

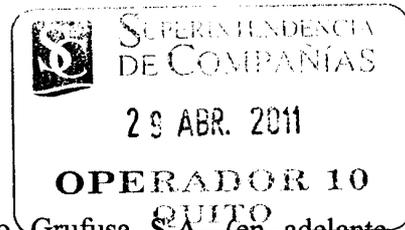
**GRUPO FUTURO
GRUFUSA S.A.**

**INFORME DE LA GERENCIA
GENERAL**

**A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS**



**EJERCICIO ECONÓMICO
2010**



En mi calidad de Gerente General de Grupo Futuro ~~Grufusa S.A. (en adelante GRUFUSA)~~, me es grato presentar a la Junta General de Accionistas, el Informe Anual de Labores correspondiente al ejercicio económico 2010.

1.- ENTORNO POLÍTICO Y ECONOMICO DEL 2010

1.1.-Según el Banco Mundial, la economía creció 3,9% en el 2010, como consecuencia de la recuperación lenta pero sólida de los países en desarrollo, que han mostrado una demanda creciente. (7% incluidas India y China, 5,2% si se las excluye). En el 2010, las crisis griega y española impactaron en los mercados mundiales, impidiendo una recuperación más franca. En este contexto, América Latina y el Caribe habrían tenido un crecimiento del 5,7%, superior al promedio mundial, impulsado principalmente por Brasil y Chile.

1.2.- El Banco Central del Ecuador informa que la economía ecuatoriana habría crecido un 3,73%, en comparación al 0,36% del 2009, respaldada en el sector de la construcción, contratos de gobierno e inversiones en defensa. Se espera importantes inversiones en minería y petróleos por 4.8 millones.

1.3.-Las exportaciones de petróleo incrementaron un 41%, principalmente sustentadas en un precio promedio del barril de petróleo que creció 37% con relación al 2009, dado que el volumen exportado tan solo creció un 3%. La balanza comercial llegó a un déficit de 1.5 millones (-300 millones en 2009), por fuerte incremento de importaciones petroleras y no petroleras. La inversión extranjera se redujo de aproximadamente \$400 millones a \$200 millones, mientras que Colombia recibió \$8700 millones y Perú 6900 millones. La inflación cerró en 3,33%, en comparación a 4,3% en el 2009.

2.- Grupo Futuro – Ideología del Grupo Futuro.

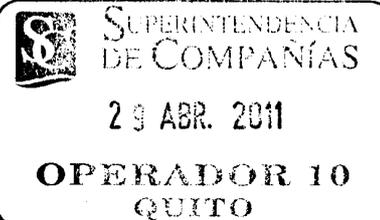
Durante el 2010, GRUFUSA impulsó la revisión de su Planeación Estratégica, por lo cual se logró redefinir la Ideología, que comprende la MISION, la VISION y los VALORES, entre otros.

MISION: “Somos personas que hacen empresa con una filosofía holística de largo plazo. Esta filosofía está enfocada en servir al cliente y lograr la felicidad de la gente con la que interactuamos”.

VISION: “Seremos un grupo empresarial innovador, atractivo y exitoso, con empresas líderes que sirven de modelo inspirador por su impacto positivo en sus clientes, en la economía, en el medio ambiente y en la sociedad”.

Ambas están basadas en valores, que son los principios fundamentales no negociables que nortean todas las decisiones y acciones del Grupo, de sus empresas y de su personal por lo que debe haber absoluta coherencia entre los valores, las políticas y las prácticas de cada empresa.

Los siguientes son valores del Grupo:



- HUMILDAD
- HONESTIDAD Y TRANSPARENCIA
- GENEROSIDAD Y SOLIDARIDAD
- RESPETO A LAS PERSONAS
- EXCELENCIA
- INNOVACIÓN
- COMPROMISO CON LA SUSTENTABILIDAD DEL MEDIO AMBIENTE

Definimos el “Foro de Pensamiento del Grupo Futuro”. Este es un grupo de personas que discute temas de interés general y define principios y prácticas para las empresas del Grupo. Este grupo puede estar conformado por accionistas, ejecutivos, empleados, personal externo invitado, con el fin de tratar un tema específico.

Estrategacorp es el mecanismo administrativo que detalla y vela por el cumplimiento de la filosofía, mediante normativas y campos de acción para las empresas.

Es importante notar que esta ideología va a involucrar a todo el personal que trabaja en las empresas de GRUFUSA y a las relacionadas (*), que al cierre de año llegaba a casi 3000 empleados en relación de dependencia:

COMPañÍA	2009	DISCAP		2010	DISCAP	%
SEGUROS EQUINOCCIAL	194	3		236	9	8
EQUIVADA	111	1		180	8	6
TECNISEGUROS	204	7		223	7	8
MEDISYSTEM HOLDING	1025	5		1426	53	50
MUNDO MOTRIZ	49			53	1	2
ESTRATEGACORP	7			8		
SUB TOTAL	1590	16		2126	78	75
GRUPO METROPOLITAN TOURING*	693	13		723	16	25
TOTAL EMPRESAS	2283	29		2849	94	100

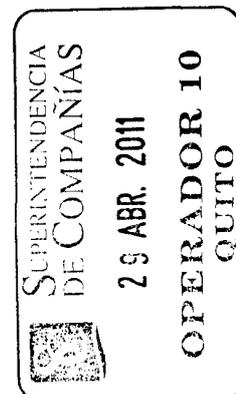
Grupo Futuro S.A. :

Es una compañía tenedora de acciones que cumple todos los aspectos legales, accionariales, tributarios, fomenta nuevas empresas, canaliza las inversiones de los accionistas hacia las empresas y los dividendos de las empresas hacia los accionistas. Este es en esencia su Objeto Social.

