

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 2007 y 2006 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de las compañías subsidiarias Equivida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Seguros Equinoccial S.A., en las cuales Grupo Futuro S.A. mantiene una participación mayoritaria. Las inversiones en dichas subsidiarias están registradas de acuerdo con el método de participación. La participación de la Compañía en el patrimonio de dichas subsidiarias al 31 de diciembre del 2007 por US\$12.4 millones, y en la utilidad neta por el año terminado en esa fecha por US\$3 millones, ha sido incluida en los estados financieros adjuntos. Estos estados financieros fueron examinados por otros auditores cuyos informes nos han sido entregados, y nuestra opinión, en lo relacionado con los importes presentados por las mencionadas compañías están basados únicamente en el informe de los otros auditores.

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 y el informe de los otros auditores proveen una base razonable para nuestra opinión.

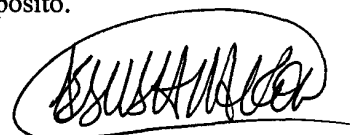
Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores para el año 2007, 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones 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 no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

Marzo 14, 2008
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

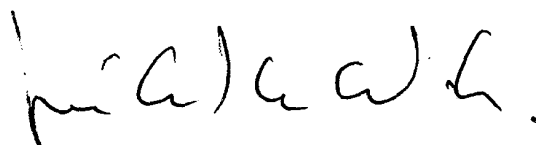
GRUPO FUTURO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		317	796
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionistas	3	5,200	4,132
Otras cuentas por cobrar		<u>64</u>	<u>47</u>
Total activos corrientes		<u>5,581</u>	<u>4,975</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	4	<u>20,470</u>	<u>18,891</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	5	<u>1,445</u>	<u>2,815</u>
OTROS ACTIVOS		<u>451</u>	<u>477</u>
 TOTAL		 <u>27,947</u>	 <u>27,158</u>

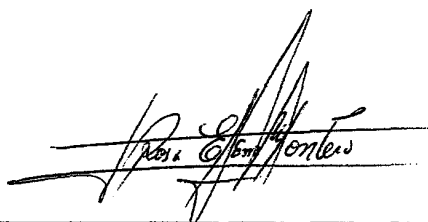
Ver notas a los estados financieros



José Antonio de la Cerda
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	7	1,473	1,867
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	1,576	1,059
Impuesto a la renta		7	1
Otras cuentas por pagar		<u>320</u>	<u>37</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,376</u>	<u>2,964</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	7	<u>1,441</u>	<u>2,923</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	9		
Capital social		1	1
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>15,731</u>	<u>13,872</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>23,130</u>	<u>21,271</u>
TOTAL			
		<u>27,947</u>	<u>27,158</u>



Rosa Elena Montero
Contadora General

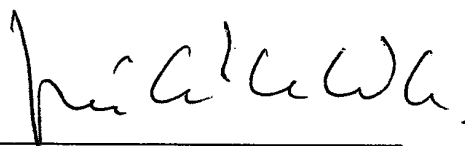
GRUPO FUTURO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

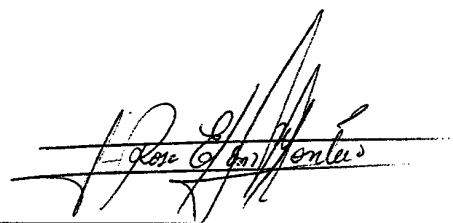
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Valor patrimonial proporcional de inversiones en compañías	10	6,387	7,221
Dividendos recibidos		<u>83</u>	<u>66</u>
Total		<u>6,470</u>	<u>7,287</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>272</u>	<u>177</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>6,198</u>	<u>7,110</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(467)	(428)
Intereses ganados		454	436
Otros ingresos, neto		<u>33</u>	<u>7</u>
Total		<u>20</u>	<u>15</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		6,218	7,125
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>7</u>	<u>1</u>
UTILIDAD NETA		<u>6,211</u>	<u>7,124</u>

Ver notas a los estados financieros



José Antonio de la Cerda
Gerente General



Rosa Elena Montero
Contadora General

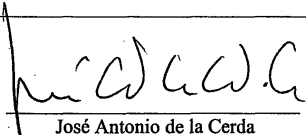
GRUPO FUTURO S.A.

