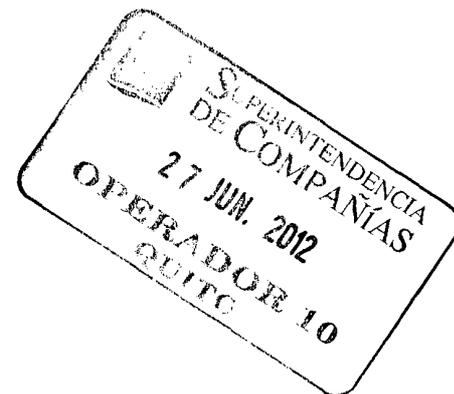


Quito, mayo 14 del 2012



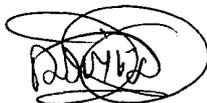
INFORME DE COMISARIO

A los señores Accionistas de **GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA**:

1. He revisado el Estado de Situación Financiera de **GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA**, al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes Estado de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo. Dichos estados financieros (no consolidados) son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros y el cumplimiento por parte de la Compañía de normas legales, estatutarias y reglamentarias, en función del Art. 279 de la Ley de Compañías.
2. Mi revisión fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría. Estas normas requieren que una revisión sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de importancia. Esta revisión incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de estos estados. Considero que mi revisión provee una base razonable para expresar mi opinión.
3. La compañía ha dado cumplimiento a normas legales, estatutarias y reglamentarias así como a Resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas. Los Libros de Actas, de Junta General y de Directorio, así como el Libro de Acciones y Accionistas, y libros de Contabilidad se llevan de acuerdo con lo que establecen las normas legales vigentes.
4. La Compañía ha cumplido con la obligatoriedad de entregar información a la Superintendencia de Compañías por el período terminado al 31 de Diciembre del 2010 de acuerdo con disposiciones reglamentarias vigentes.
5. El cumplimiento de mis funciones lo he realizado de acuerdo con lo que establece la Ley de Compañías, la cual prevé no solo velar por el cumplimiento de requisitos legales sino además por el cumplimiento de normas de buena administración; al respecto debo indicar que no han existido situaciones materiales o significativas que deban ser informadas.
6. El sistema de Control Interno de la Compañía provee una razonable seguridad en cuanto a la protección de activos contra pérdida o disposición no autorizada, y la confiabilidad de los registros contables para la preparación de los Estados Financieros y la existencia de elementos para identificar los activos y definir la responsabilidad sobre los mismos. El concepto de seguridad razonable, reconoce que el costo de un sistema de control contable no debería exceder del monto de los beneficios que se derivan del mismo y además reconoce que la evaluación de estos factores necesariamente requiere estimaciones y juicios por parte de la Gerencia.
7. Conforme a disposiciones legales **GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA** ha aplicado Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's en la elaboración de sus

estados financieros al 31 de diciembre de 2011; ha considerado además para efectos comparativos la aplicación de estas normas en la presentación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2010 (año de transición) y al 1 de enero de 2010 (estados financieros de apertura).

8. El patrimonio de la compañía al 31 de diciembre de 2011 es de US\$ 31,241 mil dólares frente a US\$ 30,157 mil dólares al 31 de diciembre de 2010 (el patrimonio reportado conforme a principios contables aplicados previamente fue de US\$ 35,024). Durante el 2011 los resultados netos de la compañía han sido de US\$ 9,482 mil dólares de utilidad, frente a US\$ 5,607 mil dólares de utilidad del año 2010 (el resultado reportado conforme a principios contables aplicados previamente fue de US\$ 9,739).
9. El Estado de Flujo de Efectivo arroja un efectivo proveniente de actividades de operación de US\$ 8,829 mil dólares, frente a un efectivo neto proveniente de actividades de operación en el 2010 por US\$ 4,146 mil dólares. El rubro más significativo corresponde a dividendos recibidos (ingresos).
10. En mi opinión, los referidos Estados Financieros presentan razonablemente, en los aspectos importantes la situación financiera de **GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA**, al 31 de diciembre del 2011 y los resultados del período de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's.
11. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el Informe de los Auditores Independientes sobre los Estados Financieros de **GRUPO FUTURO S.A. GRUFUSA**. En dicho informe se puede observar explicaciones suficientes respecto del impacto de la aplicación de Normas Internacionales de información Financiera – NIIF's. Las políticas contables más importantes para el entendimiento de los estados financieros son las correspondientes a Inversiones en Subsidiarias y Acciones, Impuestos y el Reconocimiento de Ingresos.



**Ing.Com. Darwin Ramírez C., PhD
COMISARIO**