Las cifras de GRUFUSA que se presentan en este informe corresponden al cierre del ejercicio económico 2010, han sido auditadas por Deloitte & Touche y no tienen notas adversas. Vale la pena anotar que todas las empresas donde el Grupo Futuro tiene inversiones, gozan de la misma condición.

Se destacan las siguientes cifras comparativas: (Cifras en miles)

	2010	2009
Utilidad Neta a disposición de accionistas	9,739	9,911
Devolución de Fondos para Futuras Capitalizaciones*	1.700	
Dividendos Netos al bolsillo de los accionistas	3.349	5.196
Inversión en empresas	34.803	30.832
Patrimonio	35.024	30.304



*La Junta de Accionistas del 31 de marzo 2010, acordó devolver ese valor a los accionistas, debido a la sólida estructura de capital.

El **Estado de Resultados** muestra que los Ingresos del año ascendieron a 10.02 millones y provienen principalmente del Valor Patrimonial Proporcional en nuestras inversiones (9.99 millones). Hubo también un ingreso extraordinario de 25 mil, correspondiente a dividendos de las acciones en Produbanco.

Los gastos de administración de GRUFUSA correspondientes a contribuciones a la Superintendencia de Compañías, patentes municipales, impuesto del 1.5x1000, honorarios, amortización del Goodwill correspondiente a la inversión en Equivida, e impuesto a la renta, llegaron a 261 mil.

La Utilidades Netas de GRUFUSA fueron \$ 9.7 millones, por lo que la administración propone que se destinen y contabilicen en Utilidades Retenidas y que sea el Directorio de la compañía el que decida el reparto de dividendos con cargo a esa cuenta. Si la liquidez de GRUFUSA lo permite, el Directorio podrá autorizar un reparto mayor de \$ 4 millones.

El Balance cerró con un total de 36.5 millones en Activos que corresponden principalmente a las inversiones en asociadas, valor que creció de 30.8 millones a 34.8 millones como sigue: (cifras en millones de dólares)

COMPAÑÍA	INVERSION DEL GF Dic 2009	INVERSION DEL GF Dic 2010	%
SESA	9,850	10,921	31,4
Equivida	7,454	10,054	28,9
Tecniseguros	2,377	2,724	7,8
Medisystem Holding	5,258	5,420	15,6
Inm. Invernal	5,481	5,341	15,3
Mundomotriz	0	0	
Otros	0,412	0,343	1
Total	30,832	34,803	100

GRUFUSA cerró en el 2010, con Cuentas por Cobrar a Hotel Casagangotena S.A. por 433 mil y a Hotelmashpi S.A. por 317 mil, valores que fueron puestos en esos proyectos

para su inicio y que deberán ser revisados a medida que la estructura definitiva de capital de los mismos se concrete.

Los préstamos de flujo de caja de GRUFUSA a Etica, y Metrocorp Internacional otorgados en el 2004, suman 317 mil (350 mil al cierre 2009), vencen el 2019.

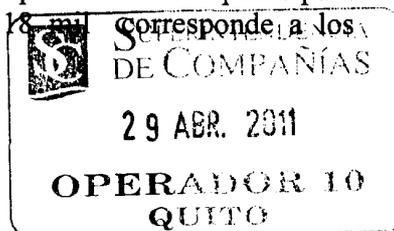
El saldo en Bancos fue 148 mil y Otros Activos muestran un saldo de 373 mil que corresponde al Goodwill por amortizar de la compra de acciones de Equivida.

El Pasivo Total de GRUFUSA llegó a 1,5 millones y corresponde principalmente al préstamo con Promerica por 1,4 millones, que le otorgó liquidez a la compañía para poder pagar igual cantidad en dividendos. Lo restante 118 mil corresponde a los intereses de dicho préstamo e impuestos por pagar.

El Patrimonio cerró en 35.024 millones.

Otros hechos relevantes:

- Está en curso el incremento de capital acordado por la Junta de Accionistas a través de la capitalización de Reservas según se muestra en el siguiente cuadro, el mismo que permanece en trámite en la Superintendencia de Compañías.