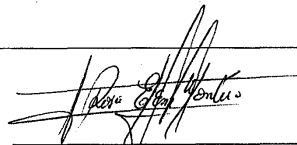
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1	151	2,717	1,888	2,618	24	8,912	16,311
Utilidad neta							7,124	7,124
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	—	(2,164)	(2,164)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1	151	2,717	1,888	2,618	24	13,872	21,271
Utilidad neta							6,211	6,211
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	—	(4,352)	(4,352)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>1</u>	<u>151</u>	<u>2,717</u>	<u>1,888</u>	<u>2,618</u>	<u>24</u>	<u>15,731</u>	<u>23,130</u>

Ver notas a los estados financieros


José Antonio de la Cerda
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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Dividendos recibidos	5,143	4,514
Pagado a acreedores y otros	(209)	(91)
Intereses ganados	454	391
Intereses pagados	(467)	(413)
Impuesto a la renta	(1)	
Otros ingresos, neto	<u>33</u>	<u>7</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,953</u>	<u>4,408</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aportes en compañías subsidiarias	(519)	
Precio de venta de inversiones en acciones	<u>216</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(303)</u>	<u>-</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(1,876)	1,046
Incremento (disminución) de obligaciones con compañías relacionadas	985	(1,584)
Préstamos a accionistas	(166)	(928)
Dividendos pagados	<u>(4,072)</u>	<u>(2,164)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5,129)</u>	<u>(3,630)</u>
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(479)	778
Comienzo del año	<u>796</u>	<u>18</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>317</u>	<u>796</u>

(Continúa...)

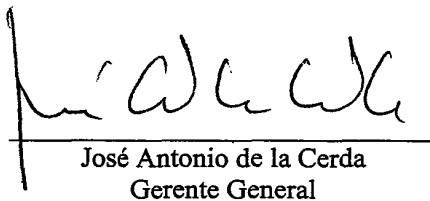
GRUPO FUTURO S.A.

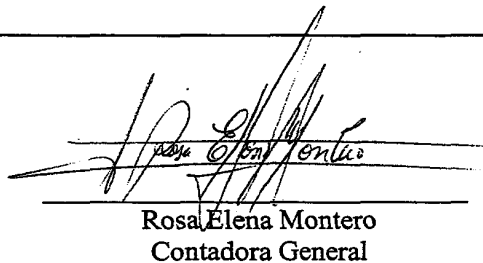
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	6,211	7,124
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de plusvalía mercantil	26	26
Utilidad en subsidiarias, neto de dividendos recibidos en efectivo	(1,327)	(2,773)
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta		11
Pérdida en venta y baja de inversiones permanentes	51	
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	(17)	6
Impuesto a la renta	6	1
Otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>13</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,953</u>	<u>4,408</u>

Ver notas a los estados financieros


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 2007 Y 2006

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 causación.

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 8).

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. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionistas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a compañías relacionadas:		
Metropolitan Touring C.A. con una tasa de interés nominal anual del 8% para los años 2007 y 2006 y vencimientos hasta diciembre del 2008 (vencimiento hasta diciembre del 2007 para el año 2006)	1,745	2,032
Empresa Turística Internacional S.A. - Etica con una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 8.57% y el 14.52% y con vencimientos hasta diciembre del 2008	767	
Inmobiliaria Invernal ii S.A. - Compañía subsidiaria, sin intereses ni vencimientos establecidos	1,485	1,063
Cuentas por cobrar a accionistas	<u>1,203</u>	<u>1,037</u>
Total	<u>5,200</u>	<u>4,132</u>

4. 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>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Seguros Equinoccial S.A.	77.58	77.58	3,043	3,043	8,075	7,722
Equivida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	99.99	99.99	2,498	1,515	4,379	3,758
Medisystem Holding S.A. (1)	60.05		1		2,777	
Inmobiliaria Invernal ii S.A.	99.99	99.99	1	1	2,458	2,747
Tecniseguros S.A.	80.86	81.01	45	45	2,342	2,310
Estrategacorp S.A.	99.99	99.99	1	1	178	165
Salud S.A. (1)		47.36		115		1,661
Quilate Cía. Ltda.		12.21		10		253
Otras menores (2)					<u>261</u>	<u>275</u>
Total					<u>20,470</u>	<u>18,891</u>

(1) Durante el año 2007, la Compañía transfirió a Medisystem Holding S.A. como aporte para futura capitalizaciones la participación que mantenía en la Compañía Salud S.A.. Al 31 de diciembre del 2007, como resultado de dicha transferencia, Grupo Futuro S.A. se constituye como accionista de Medisystem Holding S.A. con una participación del 60.05%.

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

Los estados financieros de Grupo Futuro S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales posee 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 2007 y 2006.

Los movimientos de inversiones en acciones fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	18,891	16,118
Aportes entregados	519	
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	6,387	7,221
Ventas y bajas	(267)	
Dividendos recibidos, nota 10	(5,060)	(4,448)
Saldos al fin del año	<u>20,470</u>	<u>18,891</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a préstamos otorgados a Metropolitan Touring C.A. que devengan tasas de interés nominales anuales comprendidas entre el 9% y el 11% y con vencimiento hasta octubre del 2010 (tasas de interés nominales anuales comprendidas entre el 9.5% y el 11.5% y con vencimiento en marzo del 2010 para el año 2006).

