

Archivo general 8-1316

Grupo Futuro S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e
Informe de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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. GRUFUSA 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 2008 y 2007 por US\$14.7 millones y US\$12.4 millones respectivamente, y en la utilidad neta por los años terminados en esas fechas por US\$3.3 millones y US\$3 millones respectivamente, 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, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA 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 27, 2009
Registro No. 019

[Signature]

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



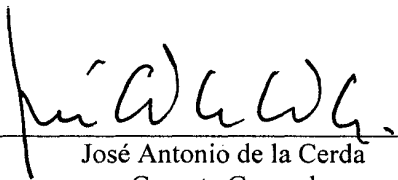
GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		623	317
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionistas	3	2,118	3,715
Otras cuentas por cobrar		<u>68</u>	<u>64</u>
Total activos corrientes		<u>2,809</u>	<u>4,096</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	4	<u>23,616</u>	<u>20,470</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	5	<u>3,179</u>	<u>2,930</u>
OTROS ACTIVOS		<u>425</u>	<u>451</u>
 TOTAL		 <u>30,029</u>	 <u>27,947</u>

Ver notas a los estados financieros


José Antonio de la Cerda
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	7	1,623	1,473
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	1,620	1,576
Impuesto a la renta		5	7
Otras cuentas por pagar		<u>564</u>	<u>320</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,812</u>	<u>3,376</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	7	<u>628</u>	<u>1,441</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	9		
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		3,105	2,618
Reserva facultativa		24	24
Utilidades retenidas		<u>17,703</u>	<u>15,731</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>25,589</u>	<u>23,130</u>
TOTAL		<u>30,029</u>	<u>27,947</u>



Rosa Elena Montero
Contadora General

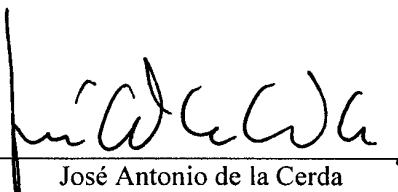
GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA

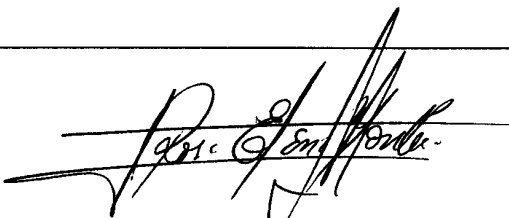
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Valor patrimonial proporcional de inversiones en Compañías	10	7,904	6,387
Dividendos recibidos		<u>26</u>	<u>83</u>
Total		<u>7,930</u>	<u>6,470</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>233</u>	<u>272</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>7,697</u>	<u>6,198</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(289)	(467)
Intereses ganados		309	454
Otros ingresos, neto		<u>64</u>	<u>33</u>
Total		<u>84</u>	<u>20</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		7,781	6,218
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>11</u>	<u>7</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,770</u>	<u>6,211</u>

Ver notas a los estados financieros


José Antonio de la Cerda
Gerente General

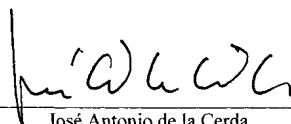
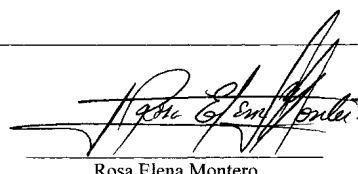

Rosa Elena Montero
Contadora General

GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2006	1	(4)	4	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	1	(4)	4	151	2,717	1,888	2,618	24	15,731	23,130
Utilidad neta									7,770	7,770
Revalúo de terreno en Compañía subsidiaria							487			487
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	(5,798)	(5,798)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1</u>	<u>(4)</u>	<u>4</u>	<u>151</u>	<u>2,717</u>	<u>1,888</u>	<u>3,105</u>	<u>24</u>	<u>17,703</u>	<u>25,589</u>

Ver notas a los estados financieros


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

GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Dividendos recibidos	5,271	5,143
Pagado a acreedores y otros	(14)	(209)
Intereses ganados	309	454
Intereses pagados	(252)	(467)
Impuesto a la renta	(13)	(1)
Otros ingresos, neto	<u>64</u>	<u>33</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5,365</u>	<u>4,953</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aportes en compañías subsidiarias		(519)
Precio de venta de inversiones en acciones	<u> </u>	<u>216</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(303)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones a largo plazo	(663)	(1,876)
Incremento de obligaciones con compañías relacionadas	44	985
Préstamos a accionistas	(6)	(166)
Dividendos pagados	<u>(4,434)</u>	<u>(4,072)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5,059)</u>	<u>(5,129)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	306	(479)
Comienzo del año	<u>317</u>	<u>796</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>623</u>	<u>317</u>

(Continúa...)