Capital Actual	Aumento Capital Pagado	Forma de Pago del Aumento de Capital Pagado		Nuevo Capital
		Reserva por Valuación	Utilidades Retenidas	
\$ 800	\$ 4,999,200	\$ 3,105,551	\$ 1,893,649	\$ 5,000,000

- GRUFUSA ha estado analizando las normas de su Gobierno Corporativo y próximamente propondrá a los Directorios de las empresas nuevos reglamentos para el Directorio y la Junta General de Accionistas, de tal manera que sean evaluados y adaptados a cada una y se aprueben en las respectivas Juntas de Accionistas, con las consecuentes reformas de estatutos. Esto proporcionará normas unificadas en todas las empresas de GRUFUSA, con el fin de mejorar la transparencia, respetar los intereses de socios minoritarios y perfeccionar procedimientos del gobierno de las mismas.

3.- Compañías de Seguros del Grupo Futuro.-

Ya que el 68% de las inversiones de GRUFUSA están en el sector de negocios de seguros y si contamos la inversión relacionada al seguro de la salud, la cifra sube a 83,7%, queremos proporcionar algunas cifras del sector asegurador.

EL MERCADO ASEGURADOR

El mercado asegurador ecuatoriano, conformado por 43 compañías, incluidos seguros al sector público y privado, seguros de vida, generales, SOAT, etc., tuvo una producción total en el 2010 de 1.1 millones, en comparación a 942 millones en el 2009 y representa un 17,5% de crecimiento (6,7% en el 2009, 6,5% en 2008). Las Utilidades alcanzaron

50 millones en comparación a 36 millones en el 2009. En este contexto, las principales compañías lograron la siguiente participación.

	PRODUCCION 2010 PRIMAS INGRESADAS NETAS	%	PRODUCCION 2009 PRIMAS INGRESADAS NETAS	%
TOTAL	1.107	100	942	100
COLONIAL	136	12,3	109	11,6
SUCRE	82	7,4	53	5,6
SESA	79	7,13	74	7,9
RIO GUAYAS	55	5	41	4,4
ACE	55	5	42	4,6
PICHINCHA	42	3,7	38	4,0
EQUIVIDA	37	3,3	34	3,6

Estas Primas Ingresadas se descomponen en: Ramos Generales (incluyendo SOAT) US\$ 887 millones y US\$ 212 millones en los Ramos de Vida que representan incrementos del 16.37% y del 18.26% respectivamente, comparadas con el 2009.

	UTILIDAD NETA 2010		UTILIDAD NETA 2009	
TOTAL	50MM	100%	35,7MM	100%
COLONIAL	4,9MM	10%	4,2MM	12%
SESA	3,5MM	7%	2,6MM	7,2%
SUCRE	4,6MM	9%	2,6MM	7,3%
EQUIVIDA	3,7MM	7%	3,1MM	8,7%
ACE	2,2	4%	1,2MM	3,4%

La producción y las utilidades netas de **seguros generales**, compuesta por 35 compañías fue de como sigue:

	PRODUCCION 2010 PRIMAS INGRESADAS NETAS		PRODUCCION 2009 PRIMAS INGRESADAS NETAS	
TOTAL	893MM	100%	761MM	100%
COLONIAL	136MM	15%	109MM	14,3%
SESA	79MM	9%	74MM	9,7%
SUCRE	67MM	8%	46MM	6%
AIG	47MM	5%	37MM	4,9%

	UTILIDAD NETA 2010		UTILIDAD NETA 2009	
TOTAL	29,4	100%	22,7MM	100%
COLONIAL	4,8	16%	4,2MM	18,5%
SESA	3,5	11%	2,6MM	11,5%
SUCRE	2,2	7%	2,2MM	9,7%
AIG	4,2	14%	4,7MM	20,7%

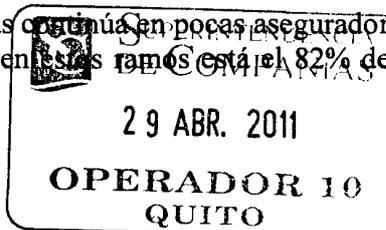
SEGUROS DE PERSONAS.

Las primas netas de Vida y Accidentes Personales representaron el 22,1% del mercado total de seguros ecuatoriano. Nuevamente como en los años anteriores se incrementó la representatividad de estos seguros (en el 2007: 17.6%; en el 2008: 19.6%, 2009: 20,9%).

SEGUROS DE VIDA Y ACCIDENTES PERSONALES (en miles de dólares a diciembre 2010)

RAMOS	ASEGURA DORAS	PRIMAJE Miles US\$	%	Crecimiento 2010-2009
Vida Individual	13	18'413	7%	10%
Vida Grupo	26	140'179	58%	27%
Accidentes Personales	30	86,177	35%	41%
TOTAL	36	244.769	100%	30%

Sin embargo, la concentración del mercado de personas continúa en pocas aseguradoras: en las primeras 12 compañías de las 36 que operan en estos ramos está el 82% de la prima total.



SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.

SESA participó con el 7,13% del mercado total. Esto corresponde a una producción de 79 millones en el 2010, similar valor que en el 2008. Su producción está dirigida exclusivamente al mercado privado, por lo que su participación en este mercado alcanzó el 11,21%.