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos recibidos de Tecniseguros S.A. (compañía subsidiaria), con vencimientos hasta octubre del 2008 y devengan tasas de interés nominales anuales del 5.53% y 7.49% (vencimiento hasta octubre del 2007 y una tasa de interés nominal anual del 4.58% en el año 2006)	1,200	972
Préstamos recibidos de Medisystem Holding S.A. (compañía subsidiaria), con vencimientos hasta abril del 2008 y una tasa de interés nominal anual del 8.57%.	337	
Préstamo recibido de Inmobiliaria Invernal ii S.A. (compañía subsidiaria), que no genera intereses y no tiene un plazo de vencimiento definido	33	33
Préstamo recibido de Estrategacorp S.A. (compañía subsidiaria), que no genera intereses ni existe un plazo de vencimiento definido	6	5
Préstamo recibido de Quilate Cía. Ltda., que no genera intereses ni existe un plazo de vencimiento definido		<u>49</u>
Total	<u>1,576</u>	<u>1,059</u>

7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones mantenidas con bancos locales con vencimientos hasta octubre del 2010 y que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9% y el 11.5% para los años 2007 y 2006	2,914	4,790
Vencimientos corrientes	<u>(1,473)</u>	<u>(1,867)</u>
Total	<u>1,441</u>	<u>2,923</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2008		1,482
2009	853	853
2010	<u>588</u>	<u>588</u>
Total	<u>1,441</u>	<u>2,923</u>

8. 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, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	6,218	7,125
Ajuste del valor patrimonial proporcional	(6,387)	(7,221)
Gastos no deducibles	282	165
Ingresos exentos	<u>(83)</u>	<u>(66)</u>
Utilidad gravable	<u>30</u>	<u>3</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>7</u>	<u>1</u>

9. 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.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

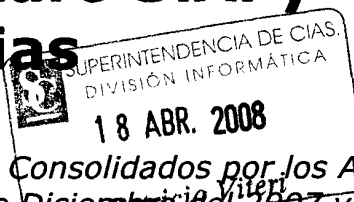
Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades de compañías subsidiarias	<u>6,387</u>	<u>7,221</u>
Dividendos recibidos	<u>5,060</u>	<u>4,448</u>
Préstamos recuperados (otorgados)	<u>468</u>	<u>(1,901)</u>
Préstamos recibidos	<u>517</u>	<u>317</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 14 del 2008) 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



*Estados Financieros Consolidados por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
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 consolidados adjuntos de Grupo Futuro S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de las compañías subsidiarias Equivida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Seguros Equinoccial S.A., en las cuales Grupo Futuro S.A. mantiene una participación mayoritaria. Las inversiones en dichas subsidiarias están registradas al método de participación. La participación de la Compañía en el patrimonio de dichas subsidiarias al 31 de diciembre del 2007 asciende a US\$12.4 millones, y en la utilidad neta por el año terminado en esa fecha a US\$3 millones y ha sido incluida en los estados financieros consolidados adjuntos. Estos estados financieros fueron examinados por otros auditores cuyos informes nos han sido entregados, y nuestra opinión, en lo relacionado con los importes presentados por las mencionadas compañías están basados únicamente en el informe de los otros auditores.

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

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores para el año 2007, 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

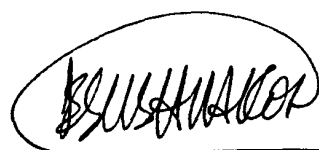
Tal como se describe en las Notas 2 y 8 a los estados financieros consolidados adjuntos, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantiene inversiones con participación mayoritaria en ciertas compañías subsidiarias, cuyas actividades son distintas a las llevadas a cabo por el resto del grupo; 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 2007 y 2006, las inversiones en las compañías subsidiarias no consolidadas se encuentran registradas bajo el método de participación (valor patrimonial proporcional). Consecuentemente, los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 y 2006, deben ser analizados tomando en cuenta estas circunstancias.

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 y en los informes de los otros auditores para el año 2007, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Deloitte & Touche

Marzo 14, 2008
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

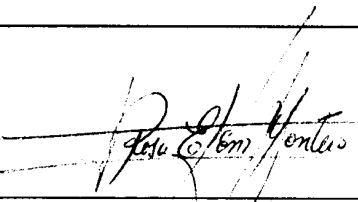
ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2,050	3,087
Inversiones temporales	3	5,009	1,764
Cuentas por cobrar comerciales		1,224	1,205
Compañías relacionadas y accionistas	4	3,975	3,117
Inventarios		42	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,687</u>	<u>2,205</u>
Total activos corrientes		<u>13,987</u>	<u>11,378</u>
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO	6	<u>2,645</u>	<u>2,815</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO	7	<u>7,875</u>	<u>8,876</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO	8	<u>15,170</u>	<u>15,060</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>2,159</u>	<u>1,736</u>
 TOTAL		 <u>41,836</u>	 <u>39,865</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