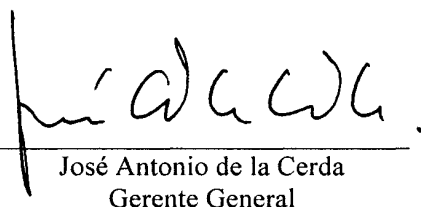
GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA

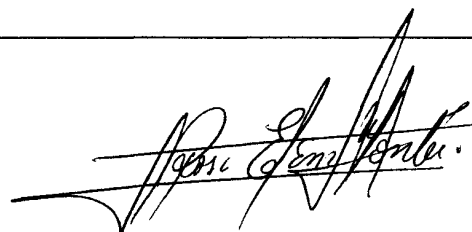
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	7,770	6,211
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	(2,659)	(1,327)
Pérdida en venta y baja de inversiones permanentes		51
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	147	(17)
Impuesto a la renta	(2)	6
Otras cuentas por pagar	<u>83</u>	<u>3</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>5,365</u>	<u>4,953</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Compensación de dividendos pagados con cuentas por cobrar a accionistas	<u>1,203</u>	<u>-</u>
Dividendos declarados no distribuidos	<u>161</u>	<u>280</u>

Ver notas a los estados financieros


José Antonio de la Cerda
Gerente General


Rosa Elena Montero
Contadora General

GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Grupo Futuro S.A. GRUFUSA está constituida 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.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a compañías relacionadas:		
Metropolitan Touring C.A. con vencimientos hasta junio del 2009 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y 10% (con vencimientos hasta enero del 2008 y una tasa de interés nominal anual del 8% para el año 2007).	288	376
Empresa Turística Internacional S.A. - Etica con vencimientos hasta enero del 2009 y una tasa de interés nominal anual del 8% (con vencimientos hasta diciembre del 2008 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.57% y el 14.52% para el año 2007).	339	767
Vencimientos corrientes de cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas, Nota 5	1,485	1,369
Cuentas por cobrar a accionistas	<u>6</u>	<u>1,203</u>
Total	<u>2,118</u>	<u>3,715</u>

4. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Seguros Equinoccial S.A. (3)	77.58	77.58	3,043	3,043	9,346	8,075
Equivida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (3)	99.99	99.99	2,498	2,498	5,350	4,379
Inmobiliaria Invernal ii S.A. Tecniseguros S.A. Agencia Productora Asesora de Seguros (3)	99.75	99.99	1	1	2,460	2,458
Medisystem Holding S.A.	81.01	81.01	45	45	2,761	2,342
Estrategacorp S.A.	60.05	60.05	1	1	3,286	2,777
Produbanco (1)	99.99	99.99	1	1	152	178
Otras menores (2)	0.08	0.08	66	66	237	237
					<u>24</u>	<u>24</u>
Total					<u>23,616</u>	<u>20,470</u>

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

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

(3) Los estados financieros de estas entidades han sido preparados sobre la base de normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Los estados financieros de Grupo Futuro S.A. GRUFUSA por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce 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 2008 y 2007.

Los movimientos de inversiones en acciones fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	20,470	18,891
Aportes entregados		519
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	7,904	6,387
Revalúo de terreno en Compañía subsidiaria	487	
Ventas y bajas		(267)
Dividendos recibidos (Nota 10)	<u>(5,245)</u>	<u>(5,060)</u>
Saldos al fin del año	<u>23,616</u>	<u>20,470</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring C.A. con vencimientos hasta octubre del 2010 que devengan tasas de interés nominales anuales comprendidas entre el 9.5% y el 10%	1,383	2,814
Empresa Turística Internacional S.A. - ETICA con vencimiento hasta febrero del 2010 que devenga una tasa de interés nominal anual del 10.75%	803	
Inmobiliaria Invernal ii S.A. - compañía subsidiaria, sin intereses ni vencimientos establecidos	2,478	1,485
Vencimientos corrientes:		
Metropolitan Touring C.A.	(795)	(1,369)
Empresa Turística Internacional S.A. - ETICA	<u>(690)</u>	<u> </u>
Total	<u>3,179</u>	<u>2,930</u>

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos recibidos de Tecniseguros S.A. (compañía subsidiaria), con vencimientos hasta septiembre del 2009 y tasas de interés nominales anuales del 4.81% y 5.36% (con vencimiento hasta octubre del 2008 y tasas de interés nominales anuales del 6% y 7.5% en el año 2007)	1,613	1,200
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
Préstamo recibido de Estrategacorp S.A. (compañía subsidiaria), que no genera intereses y no tiene un plazo de vencimiento definido	<u>7</u>	<u>6</u>
Total	<u>1,620</u>	<u>1,576</u>

7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</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 2008 y 2007	2,251	2,914
Vencimientos corrientes	<u>(1,623)</u>	<u>(1,473)</u>
Total	<u>628</u>	<u>1,441</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2009		813
2010	<u>628</u>	<u>628</u>
Total	<u>628</u>	<u>1,441</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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	7,781	6,218
Ajuste del valor patrimonial proporcional	<u>(7,904)</u>	<u>(6,387)</u>
Gastos no deducibles	193	282
Ingresos exentos	<u>(27)</u>	<u>(83)</u>
Utilidad gravable	<u>43</u>	<u>30</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>11</u>	<u>7</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 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades de compañías subsidiarias	<u>7,904</u>	<u>6,387</u>
Dividendos recibidos	<u>5,245</u>	<u>5,060</u>
Préstamos otorgados	<u>1,376</u>	<u>1,537</u>
Préstamos recibidos	<u>1,613</u>	<u>1,142</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 27 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.