La estrategia de Seguros Equinoccial en el año 2010 fue continuar impulsando el segmento individual, en el que incursionó hace ya 6 años, mantener su posicionamiento en el segmento corporativo y reemplazar parte de la producción de negocios internacionales con cuentas corporativas e individuales más rentables. Estos objetivos fueron cumplidos: el segmento individual creció de 25 millones de primas a 28.5 millones, el segmento corporativo y de fianzas creció de 33 millones a 37.2 millones, y el internacional bajó de 16 millones a 12 millones.

Los ramos de mayor producción fueron Vehículos con US\$ 30 millones, incendio con US\$ 14 millones, Ramos Técnicos US\$ 7 millones, Fianzas US\$ 7 millones, Transporte 7 millones y Responsabilidad Civil US\$ 5 millones.

Los ramos de mayor retención fueron Vehículos, Transporte y Ramos Técnicos.

Una de las principales razones de la rentabilidad de Seguros Equinoccial fue el control de la siniestralidad retenida, la cual mejoró en 11,49 puntos porcentuales en el 2010, principalmente en los ramos de Vehículos (17,19%), transporte (2,81%) y Otros (25,19%); los que, en su conjunto, representan el 70% de los siniestros. Los factores que apoyaron la mejora en siniestralidad en vehículos fueron el control realizado en los ajustes con los sistemas de valoración Globest y el cotizador de repuestos en línea Sipsol, los que permitieron mejorar los costos de reparación de los vehículos en los talleres. Especialmente en los Concesionarios y finalmente el direccionamiento, de un mayor número de unidades al taller Mundo Motriz, donde se logró alcanzar un siniestro promedio de US\$ 810 dólares, lo que representa un 36% menos con respecto al de los Concesionarios: US\$1.200 dólares.

La renovación de los contratos de reaseguros para el periodo 31 de marzo 2010 al 31 de Marzo 2011, no tuvo ningún contratiempo, manteniendo la misma estructura y nómina de reaseguradores que en el periodo anterior.

El proyecto de fianzas vía web ha obtenido muy buenos resultados en tiempos de suscripción, calificación y emisión de pólizas, logrando así mejorar los índices de fidelidad por la comodidad que otorga esta ayuda tecnológica. De igual manera, se tuvo una excelente aceptación y crecimiento en la entrega de servicios en línea a clientes, a través de internet. Actualmente superan los 1.000 usuarios de los servicios de “Fianzas Electrónicas”, “Aplicaciones de Transporte”, “Cotizador de Vehículos” y “Cotizador de Sponsors”, por lo cual la compañía prepara un nuevo proyecto denominado “Canal Alternativo de Negocios Electrónicos”. El objetivo del proyecto es establecer un proceso de venta directa de seguros de vehículos a través de Internet, totalmente automatizado, de punta a punta. La estrategia de crecimiento del segmento individual a través del proyecto “Fuerza de Ventas”, se apalanca en la automatización total del proceso.

El portafolio de inversiones cerró el año con un monto de \$ 20.7 millones (\$16.2 millones en 2009), dedicados a respaldar el negocio asegurado en su integridad.

El Grupo Futuro tiene una participación del 77,58% en SESA. Las Utilidades Netas, después de impuestos y reparto del 15%, alcanzaron 2,3 millones (1.97 millones en el 2009). La rentabilidad neta sobre el patrimonio de cierre del 2009 fue del 18,44% (16,3% en el 2009), rendimiento muy considerable en términos de mercado.

SESA repartió dividendos correspondientes a utilidades de ejercicios anteriores por \$1.2 millones, que representa el 70% de lo presupuestado, debido a las restricciones impuestas por las autoridades de control.

SESA se destaca por los galardones recibidos:

Certificado de Buen Proveedor-Cofase en el 2009 y 2010.

Revista Gestión, dentro de las 15 empresas top del Ecuador, en el 2010.

Revista Líderes-El Comercio, la Empresa más respetada del Ecuador por los últimos 3 años.

Calificación AA por BankwatchRaitings

EQUIVIDA S.A.



La compañía tuvo un excelente resultado y participó en cada segmento como sigue:

VIDA INDIVIDUAL

Equivida creció en este ramo un 56% respecto al año anterior, principalmente por el impulso comercial de los equipos de vendedores, que pasó de 26 vendedores en el 2009 a 64 vendedores a diciembre del 2010, los cuales generaron el 48% de la producción.

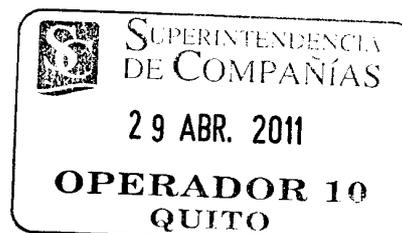
<i>ASEGURADORAS</i>	<i>PRIMAJE (miles US\$)</i>	<i>PARTICIPACIÓN 2010</i>	<i>PARTICIPACIÓN 2009</i>
1.- Pan American Life	9'733	52,9%	53,9%
2.- Colvida	4'223	23%	24,5%
3.- EQUIVIDA	3.139	17%	12,0%
4.- Primma	477	2,6%	3,3%
5.- Latina Vida	431	2,3%	3,1%
6.- Hispana	170	0,9%	2,4%
7.- Otras compañías (7)	220	1,2%	0,8%
Total del Mercado	16'802	100%	100%

VIDA GRUPO

Equivida creció en este ramo un 10% (Pichincha 38%, Sucre 130% AIG 59%) principalmente por la suscripción de nuevos negocios corporativos en instituciones financieras: cooperativas, bancos, tanto de desgravamen como de carácter masivo.