José Antonio de la Cerda
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		1,602	1,164
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	15	1,699	1,991
Cuentas por pagar		163	261
Cuentas por pagar a compañías relacionadas y otros	10	1,385	1,122
Reservas para siniestros por pagar	11	2,149	1,766
Participación a empleados	12	915	671
Impuesto a la renta	13	847	436
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>3,057</u>	<u>3,234</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,817</u>	<u>10,645</u>
PROVISION PARA JUBILACION			
		<u>869</u>	<u>668</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO			
	15	<u>3,092</u>	<u>4,799</u>
INTERES MINORITARIO			
		<u>2,928</u>	<u>2,495</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	16		
Capital social		1	1
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>15,731</u>	<u>13,859</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>23,130</u>	<u>21,258</u>
TOTAL			
		<u>41,836</u>	<u>39,865</u>



Rosa Elena Montero
Contadora General

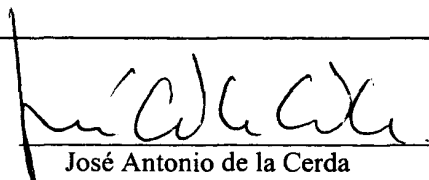
GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS

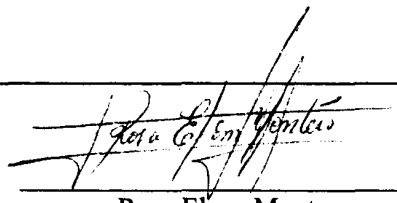
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS OPERACIONALES	17	69,140	61,939
COSTOS OPERACIONALES	17	<u>39,719</u>	<u>35,887</u>
MARGEN BRUTO		29,421	26,052
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>19,711</u>	<u>16,237</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>9,710</u>	<u>9,815</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados	17	(603)	(592)
Comisiones ganadas	17	331	266
Intereses ganados	17	703	706
Otros ingresos (gastos), neto		<u>666</u>	<u>(129)</u>
Total		<u>1,097</u>	<u>251</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>10,807</u>	<u>10,066</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	915	671
Impuesto a la renta	13	<u>1,745</u>	<u>1,018</u>
Total		<u>2,660</u>	<u>1,689</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION MINORITARIA		8,147	8,377
MENOS PARTICIPACION MINORITARIA		<u>1,936</u>	<u>1,283</u>
UTILIDAD NETA		<u>6,211</u>	<u>7,094</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


José Antonio de la Cerda
Gerente General

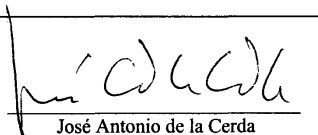
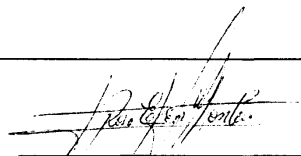

Rosa Elena Montero
Contadora General

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1	151	2,717	1,888	2,618	24	8,916	16,315
Utilidad neta							7,094	7,094
Ajustes							13	13
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	—	(2,164)	(2,164)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1	151	2,717	1,888	2,618	24	13,859	21,258
Utilidad neta							6,211	6,211
Ajustes							13	13
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	—	(4,352)	(4,352)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>1</u>	<u>151</u>	<u>2,717</u>	<u>1,888</u>	<u>2,618</u>	<u>24</u>	<u>15,731</u>	<u>23,130</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


José Antonio de la Cerda
Gerente General
Rosa Elena Montero
Contadora General

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	64,265	55,568
Pagado a acreedores y empleados	(57,441)	(50,868)
Dividendos recibidos	3,849	2,806
Comisiones ganadas	331	266
Intereses ganados	725	661
Intereses pagados	(603)	(542)
Participación a empleados	(671)	(765)
Impuesto a la renta	(1,334)	(1,219)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>674</u>	<u>(37)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>9,795</u>	<u>5,870</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Préstamos a compañías relacionadas a corto plazo	(480)	(949)
Recuperación de préstamos a compañías relacionadas a largo plazo	170	111
Adquisición de propiedades y equipos	(1,001)	(3,846)
Precio de venta de propiedades y equipos	1,475	6
Adquisición de otros activos	(978)	(341)
Disminución (Incremento) de inversiones temporales	(3,245)	1,836
Disminución de inversiones a largo plazo	<u>897</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,162)</u>	<u>(3,183)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	438	(71)
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias largo plazo	(1,999)	3,103
Incremento de obligaciones con compañías relacionadas	263	591
Préstamos a accionistas	(517)	(928)
Dividendos pagados a participación minoritaria	(1,360)	(1,640)
Pago de interés minoritario, neto de aportes	(143)	—
Dividendos pagados	<u>(4,352)</u>	<u>(2,164)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(7,670)</u>	<u>(1,109)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(1,037)	1,578
Comienzo del año	<u>3,087</u>	<u>1,509</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,050</u>	<u>3,087</u>

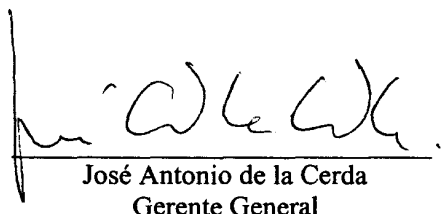
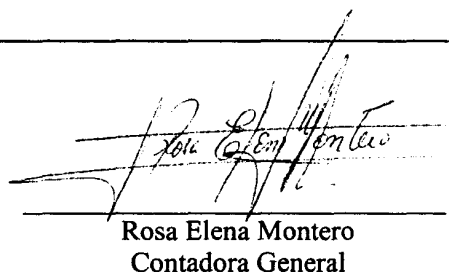
(Continúa...)

