
Saldo al fin del año	2,683	365	237	831	4,116	1,434	1	2,683
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:								
Saldo al comienzo y al fin del año	1,888		88		1,976	88		1,888
RESERVA LEGAL:								
Saldo al comienzo del año	150	3		73	226	76		150
Apropiación			1	49	50	27		23
Ajuste VPP	1				1			1
Saldo al fin del año	151	3	1	122	277	103	0	174

(Continúa...)

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Invernal ii S.A.	Estratega- Corp S.A.	Saludsa y Subsidiarias	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
						Debe	Haber	
RESERVA POR VALUACION:								
Saldo al comienzo del año	2,519	2,341		376	5,236	2,720		2,516
Ajuste VPP	99			213	312	320	221	213
Saldo al fin del año	2,618	2,341	0	589	5,548	3,040	221	2,729
RESERVA FACULTATIVA:								
Saldo al comienzo y al fin del año	24				24			24
UTILIDADES RETENIDAS:								
Saldo al comienzo del año	5,001	117	(183)	1,133	6,068	1,767	569	4,870
Utilidad del año	3,199	212	(27)	2,102	5,486	2,489	186	3,183
Apropiación			(1)	(49)	(50)		26	(24)
Reclasificación	(132)				(132)		132	0
Ajuste VPP				(3)	(3)	50	2	(51)
Dividendos pagados	(3,573)	(117)		(1,941)	(5,631)		2,058	(3,573)
Saldo al fin del año	4,495	212	(211)	1,242	5,738	4,306	2,973	4,405
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:								
Saldo al comienzo del año	12,102	2,827	143	2,656	17,728	6,198	569	12,099
Utilidad neta del año	3,199	212	(27)	2,102	5,486	2,489	186	3,183
Distribución de dividendos	(3,573)	(117)	0	(1,941)	(5,631)		2,058	(3,573)
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20	132	0	0	246	378	220	38	196
Saldo al fin del año	11,860	2,922	116	3,063	17,961	8,907	2,851	11,905

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Invernal ii S.A.	Estratega- Corp S.A.	Saludsa y Subsidiarias	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
						Debe	Haber	
FLUJO DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Recibido de clientes		446	430	35,886	36,762	150		36,612
Pagado a proveedores y empleados	127	(90)	(464)	(32,603)	(33,030)		150	(32,880)
Dividendos recibidos	2,161			0	2,161		(1,036)	1,125
Comisiones ganadas, neto				221	221			221
Intereses ganados	235	28		108	371	9		362
Intereses pagados	(290)			(17)	(307)		9	(298)
Participación a empleados				(437)	(437)			(437)
Impuesto a la renta	(33)	(74)		(980)	(1,087)			(1,087)
Otros ingresos (gastos), neto	38	(1)	5	354	396			396
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	2,238	309	(29)	2,532	5,050			4,014
FLUJO DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:								
Recuperación (Concesión) de préstamos a compañías relacionadas	(234)	(88)	12	(172)	(482)	238		(244)
Devolución de aporte para futuras capitalizaciones	396			0	396			396
Aportes para futura capitalización	(130)			0	(130)			(130)
Adquisición de propiedades y equipo			(5)	(408)	(413)			(413)
Precio de venta de propiedades y equipo				12	12			12
Adquisición de otros activos				(449)	(449)			(449)
Recuperación (Adquisición) de inversiones temporales		(13)		790	777	109		886
Recuperación (Adquisición) de inversiones a largo plazo	(285)			582	297			297
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	(253)	(101)	7	355	8	347	0	355
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:								
Incremento de sobregiros bancarios	400			372	772			772
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	(196)			0	(196)			(196)
Incremento de obligaciones con compañías relacionadas	166			0	166		(347)	(181)
Incremento de cuentas por pagar accionistas	1,191			0	1,191			1,191
Pago de dividendos a participación minoritaria		(117)		(1,941)	(2,058)	1,036		(1,022)
Pago de dividendos	(3,573)				(3,573)			(3,573)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(2,012)	(117)	0	(1,569)	(3,698)	1,036	(347)	(3,009)
CAJA Y BANCOS:								
Incremento (Disminución) neto durante el año	(27)	91	(22)	1,318	1,360			1,360
Comienzo del año	27	14	28	169	238			238
FIN DEL AÑO	0	105	6	1,487	1,598			1,598

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Invernal ii S.A.	Estratega- Corp S.A.	Saludsa y Subsidiarias	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo
						Debe	Haber	Consolidado
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Utilidad (pérdida) neta	3,199	212	(27)	2,102	5,486	(2,303)		3,183
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación								
Depreciación de propiedades y equipo		81	12	434	527			527
Amortización de otros activos		9		173	182			182
Provisión de reservas para siniestros por pagar				143	143			143
Provisión para jubilación				64	64			64
Baja de propiedades y equipo			1	34	35			35
Interés ganado no cobrado	(19)			0	(19)			(19)
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional NEC 20, neto de dividendos en efectivo	(2,164)			0	(2,164)		1,181	(983)
Ganancia en venta de propiedades y equipo recibido				(9)	(9)			(9)
Participación minoritaria				(58)	(58)		1,122	1,064
Cambios en activos y pasivos:								
Cuentas por cobrar comerciales			2	(263)	(261)			(261)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	238	(14)	(20)	10	214			214
Cuentas por pagar	(30)	5		68	43			43
Participación a empleados				67	67			67
Impuesto a la renta	(22)	16		(269)	(275)			(275)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar			3	36	39			39
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	1,202	309	(29)	2,532	4,014	(2,303)	2,303	4,014