<i>ASEGURADORAS</i>	<i>PRIMAJE (miles US\$)</i>	<i>PARTICIPACIÓN 2010</i>	<i>PARTICIPACION 2009</i>
1.- Pichincha	31.886	22,7%	21,0%
2.- EQUIVIDA (*)	19.445	13,9%	16,0%
3.- Sucre	14.735	10,5%	5,8%
4.- AIG	6.799	4,9%	3,9%
5.- Generali	6.328	4,5%	5,1%
6.- BMI	6.008	4,3%	4,2%
7.- Coopseguros	5.867	4,2%	4,9%
8.- Otras compañías	49.111	35,0%	39,1%
Total del Mercado	140,179	100%	100%

ACCIDENTES PERSONALES



En el ramo de Accidentes Personales, Equivida disminuyó su participación del 17,5% al 13,4%. El sector creció en un 41% y la compañía creció en el 8%.

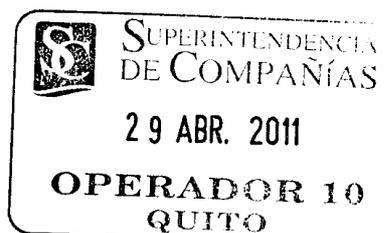
<i>ASEGURADORAS</i>	<i>PRIMAJE (miles US\$)</i>	<i>PARTICIPACIÓN 2010</i>	<i>PARTICIPACION 2009</i>
1.- Ace	28010	41.5%	30.3%
2.- Colonial	15680	18,2%	9.1%
3.- EQUIVIDA	11546	13,4%	17.5%
4.- AIG	7'911	9,2%	10.6%
5.- Pichincha	5,793	6,7%	7.9%
6.- Río Guayas	5'017	5,8%	1,9%
7.- Cervantes	1'965	2.3%	2.6%
8.- Otras compañías	11.383	19.1%	18.6%
Total del Mercado	86'177	100%	100%

TOTAL CONSOLIDADO

La participación de Equivida en los ramos en que compete: Vida y Accidentes Personales fue del 13,9%, habiendo disminuido su participación en 2 puntos en relación al 2009, lo que la puso en segundo lugar (en el 2008 ocupó el tercer lugar). En el 2010, Equivida creció a nivel consolidado en un 12%, vs el 30% del mercado nacional en sus primas de vida y accidentes personales. La compañía dio énfasis al crecimiento de Guayaquil y Cuenca.

<i>ASEGURADORAS</i>	<i>PRIMAJE (miles US \$)</i>	<i>PARTICIPACIÓN 2010</i>	<i>PARTICIPACION 2009</i>
1.- Pichincha	37.679	15.4%	14.9%
2.- EQUIVIDA (*)	34.130	13.9%	16.1%
3.- Ace	30.642	12.5%	11.1%
4.- Sucre	15.735	6,4%	3.8%
5.- Colonial	15.680	6,4%	3.0%
6.- AIG	14.710	6,0%	5.7%
4.- Palic	12.709	5,2%	6.0%
8.- Otras 29 Compañías	70'902	36.4%	37.7%
Total del Mercado	244.769	100%	100%

Hechos relevantes:



El año 2010 fue un buen año para Equivida. Pese a que su crecimiento fue del 12% en comparación al 30% del mercado, el margen de contribución creció el 29% y la Utilidad Bruta superó el 20% del año anterior.

Este incremento de la utilidad incluye un ajuste salarial promedio del 9,5% para compensar el prudente *no incremento* del 2009. Adicionalmente hubo mayor contratación en fuerza de ventas, de 81 a 116 personas (7 con discapacidad) y la correspondiente estructura de soporte para servir al mercado de individuales según se lo había propuesto desde el 2008. Un fuerte apoyo en el área de tecnología, capacitación, gestión de procesos se dio durante el 2010.

La siniestralidad subió de 38,5% al 39,5% por mayores siniestros pagados en el segmento de colectivos.

Las inversiones financieras totales de la compañía ascendieron a 17.8 millones, al cierre de balance y tienen como objetivo respaldar su negocio principal. 6.4 millones de estas inversiones se concentran en depósitos a plazo en el país; 10.4 millones en obligaciones de compañías ecuatorianas, acciones y fondos de inversión en el Ecuador, 2.3 millones en inversiones y cuenta corriente en el exterior y 650 mil en otras inversiones.

