

## **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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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.ICL.002, y no debe ser usado para otro propósito.

  
Marzo 19, 2007  
Registro No. 019

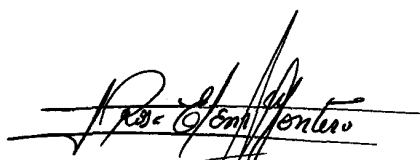
  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	1,867	1,226
Obligaciones por pagar a bancos			307
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	1,059	742
Impuesto a la renta		1	
Otras cuentas por pagar		<u>37</u>	<u>24</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,964</u>	<u>2,299</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>			
	8	<u>2,923</u>	<u>2,211</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
	10		
Capital social		1	1
Acciones readquiridas		(4)	(4)
Reserva por acciones readquiridas		4	4
Reserva legal		151	151
Reserva de capital		2,717	2,717
Aportes para futura capitalización		1,888	1,888
Reserva por valuación		2,618	2,618
Reserva facultativa		24	24
Utilidades retenidas		<u>13,872</u>	<u>8,912</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>21,271</u>	<u>16,311</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>27,158</u>	<u>20,821</u>

---



---

Rosa Elena Montero  
Contadora General

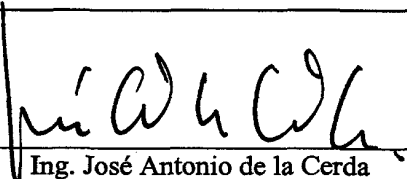
**GRUPO FUTURO S.A.**

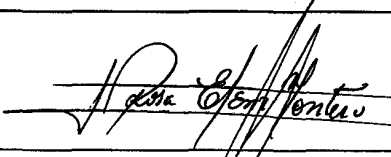
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
INGRESOS:			
Utilidades de compañías subsidiarias	11	7,221	4,811
Dividendos recibidos		<u>66</u>	<u>46</u>
Total		7,287	4,857
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>177</u>	<u>153</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>7,110</u>	<u>4,704</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		428	471
Intereses ganados		(436)	(461)
Otros ingresos, neto		<u>(7)</u>	<u>(9)</u>
Total		<u>(15)</u>	<u>1</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		7,125	4,703
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>1</u>	<u>—</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,124</u>	<u>4,703</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. José Antonio de la Cerda  
Gerente General

  
Rosa Elena Montero  
Contadora General

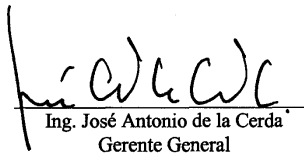
**GRUPO FUTURO S.A.**

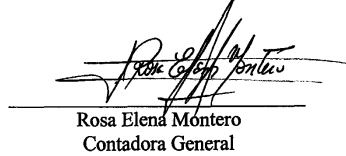
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 2004	1	(4)	4	151	2,683	1,888	2,618	24	6,656	14,021
Utilidad neta									4,703	4,703
Dividendos pagados									(2,447)	(2,447)
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20	—	—	—	—	34	—	—	—	—	34
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1	(4)	4	151	2,717	1,888	2,618	24	8,912	16,311
Utilidad neta									7,124	7,124
Dividendos pagados									(2,164)	(2,164)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<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>13,872</u>	<u>21,271</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. José Antonio de la Cerdá  
Gerente General

  
Rosa Elena Montero  
Contadora General

**GRUPO FUTURO S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Dividendos recibidos	4,514	3,620
Pagado a acreedores y otros	(91)	(137)
Intereses ganados	391	408
Intereses pagados	(413)	(450)
Impuesto a la renta		(27)
Otros ingresos, neto	<u>7</u>	<u>9</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,408</u>	<u>3,423</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Recuperación (concesión) de préstamos a compañías relacionadas corto plazo	(2,012)	530
Recuperación (concesión) de préstamos a compañías relacionadas largo plazo	111	(36)
Adquisición de inversiones permanentes	<u></u>	<u>(1,366)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,901)</u>	<u>(872)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	(1,226)	(1,212)
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	(307)	282
Incremento (disminución) de obligaciones con compañías relacionadas	317	(122)
Recuperación de cuentas por cobrar (préstamos) a accionistas	(928)	389
Incremento de obligaciones bancarias a largo plazo	2,579	547
Dividendos pagados	<u>(2,164)</u>	<u>(2,447)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,729)</u>	<u>(2,563)</u>
<b>BANCOS:</b>		
Incremento (Disminución) neto durante el año	778	(12)
Comienzo del año	<u>18</u>	<u>30</u>
FIN DEL AÑO	<u>796</u>	<u>18</u>

(Continúa...)

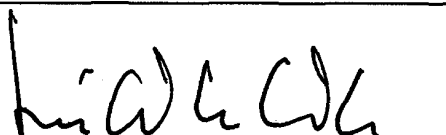
**GRUPO FUTURO S.A.**

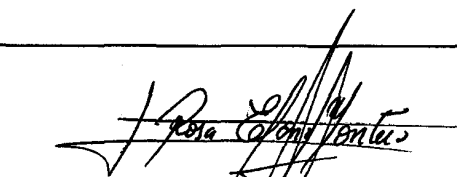
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	7,124	4,703
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización plusvalía mercantil	26	17
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20, neto de dividendos recibidos en efectivo	(2,773)	(1,237)
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta	11	
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	6	(26)
Impuesto a la renta	1	(27)
Otras cuentas por pagar	<u>13</u>	<u>(7)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,408</u>	<u>3,423</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. José Antonio de la Cerda  
Gerente General

  
Rosa Elena Montero  
Contadora General

## **GRUPO FUTURO S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

---

#### **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 utilidades de compañías subsidiarias y dividendos recibidos son reconocidos en los resultados del año en función a su realización.