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	6,211	7,094
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	639	491
Amortización de otros activos	555	325
Provisión para jubilación	201	184
Baja de propiedades y equipos	8	30
Utilidad en subsidiarias, neto de dividendos recibidos en efectivo	(1,007)	(3,193)
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(120)	
Participación minoritaria	1,936	1,283
Baja de crédito tributario del impuesto a la renta	14	11
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(19)	(478)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	8	4
Inventarios	(42)	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	517	(712)
Cuentas por pagar	(98)	(102)
Provisión de reservas para siniestros por pagar	383	418
Participación a empleados	244	(94)
Impuesto a la renta	411	(201)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(46)</u>	<u>810</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>9,795</u>	<u>5,870</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


José Antonio de la Cerda
Gerente General
Rosa Elena Montero
Contadora General

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros consolidados han sido preparados en U.S. dólares y 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, con excepción del requerimiento de presentar, como parte de los estados financieros consolidados, entidades que sin tener inversiones entre si, tienen accionistas comunes que ejercen control en dichas entidades. 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 - Al 31 de diciembre del 2007, los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas de las compañías; Grupo Futuro S.A., Inmobiliaria Invernal ii S.A., Estrategacorp S.A., Inmobiliaria Las Palmeras Inpalm S.A. y Medisystem Holding S.A.. La inversión en Medisystem Holding corresponde al año 2007 y se origina por la transferencia que realizó Grupo Futuro S.A. como aporte para futuras capitalizaciones a favor de esta Compañía de las acciones que mantenía en la subsidiaria Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.. Al 31 de diciembre del 2006, los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A..

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 2007 y 2006,

las inversiones en las compañías subsidiarias no consolidadas se encuentran registradas bajo el método de participación (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 Subsidiarias - 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 inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Ingresos por Servicios - Los ingresos por contratos individuales, por concepto del Servicio de Medicina Prepagada, se registran en base al cobro y facturación. Al 31 de diciembre del 2007, la Administración realiza una provisión del ingreso por aquellos pólizas vigentes que se encuentran pendientes de cancelación a esa fecha.

Los ingresos por contratos corporativos son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Costos Operacionales y Reservas para Siniestros por Pagar - 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 hasta la fecha de cierre de los estados financieros.

Provisión para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva 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, registradas a su costo de adquisición.
- Plusvalía mercantil originada en la compra de acciones, registrada al costo de adquisición; se amortiza en línea recta en 20 años.

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

3. INVERSIONES TEMPORALES

Un detalle de las inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de inversión con vencimientos hasta junio del 2008 con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 4% y el 7.25% (vencimientos hasta febrero del 2007 con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 3.5% y el 6.2% en el año 2006)	2,908	884
Fondos de inversión	<u>2,101</u>	<u>880</u>
Total	<u>5,009</u>	<u>1,764</u>

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Un resumen de compañías relacionadas y accionistas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a compañías relacionadas:		
Metropolitan Touring C.A. con una tasa de interés nominal anual del 8% para los años 2007 y 2006 y vencimientos hasta diciembre del 2008 (vencimiento hasta diciembre del 2007 para el año 2006)	1,745	2,032
Empresa Turística Internacional S.A. - Etica con una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 8.57% y el 14.52% y con vencimientos hasta diciembre del 2008	767	
Empresa Turística Internacional S.A. - Etica	15	45
Otras	25	3
Préstamos a accionistas, los cuales no devengan intereses ni existen plazos de vencimiento definidos	<u>1,423</u>	<u>1,037</u>
Total	<u>3,975</u>	<u>3,117</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Terrenos y mejoras	877	1,115
Edificios	4,776	15,608
Instalaciones	96	107
Equipos de computación	2,069	1,676
Muebles y enseres	1,306	1,316
Equipo de oficina	281	264
Vehículos	131	109
Construcciones en curso	25	
Proyectos en curso	<u>1,410</u>	<u>1,045</u>
Total	10,971	21,240
Depreciación acumulada	<u>3,096</u>	<u>12,364</u>
Propiedades y equipo, neto	<u>7,875</u>	<u>8,876</u>

8. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de inversiones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones	15,063	14,320
Pagare de compañía relacionada		400
Fondos de inversión		29
Obligaciones y otros	<u>107</u>	<u>311</u>
Total	<u>15,170</u>	<u>15,060</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>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Seguros Equinoccial S.A.	77.58	77.58	3,043	3,043	8,075	7,722
Equivida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	99.99	99.99	2,498	1,515	4,379	3,758
Tecniseguros S.A.	80.86	81.01	45	45	2,342	2,310
Otras menores (1)					<u>267</u>	<u>530</u>
Total					<u>15,063</u>	<u>14,320</u>

(1) La Compañía no dispone del valor patrimonial proporcional de la inversión 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. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mejoras en locales	1,041	492
Plusvalía mercantil	451	477
Otros	<u>667</u>	<u>767</u>
Total	<u>2,159</u>	<u>1,736</u>

Plusvalía Mercantil - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y OTROS

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

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos recibidos de Tecniseguros S.A. (compañía subsidiaria), con vencimientos hasta octubre del 2008 y devengan tasas de interés nominales anuales del 5.53% y 7.49% (vencimiento hasta octubre del 2007 y una tasa de interés nominal anual del 4.58% en el año 2006)	1,200	972
Cuenta por pagar a Tecniseguros S.A. generada por la comisión que esta Compañía facturó a Inmobiliaria Invernal ii S.A. por honorarios de gestión en la venta un edificio de su propiedad.	111	
Préstamo recibido de Tecniseguros S.A., con vencimiento en diciembre de 2006 y una tasa de interés nominal del 6%		150
Otros	<u>74</u>	<u> </u>
Total	<u>1,385</u>	<u>1,122</u>

11. RESERVAS PARA SINIESTROS POR PAGAR

Constituye la provisión estimada para aquellos siniestros ocurridos y todavía no reportados 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.

12. 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.

13. 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.

14. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	998	562
Accionistas por pagar	280	411
Asistencia médica cobrada por anticipado	313	401
Comisiones por pagar	347	405
Proveedores	398	322
Impuestos por pagar	298	225
Otros	<u>423</u>	<u>287</u>
Total	<u>3,057</u>	<u>3,234</u>

15. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones mantenidas con bancos locales con vencimientos hasta octubre del 2010 y que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9% y el 11.5% para los años 2007 y 2006	2,914	4,790
Obligaciones financieras con bancos locales con tasas de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.75% y el 10.50% y con vencimientos hasta enero del 2016 (tasas de interés nominal anual que fluctúa entre 8.50% y 9.87% y con vencimientos hasta septiembre del 2016 en el año 2006)	<u>1,877</u>	<u>2,000</u>
Total	4,791	6,790
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>(1,699)</u>	<u>(1,991)</u>
Total	<u>3,092</u>	<u>4,799</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2008		1,710
2009	1,169	1,169
2010	990	990
2011 en adelante	<u>933</u>	<u>930</u>
Total	<u>3,092</u>	<u>4,799</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

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

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

17. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos recibidos	<u>3,849</u>	<u>4,448</u>
Ingresos de compañías asociadas (valor patrimonial proporcional)	<u>4,856</u>	<u>3,191</u>
Comisiones pagadas	<u>906</u>	<u>542</u>
Ingreso por servicio de asesorías	<u>251</u>	<u>271</u>
Arriendos	<u>569</u>	<u>392</u>
Comisiones ganadas	<u>140</u>	<u>96</u>

18. CONTINGENCIAS

De acuerdo con 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), se determinó que las Compañías de Seguros realicen una retención del 0.5% sobre el valor de las primas netas de seguros directos para propósito de financiamiento del Seguro Social Campesino.

Mediante resoluciones No. SBS-2007-144 de febrero del año 2007 emitida por la Superintendencia de Bancos y Seguros y No. C.D.179 de agosto del 2007 emitida por el Consejo Directivo del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS, se determinaron y aprobaron varias normas para la recaudación y transferencia al IESS de la contribución obligatoria descrita en el párrafo anterior. Mediante oficio No. SBS-INSS-2007-577 del 31 de octubre del 2007, la Superintendencia de Bancos y Seguros dispone al Consejo Directivo del IESS suspenda la aplicaciones de las disposiciones constantes en la Resolución No. C.D.179 de 28 de agosto del 2007, hasta que se encuentre una alternativa válida de aplicación del artículo 307 de la Ley de Seguridad Social, por el período del 1 de diciembre del 2001 al 28 de febrero del 2007.

Al 31 de diciembre del 2007, y debido a que aún no existe un reglamento para la recaudación y transferencia al IESS de la contribución obligatoria, la Compañía no ha efectuado la retención del 0.5% sobre el valor de las primas netas de seguros directos 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) por el periodo comprendido entre la fecha de expedición de la referida Resolución hasta febrero del 2007. La resolución de esta contingencia al 31 de diciembre del 2007 es incierta.