Al término del año 2010, Equivida obtuvo una utilidad bruta de 4.4 millones vs una utilidad presupuestada de 4.2 millones, es decir un excedente del 3%. La rentabilidad neta sobre el patrimonio promedio fue del 37% (43.4% en el 2009) mientras que el sistema asegurador ecuatoriano registró un índice de 14% (12% en el 2009).

A diciembre del 2010, el margen de solvencia, tanto en primas como en activos arrojó un excedente, así como el cumplimiento del monto de inversiones obligatorias.

A pesar de haber planeado repartir dividendos en diciembre del 2010 por 1.5 millones, la compañía no lo hizo debido a impedimentos por parte de las autoridades de control.

La compañía fue merecedora del primer lugar en la categoría de aseguradoras grandes del Ekos de Oro 2010 por su buen manejo administrativo, financiero y alta rentabilidad.

MUNDO MOTRIZ S.A.

Grupo Futuro, tiene una participación de 77,6%.

Esta inversión se concretó en el 2008, con el propósito de hacer frente al alto costo de reparaciones de los vehículos siniestrados. El terreno y edificio tuvo un costo de adquisición 1.8 millones, ambas inversiones hechas por SESA. Las instalaciones con un costo al cierre del 2010 de 117 mil, son de propiedad Mundo Motriz S.A., cuyas acciones pertenecen a los socios de SESA, en igual proporción (inversión espejo).

El número de vehículos atendidos fue el siguiente, con una gran dependencia de Seguros Equinoccial.

RUBRO	TOTAL 2010	PROMEDIO 2010	PARTICIPACION TOTAL 2009	TOTAL 2009	PROMEDIO	%
SEGUROS EQUINOCCIAL	2,539	211.58	83,16%	2180	84,92%	85%
OTROS CLIENTES	514	42.83	16,84%	387	15,08%	15%
AÑO 2010	3,053	254.42	100%	2567	100%	100%

En el 2010, su operación tuvo un incremento del 16%, logrando economías de escala que le permitió terminar el año con una Utilidad Neta de \$84 mil. Importantes esfuerzos se hizo en control de costos y gastos para mejorar la eficiencia. Su objetivo para el 2011, es recuperar las Pérdidas Acumuladas de 456 mil.

MEDISYSTEM HOLDING S.A.

Este es el tercer año de gestión de Medisystem Holding S.A.(MH). El Grupo Futuro tiene una participación del 50,77%. Como holding de los negocios de la salud, invierte principalmente en SALUDSA que concentra el negocio de medicina prepagada y en LATINOMÉDICAL S.A., que ofrece servicios médicos en puntos médicos familiares.

Como tal, Medisystem, guía de manera estratégica el crecimiento del grupo de empresas que se ocupa de la salud, especialmente en lo que corresponde a la conformación de nuevos proyectos dentro y fuera del Ecuador. Asiste a sus subsidiarias en asuntos financieros, tecnológicos, de recursos humanos, de mercadeo y legales.

Al cierre de año su Activo Total llegó a 10.7 millones, valor similar a su Patrimonio, pues no tiene deudas en su pasivo, salvo cuentas por pagar menores.

Las Utilidades Netas de MH fueron levemente inferiores al 2009, llegando a 5.8 millones (6.1 millones en 2009), y provienen del crecimiento de su Valor Patrimonial Proporcional, principalmente por el formidable desempeño de las Utilidades de SALUDSA y Latinomédical, por lo que su patrimonio cerró el año con 10.6 millones. El retraso en el inicio de los nuevos Puntos Médicos Familiares de Latinomédical, generó menores ingresos e iguales gastos que los presupuestados, por lo cual las utilidades de la holding no llegaron a lo esperado.

En el 2010, investigó varias alternativas para dar crecimiento a su operación. Algunos de ellos son:

- Un corredor de seguros en Houston, USA. (no progresó)
- Consultorios en Palm Springs. (progresó para SALUDSA, software de gestión hospitalaria)
- Acceso a mercado peruano (en progreso)
- Odontocare, servicios dentales (compañía constituida, dando primeros pasos)
- BSG Consulting (en proceso de venta y/o liquidación)
- Aseguramiento dental (empresa en constitución que debería operar en 2011)
- PLANEACION ESTRATEGICA, está en proceso de revisión y contempla una Misión y una Visión para enamorar al cliente a través de servicios personalizados.

En 2010 Best Place to Work la eligió entre las 10 mejores empresas para trabajar en el Ecuador y obtuvo el premio Ekos de Oro entre las empresas que más impuestos pagan.

TECNISEGUROS S.A.

Sus principales cifras (en miles):

	2010	2009	%
Facturación	115.267	97.502	18
Recaudos	113.954	97.288	17
Ingresos Netos	11.270	9.834	15
Utilidad Neta	2.708	2.279	19

Los hechos sustanciales que soportan estas cifras son los siguientes:

La estrategia global del año 2010, similar a la de los últimos años, se basó en un incremento significativo de ventas y cuidado de su cartera de clientes. Luego de un 2008 en que las ventas de vehículos lograron récords históricos, el 2009 tuvo una contracción importante que en el 2010 fue compensada. Esta situación ocasionó que la facturación del negocio de GMAC creciera de manera importante y contribuyera a los resultados de la compañía. El 2010 fue el último año en que se contó con el negocio de GMAC (fue adquirido por el Grupo Pichincha), por lo que el 2011 representa un gran desafío para Tecniseguros, compensar este volumen de negocio así como también las grandes compañías petroleras que decidieron dejar el país.