**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, 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.

**Impuesto a la Renta** - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 9).

**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.

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

### 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 2006. 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	3
2006	3

### 4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a compañías relacionadas:		
Metropolitan Touring C.A. con tasas de interés nominal que fluctúan entre el 8% y el 11.50% para los años 2006 y 2005	2,032	1,083
Inmobiliaria Invernal ii S.A. sin intereses ni vencimientos establecidos	1,063	
Cuentas por cobrar a accionistas	1,037	109
Otras	<u>47</u>	<u>64</u>
Total	<u>4,179</u>	<u>1,256</u>



## 5. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones permanentes es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Seguros Equinoccial S.A.	77.58	77.58	3,043	3,043	7,722	6,176
Equivida S.A.	99.99	100.00	1,515	1,515	3,758	2,702
Inmobiliaria Invernal ii S.A.	99.99	100.00	1	1	2,747	2,897
Tecniseguros S.A.	81.01	81.01	45	45	2,310	1,720
Salud S.A.	47.36	47.36	115	115	1,661	1,913
Quilate Cía. Ltda. (1)	12.21	12.20	10	10	253	253
Produbanco (1)	0.66	0.66	237	237	237	237
Estrategacorp S.A.	99.99	99.00	1	1	165	183
Otras menores (2)					<u>38</u>	<u>37</u>
Total					<u>18,891</u>	<u>16,118</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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005.

Los movimientos de inversiones permanentes fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	16,118	14,001
Adquisiciones		846
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional		
- NEC 20, nota 11	7,221	4,845
Dividendos recibidos, nota 11	<u>(4,448)</u>	<u>(3,574)</u>
Saldos al fin del año	<u>18,891</u>	<u>16,118</u>

## 6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a préstamos otorgados a Metropolitan Touring C.A. que devengan tasas de interés nominales anuales comprendidas entre el 9.5% y el 11.5% (entre el 10% y el 11.5% en el año 2005) y con vencimiento hasta marzo del 2010 (agosto del 2008 para el 2005).

## 7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo recibido de Tecniseguros S.A. (compañía subsidiaria), con vencimientos hasta octubre del 2007 (septiembre del 2006 en el 2005) y una tasa de interés nominal promedio del 4.58% (4.16% en el 2005)	972	424
Préstamo recibido de Inmobiliaria Invernal ii S.A. (compañía subsidiaria), que no genera intereses ni existe un plazo de vencimiento	33	211
Préstamo recibido de Estrategacorp S.A. (compañía subsidiaria), que no genera intereses ni existe un plazo de vencimiento definido	5	59
Préstamo recibido de Quilate Cía. Ltda., sin intereses ni plazos definidos	<u>49</u>	<u>48</u>
Total	<u>1,059</u>	<u>742</u>

## 8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones mantenidas con bancos locales con vencimientos hasta octubre del 2010 (junio del 2009 en el año 2005) y devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9% y el 11.5% para los años 2006 y 2005	4,790	3,437
Menos vencimientos corrientes	<u>1,867</u>	<u>1,226</u>
Total	<u>2,923</u>	<u>2,211</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2007		1,383
2008	1,482	771
2009	853	57
2010	<u>588</u>	<u>      </u>
Total	<u>2,923</u>	<u>2,211</u>

## 9. 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 pérdida tributaria, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	7,125	4,703
Ingreso neto por ajuste en resultados del valor patrimonial proporcional - NEC 20	(7,220)	(4,811)
Gastos no deducibles	164	150
Ingresos exentos	<u>(66)</u>	<u>(47)</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>3</u>	<u>(5)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1</u>	<u>      </u>

## 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. Incluye los efectos por reconocimiento del valor patrimonial proporcional de años anteriores 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 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. Incluye los efectos por reconocimiento del valor patrimonial proporcional de años anteriores 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.

## **11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades de compañías subsidiarias	<u>7,221</u>	<u>4,845</u>
Dividendos recibidos	<u>4,448</u>	<u>3,574</u>
Préstamos otorgados (recuperados)	<u>1,584</u>	<u>(86)</u>

## **12. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 19 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

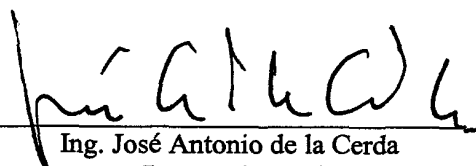
**GRUPO FUTURO S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		796	18
Otras cuentas por cobrar	4	<u>4,179</u>	<u>1,256</u>
Total activos corrientes		<u>4,975</u>	<u>1,274</u>
INVERSIONES PERMANENTES	5	<u>18,891</u>	<u>16,118</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	6	<u>2,815</u>	<u>2,926</u>
OTROS ACTIVOS		<u>477</u>	<u>503</u>
 TOTAL		 <u>27,158</u>	 <u>20,821</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. José Antonio de la Cerda  
Gerente General