A partir del mes de marzo del 2007, la Compañía Saludsa Sistema de Medicina Prepagada S.A. se encuentra realizando la retención y el pago correspondiente de los valores recaudados por concepto del Seguro Social Campesino.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 14 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS**BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Inmobiliaria Las Palmeras S.A.	Inmobiliaria Invernal ii S.A.	Estrategacorp S.A.	Medisystem Holding	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones Debe Haber	Saldo Consolidado
ACTIVOS								
ACTIVOS CORRIENTES:								
Caja y bancos	317	27	240	72	1,394	2,050		2,050
Inversiones temporales			108		4,901	5,009		5,009
Cuentas por cobrar comerciales			-		1,224	1,224		1,224
Compañías relacionadas y accionistas	5,200	15	2,013	113	557	7,898	3,923	3,975
Inventarios					42	42		42
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	64	181	54	18	1,370	1,687		1,687
Total activos corrientes	5,581	223	2,415	203	9,488	17,910	- 3,923	13,987
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo								
	1,445		1,200			2,645		2,645
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO								
		2,272	2,309	9	3,285	7,875		7,875
INVERSIONES A LARGO PLAZO								
	20,470		519		107	21,096	5,926	15,170
OTROS ACTIVOS								
	451				1,708	2,159		2,159
TOTAL	27,947	2,495	6,443	212	14,588	51,685	- 9,849	41,836

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Inmobiliaria Las Palmeras S.A.	Inmobiliaria Invernal ii S.A.	Estrategacorp S.A.	Medisystem Holding	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones Debe Haber	Saldo Consolidado
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
PASIVOS CORRIENTES:								
Sobregiros bancarios					1,602	1,602		1,602
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	1,473		226			1,699		1,699
Cuentas por pagar					163	163		163
Cuentas por pagar a compañías relacionadas y otros	1,576	1,980	1,678		74	5,308	3,923	1,385
Reservas para siniestros por pagar					2,149	2,149		2,149
Participación a empleados				3	912	915		915
Impuesto a la renta	7		383		457	847		847
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	320	2	47	31	2,657	3,057		3,057
Total pasivos corrientes	3,376	1,982	2,334	34	6,412	14,138	3,923	11,817
PROVISION PARA JUBILACION					869	869		869
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	1,441		1,651			3,092		3,092
INTERES MINORITARIO					1,080	1,080	1,848	2,928
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:								
Capital social	1	14	1	1	2	19	18	1
Reserva legal	151		3	1	-	155	4	151
Reserva de capital	2,717		365	41	-	3,123	406	2,717
Aportes para futura capitalización	1,888			88	1,611	3,587	1,699	1,888
Reserva por valuación	2,618	486	2,350		-	5,454	2,836	2,618
Reserva facultativa	24					24		24
Utilidades retenidas	15,731	13	(261)	47	3,012	18,542	3,256	15,731
Patrimonio de los accionistas	23,130	513	2,458	178	4,625	30,904	8,219	23,130
TOTAL	27,947	2,495	6,443	212	12,986	50,083	12,142	41,836

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS
**ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Inmobiliaria Las Palmeras S.A.	Inmobiliaria Invernal ij S.A.	Estrategacorp S.A.	Medisystem Holding	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
							Debe	Haber	
INGRESOS OPERACIONALES	6,470	230	425	383	63,320	70,828	1,977	289	69,140
COSTOS OPERACIONALES					39,719	39,719			39,719
MARGEN BRUTO	6,470	230	425	383	23,601	31,109			29,421
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	272	107	373	367	18,728	19,847		136	19,711
UTILIDAD EN OPERACIONES	6,198	123	52	16	4,873	11,262			9,710
OTROS INGRESOS (GASTOS):									
Intereses pagados	(467)	(98)	(3)		(35)	(603)			(603)
Comisiones ganadas					331	331			331
Intereses ganados	454		13		236	703			703
Otros ingresos (gastos), neto	33		56	4	573	666			666
Total	20	(98)	66	4	1,105	1,097	-	-	1,097
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	6,218	25	118	20	5,978	12,359	-	-	10,807
Participación empleados				3	912	915			915
Impuesto a la renta	7	5	407	5	1,321	1,745			1,745
Total	7	5	407	8	2,233	2,660	-	-	2,660
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION MINORITARIA	6,211	20	(289)	12	3,745	9,699	-	-	8,147
PARTICIPACION MINORITARIA					(733)	(733)	1,203	-	(1,936)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	6,211	20	(289)	12	3,012	8,966	3,180	425	6,211

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Inmobiliaria Las Palmeras S.A.	Inmobiliaria Invernal ii S.A.	Estrategacorp S.A.	Medisystem Holding	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones Debe Haber	Saldo Consolidado
CAPITAL SOCIAL:								
Saldo al comienzo y al fin del año	1	14	1	1	2	19	18	1
RESERVA LEGAL:								
Saldo al comienzo y al fin del año	151		3	1	-	155	4	151
RESERVA DE CAPITAL:								
Saldo al comienzo y al fin del año	2,717		365	41	-	3,954	406	2,717
APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION:								
Saldo al comienzo	1,888			88		1,976	88	1,888
Aporte					1,611	1,611	1,611	-
Saldo al fin del año	1,888	-	-	88	1,611	3,587	1,699	1,888
RESERVA POR VALUACION:								
Saldo al comienzo y al fin del año	2,618	486	2,350		-	5,454	2,836	2,618
RESERVA FACULTATIVA:								
Saldo al comienzo y al fin del año	24					24		24

(Continúa...)