La compañía creó la nueva unidad "8 Dealers", que administrará la cartera de clientes (vehículos) y captará nuevos a través de alianzas con dealers de todas las marcas existentes a nivel nacional.

Una nueva sala de ventas fue creada en Quito, con un grupo de quince vendedores y un coordinador comercial y otra en Guayaquil, con el objetivo de comercializar un mix de productos claramente diferenciados, con los que los clientes se benefician de la posibilidad de comprar productos de seguro asequibles y económicos. En marzo se implementó la segunda en Quito. Al finalizar el año se espera que tenga cuarenta y cinco vendedores en Quito y veinte en Guayaquil.

Hubo negociaciones realizadas con diferentes compañías de seguros que dieron frutos en el 2010. Esto permitió lograr una comisión promedio del 14,05% en el 2010 frente a un 13,15% del año 2009. El presupuesto fue del 13,85%. La operación con ellas fue la siguiente: Seguros Colonial se encuentra a la cabeza de producción de primas con el 22,97%, le sigue Seguros Equinoccial con el 22,16%, Salud con el 8,06%, ACE Seguros con el 6,12%, AIG con el 5,72%, Seguros Bolívar con el 4,84%, Panamericana con el 3,70% y Humana con 3,15%, porcentajes que sumados representan el 76,71% de su cartera.

Las estrategias de control de gasto que se han aplicado en el año 2010 nos han ayudado a mantener una relación adecuada frente al ingreso neto. En el 2009 el gasto representó el 63,9% mientras que en el 2010 esta relación fue del 62,6%, a pesar de que el cambio de edificio en Quito implicó un crecimiento importante vs los dos años anteriores.

La rotación de personal incrementó del 27% en 2009 a 39% en 2010 (50 vs. 79 desvinculaciones), asunto que plantea un desafío a la empresa para retener a su personal más capacitado.

Se modificó la estructura y la extensión geográfica del departamento de Administración de Riesgos con el fin de dar un mejor servicio en Guayaquil, Cuenca, Manta, Quito, Ambato y Santo Domingo.

Se dio un importante soporte de tecnología y administración de los clientes de masivos vía WEB.

La liquidez de la compañía permanece en una situación óptima de 1,9/1,00 entre Activos y Pasivos Circulantes como ha sido su trayectoria. En cuanto a su solvencia, la relación 1,28/1 entre Pasivo Total y Patrimonio muestra un manejo conservador y sólido por parte de la Administración. No ha requerido ni tiene endeudamiento bancario.

Tecniseguros repartió al GF 1.8 millones en marzo 2010, correspondientes a las utilidades del 2009.

Tecniseguros fue premiada por diversas compañías de seguros debido al volumen de negocios canalizados por ella.

4.- Inversiones Inmobiliarias:

INMOBILIARIA INVERNAL S.A. -

Su objeto social es la compraventa, administración y negociación de bienes inmuebles, papeles fiduciarios, y títulos valores. El 99,9% de su Patrimonio es del GF. Al cierre del 2010, los Activos Totales suman 8.5 millones y corresponden principalmente al 100% de la inversión neta en Inmuebles por 5.2 millones, que incluye terrenos y edificios donde opera Tecniseguros en Quito y Guayaquil, MetropolitanTouring en Quito, y el 50% de los terrenos del bosque protector Mashpi, en el Noroccidente de Pichincha. La compañía ha apoyado el desarrollo de dos proyectos hoteleros haciendo inversiones por 1.7 millones en Hotel Casangotena S.A. y 1.1 millones en Hotel Mashpi S.A.

Su Patrimonio llega a 5.3 millones, conformado por 2.7 millones de aportes para Futuras Capitalizaciones y Reservas de Capital por 2.7 millones. Para invertir en los dos proyectos mencionados ha tomado préstamos con Banco del Pacífico por 3 millones, a 10 años plazo y buenas condiciones de interés.

Los ingresos de operación provienen de sus arriendos y han tenido un importante incremento de 394 mil en el 2008 a 446 mil en el 2009 y a 720 mil en el 2010, debido a una mayor área arrendada y a mejor calidad y oficinas nuevas para las empresas del GF.

Sus gastos llegaron a 424 mil y tienen relación con la operación de sus inversiones, principalmente 210 mil por depreciación de edificios, 141 mil de intereses bancarios, honorarios y gastos legales por 81 mil relacionados a los proyectos, asesorías a

Estrategacorp por 74 mil, Mantenimientos 19 mil más impuestos y contribuciones por 41 mil.

Por lo anteriormente expuesto, Inmobiliaria Invernal tuvo una Utilidad Neta 48 mil.

Inmobiliaria Invernal ha proporcionado su respaldo en bienes raíces, como garantías bancarias, para la obtención de préstamos con el fin de financiar nuevos proyectos.

