

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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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 10, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

GRUPO FUTURO S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		18	30
Otras cuentas por cobrar	4	<u>1,256</u>	<u>2,138</u>
Total activos corrientes		<u>1,274</u>	<u>2,168</u>
INVERSIONES PERMANENTES	5	<u>16,118</u>	<u>14,001</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑIA RELACIONADA	6	<u>2,926</u>	<u>2,890</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>503</u>	—
TOTAL		<u>20,821</u>	<u>19,059</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	1,226	1,212
Obligaciones por pagar a bancos	8	307	25
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	742	864
Otras cuentas por pagar		<u>24</u>	<u>47</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,299</u>	<u>2,148</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	11	<u>2,211</u>	<u>2,890</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		1	1
Acciones readquiridas		(4)	(4)
Reserva por acciones readquiridas		4	4
Reserva legal		151	151
Reserva de capital		2,717	2,683
Aportes para futura capitalización		1,888	1,888
Reserva por valuación		2,618	2,618
Reserva facultativa		24	24
Utilidades retenidas		<u>8,912</u>	<u>6,656</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>16,311</u>	<u>14,021</u>
TOTAL		<u>20,821</u>	<u>19,059</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUPO FUTURO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:			
Utilidades de compañías subsidiarias	13	4,811	3,547
Dividendos recibidos		<u>46</u>	<u>63</u>
Total		4,857	3,610
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>153</u>	<u>119</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>4,704</u>	<u>3,491</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		471	454
Intereses ganados		(461)	(468)
Otros ingresos, neto		<u>(9)</u>	<u>(59)</u>
Total		<u>1</u>	<u>(73)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4,703	3,564
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>-</u>	<u>22</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,703</u>	<u>3,542</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Acciones Readquiridas	Reserva por Acciones Readquiridas	Reserva Legal	Reserva de Capital	Aportes para Futura Capitalización	Reserva por Valuación	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1	(4)	4	151	2,683	1,888	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	151	2,683	1,888	2,618	24	6,656	14,021
Utilidad neta									4,703	4,703
Distribución de dividendos									(2,447)	(2,447)
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20					34					34
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>1</u>	<u>(4)</u>	<u>4</u>	<u>151</u>	<u>2,717</u>	<u>1,888</u>	<u>2,618</u>	<u>24</u>	<u>8,912</u>	<u>16,311</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUPO FUTURO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Dividendos recibidos	3,620	2,571
Pagado a acreedores y otros	(137)	(117)
Intereses ganados	408	442
Intereses pagados	(450)	(455)
Impuesto a la renta	(27)	(6)
Otros ingresos, neto	<u>9</u>	<u>59</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,423</u>	<u>2,494</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Recuperación (concesión) de préstamos a compañías relacionadas corto plazo	530	376
Recuperación (concesión) de préstamos a compañías relacionadas largo plazo	(36)	(2,278)
Entrega de aportes para futuras capitalizaciones		(636)
Adquisición de inversiones permanentes	<u>(1,366)</u>	<u>(17)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(872)</u>	<u>(2,555)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	(1,212)	(292)
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	282	(1,675)
Incremento (disminución) de obligaciones con compañías relacionadas	(122)	(171)
Recuperación de cuentas por cobrar a accionistas	389	120
Incremento de obligaciones bancarias a largo plazo	547	3,490
Dividendos pagados	<u>(2,447)</u>	<u>(1,381)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(2,563)</u>	<u>91</u>
BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(12)	30
Comienzo del año	<u>30</u>	<u> </u>
FIN DEL AÑO	<u><u>18</u></u>	<u><u>30</u></u>

(Continúa...)

GRUPO FUTURO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	4,703	3,542
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización plusvalía mercantil	17	
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20, neto de dividendos recibidos en efectivo	(1,237)	(1,039)
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta		5
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(26)	(21)
Otras cuentas por pagar	(7)	(9)
Impuesto a la renta	<u>(27)</u>	<u>16</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,423</u>	<u>2,494</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 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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 de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias se llevan a resultados con débito a la cuenta de inversiones, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de la cuenta de inversiones.

Participación a Empleados - En razón de que la Compañía no tiene empleados en relación de dependencia, la Compañía no registra provisión para el 15% de participación laboral.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en resultados del año en función a su devengamiento (Nota 10).

- **Otros Activos** - Están registrados al costo de adquisición y corresponden a la plusvalía mercantil originada en la compra de acciones, que se amortiza en línea recta en 20 años.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2003	6
2004	2
2005	4

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a compañías relacionadas	1,083	1,613
Cuentas por cobrar a accionistas	109	498
Otras	<u>64</u>	<u>27</u>
Total	<u>1,256</u>	<u>2,138</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 11.5% (entre el 8% y el 13% en el año 2004) y con vencimientos hasta septiembre del 2006 (hasta diciembre del 2005 en el año 2004).