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**
(Expresado en miles de U. S. dólares)

	(Matriz) Grupo Futuro S.A.	Inmobiliaria Las Palmeras S.A.	Inmobiliaria Invernalji S.A.	Estrategacorp S.A.	Medisystem Holding	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo
							Debe	Haber	Consolidado
UTILIDADES RETENIDAS:									
Saldo al comienzo del año	13,872	(7)	28	35	-	13,928	76	7	13,859
Utilidad del año	6,211	20	(289)	12	3,012	8,966	3,180	425	6,211
Ajustes					-	-		13	13
Dividendos pagados	(4,352)		-	-	-	(4,352)			(4,352)
Saldo al fin del año	15,731	13	(261)	47	3,012	18,542	3,256	445	15,731
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:									
Saldo al comienzo del año	21,271	493	2,747	166	2	24,679	3,428	7	21,258
Aporte para futuras capitalizaciones					1,611	1,611	1,611		-
Utilidad neta	6,211	20	(289)	12	3,012	8,966	3,180	425	6,211
Ajustes					-	-		13	13
Distribución de dividendos	(4,352)	-	-	-	-	(4,352)			(4,352)
Saldo al fin del año	23,130	513	2,458	178	4,625	30,904			23,130

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS**ASIENTOS DE ELIMINACIÓN PARA CONSOLIDACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

Descripción	Debe	Haber
- 1 -		
Cuentas por pagar compañías relacionadas		
Palmeras	1,980	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		
Invernal		1,980
Cuentas por pagar compañías relacionadas		
Grupo Futuro	33	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		
Invernal		33
Cuentas por pagar compañías relacionadas		
Invernal	1,485	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		
Grupo Futuro		1,485
Cuentas por pagar compañías relacionadas		
Invernal	82	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		
Estrategacorp		82
Cuentas por pagar compañías relacionadas		
Grupo Futuro	6	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		
Estrategacorp		6
Cuentas por pagar compañías relacionadas		
Grupo Futuro	337	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		
Medisystem holding		337
v/Para eliminar cuentas por cobrar y por pagar entre compañías relacionadas		
- 2 -		
INGRESOS OPERACIONALES		
Estratega	66	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
Medisystem Holding S.A. y Subsidiarias		66
INGRESOS OPERACIONALES		
Estratega	65	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
Invernal		65
INGRESOS OPERACIONALES		
Inmpalm	5	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
Estratega		5
v/Para eliminar Ingresos y gastos entre relacionadas		
Pasan...	4,059	4,059

GRUPO FUTURO S.A. Y SUBSIDIARIAS

ASIENTOS DE ELIMINACIÓN PARA CONSOLIDACIÓN POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en miles de U. S. dólares)

...Vienen	4,059	4,059
- 3 -		
<u>Inversión Grupo Futuro - Medisystem Holding</u>		
Capital social	2	
Aportes para futura capitalización	1,611	
Interés minoritario en P/G	1,203	
Utilidad en Valor patrimonial proporcional	1,809	
Interés minoritario en B/G		1,848
Inversiones		2,777
v/Para eliminar la inversión de Grupo Futuro S.A. en Saludsa		
- 4 -		
<u>Inversión Grupo Futuro - Estratega-Corp S.A.</u>		
Capital social	1	
Reserva de capital	41	
Aportes para futura capitalización	88	
Reserva legal	1	
Interés minoritario en P/G	0	
Utilidad en participación patrimonial proporcional	12	
Utilidades retenidas	35	
Inversiones		178
v/Para eliminar la inversión de Grupo Futuro S.A. en Estrategacorp S.A.		
- 5 -		
<u>Inversión Invernal - Palmeras</u>		
Capital social	14	
Reserva por valuación	486	
Utilidades retenidas		7
Ajuste a VPP	20	
Inversiones		513
v/Para eliminar la inversión de Grupo Futuro S.A. en Saludsa		
- 6 -		
<u>Inversión Grupo Futuro - Invernal ii S.A.</u>		
Capital social	1	
Reserva de capital	365	
Reserva legal	3	
Reserva por valuación	2,350	
Utilidades retenidas	28	
Ajuste de VPP		289
Inversiones		2,458
v/Para eliminar la inversión de Grupo Futuro S.A. en Inmbiliaria Invenal ii S.A.		
Totales	12,129	12,129