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>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
					... (en miles de U.S. dólares) ...	
Seguros Equinoccial S.A.	77.58	77.58	3,043	3,043	6,176	5,723
Inmobiliaria Invernal ii S.A.	100.00	100.00	1	1	2,897	2,912
Equivida S.A.	100.00	64.96	1,515	937	2,702	1,391
Salud S.A.	47.36	47.37	115	115	1,913	1,489
Tecniseguros S.A.	81.01	80.32	45	44	1,720	1,830
Quilate Cía. Ltda. (1)	12.20	12.20	10	10	253	253
Produbanco (1)	0.66	0.66	462	396	237	237
Estrategacorp S.A.	99.00	99.00	1	1	183	129
Otras menores (2)					<u>37</u>	<u>37</u>
Total					<u>16,118</u>	<u>14,001</u>

(1) Inversiones que se mantienen registradas al costo de adquisición.

(2) La Compañía no dispone del valor patrimonial proporcional de estas inversiones.

Los estados financieros adjuntos de Grupo Futuro S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 las normas ecuatorianas de contabilidad. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004.

Los movimientos de inversiones permanentes fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	14,001	12,309
Adquisiciones	846	17
Entrega de aportes para futuras capitalizaciones		636
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional		
- NEC 20	4,845	3,547
Dividendos recibidos	(3,574)	(2,508)
Saldos al fin del año	<u>16,118</u>	<u>14,001</u>

6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑIA RELACIONADA

Constituyen préstamos otorgados a Metropolitan Touring C.A. que devengan tasas de interés nominales anuales comprendidas entre el 10% y el 11.5% (13% en el año 2004) y con vencimiento hasta agosto del 2008.

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2005, representa la diferencia entre el valor razonable de los activos netos y el valor pagado por la compra de acciones de compañías subsidiarias. Este valor es amortizado con cargo a resultados en línea recta en 20 años.

Un resumen de la plusvalía mercantil es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Plusvalía mercantil	520
Amortización	<u>(17)</u>
Total	<u>503</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen obligaciones contraídas con instituciones del sistema financiero ecuatoriano con vencimientos hasta septiembre del 2006 (hasta enero del 2005 en el año 2004) y una tasa de interés nominal anual del 11.5% (entre el 10% y el 13% en el año 2004).

9. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

(Véase siguiente página)

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo recibido de Tecniseguros S.A. (compañía subsidiaria), con vencimientos hasta septiembre del 2006 y una tasa de interés nominal promedio del 4.16% (hasta septiembre del 2005 y una tasa de interés nominal anual del 3.38% en el año 2004)	424	338
Préstamo recibido de Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. (compañía subsidiaria), con vencimiento en abril del 2005 y una tasa de interés nominal anual del 8.74%		320
Préstamo recibido de Inmobiliaria Invernal ii S.A. (compañía subsidiaria), que no genera intereses ni existe un plazo de vencimiento	211	137
Préstamo recibido de Estrategacorp S.A. (compañía subsidiaria), que no genera intereses ni existe un plazo de vencimiento definido	59	34
Quilate Cía. Ltda.	<u>48</u>	<u>35</u>
Total	<u>742</u>	<u>864</u>

10. 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	4,703	3,566
Ingreso neto por ajuste en resultados del valor patrimonial proporcional - NEC 20	(4,811)	(3,547)
Amortización de pérdidas tributarias		(2)
Gastos no deducibles	150	136
Ingresos exentos	<u>(47)</u>	<u>(63)</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>(5)</u>	<u>90</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>-</u>	<u>22</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	16	(5)
Bajas		5
Provisión del año		22
Pagos efectuados	<u>(27)</u>	<u>(6)</u>
Saldos al fin del año	<u>(11)</u>	<u>16</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones mantenidas con bancos locales con vencimientos hasta junio del 2009 (agosto del 2008 en el año 2004) y devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9% y el 11.5% (entre el 10% y el 13% en el año 2004)	3,437	4,102
Menos vencimientos corrientes	<u>1,226</u>	<u>1,212</u>
Total	<u>2,211</u>	<u>2,890</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2006		308
2007	1,383	
2008	771	2,582
2009	<u>57</u>	<u>—</u>
Total	<u>2,211</u>	<u>2,890</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

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

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de 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 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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos recibidos	<u>3,574</u>	<u>2,508</u>
Ingresos de compañías asociadas	<u>4,811</u>	<u>3,547</u>

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 10 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.