La Junta Extraordinaria Universal de Inmobiliaria Invernal S.A. del 16 de diciembre del 2009, aprobó transferir al Patrimonio la acreencia de US\$ 2.9 millones que mantenía a esa fecha con Grupo Futuro S.A. , al Patrimonio. Esa capitalización no se ha llevado a cabo, en espera de la aprobación por parte de la S de Compañías, del aumento de capital a \$5 millones en GRUFUSA.

5.- Inversiones Florícolas:

La situación ha venido mejorando considerablemente a partir del 2009:

Entre los hechos mas relevantes del año 2010 podemos destacar un aumento importante (23%)de las ventas a Suiza, su principal mercado, y la incursión en el mercado Ruso (403% respecto al año anterior), lo que permitió impedir una mayor caída del precio medio.

El aumento en los salarios decretado por el gobierno, generó un incremento importante en los costos de producción de las empresas, en especial en las intensivas en mano de obra, como es el caso de las de flores.

A continuación algunas cifras:

INVERSIONES PONTE TRESA				
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
En USD Miles				
	2009		2010	
	2009	2010	V. 2010	%
Produccion Finca	5.334	6.867	1.533	28,7%
Flor Nacional	831	866	35	4,2%
FLOR EXPORTABLE FINCA	4.503	6.001	1.498	33,3%
Bajas y Otros	241	526	285	118,5%
Ventas Tallos (# Miles)				
Precio de Venta (USD Centavos)	48	46	-1	-2,9%
Ventas Dólares (USD Miles)				
Otros Ingresos	66	94	28,82	44,0%
TOTAL INGRESOS				
TOTAL COSTOS & GASTOS				
	2.033	2.253	219,65	10,8%
UTILIDAD				
	65	377	311,87	477,1%

ROSAS DEL MONTE S.A.				
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
En USD Miles				
	Real 2.009 Vs Real 2.010			
	2.009	2.010	Variación	%
Produccion Finca	5.092	6.834	1.742	34,2%
Flor Nacional	1.057	1.074	17	1,6%
FLOR EXPORTABLE FINCA	4.034	5.759	1.725	42,8%
Bajas y Otros	203	482	279	137,6%
Ventas Tallos (# Miles)				
Precio de Venta (USD Centavos)	46,68	44,18	-2,50	-5,4%
Ventas Dólares (USD Miles)				
Otros Ingresos	56	58	1,82	3,3%
TOTAL INGRESOS				
TOTAL COSTO PRODUCCION	2.096	2.244	147	7,0%
UTILIDAD (PERDIDA)	752	118	-634	-84,3%

Durante el 2010 se renovó los diferentes sellos y se hizo especial énfasis en crecer el área bajo control biológico de plagas. Para el 2011, se contempla reemplazar variedades menos comerciales, en un número equivalente al 16% del total de plantas, porcentaje que va de acuerdo a lo que se ha establecido para mantener la operación al día.

Las dos empresas repartirán utilidades por un monto suficiente como para compensar cuentas abiertas entre accionistas provenientes del cierre de las comercializadoras.

Es importante mencionar que el préstamo de \$500 mil tomado por Ponte Tresa al Banco del Pichincha, está cancelado y existen actualmente fondos líquidos en ese mismo banco por \$500 mil en el caso de PT, y \$167 mil en RM.

6.- ESTRATEGACORP S.A.

Su Objeto Social es el asesoramiento jurídico, empresarial, legal, tributario, laboral, económico y técnico a instituciones privadas y públicas; la prestación de servicios de administración gerencial; y la participación en la implantación de establecimientos industriales, comerciales y agrícolas. En cumplimiento de su Objeto, la administración de GRUFUSA, ha llevado a cabo la gestión de dividendos para sus accionistas, la canalización de fondos de accionistas hacia proyectos, la Planeación Estratégica del GF y la promoción y análisis de temas de interés común a las empresas a través del FORO del GF, lo cual fomenta la cohesión de todas las empresas. Para que esto sea posible, Estrategacorp recauda de las empresas los fondos para su funcionamiento. Ingresos y gastos de esta gestión alcanzaron 453 mil en el 2010.

7.- PORTAFOLIO: Inversiones de las empresas del Grupo Futuro.

Las cuatro aseguradoras cerraron el año 2010 con US \$49.5 millones en inversiones y saldos en cuentas corrientes, en comparación a los US \$46.9 millones del 2009. De esta cifra, el 89% estaban invertidos en el país y el restante 11% en el exterior, igual proporción que el año anterior.

Las empresas continúan con estrategia conservadora post crisis que prioriza el respaldo al negocio en sí, la liquidez y seguridad al rendimiento.

Las inversiones se mantienen diversificadas en diferentes instrumentos y en varias instituciones, las mismas que son continuamente analizadas por el comité financiero que ha creado un sistema propio de calificación a las instituciones que permite medir el riesgo de forma más acertada.

Los principales: 37% en Depósitos a Plazo en bancos locales, 19% en Obligaciones y Titularizaciones, 9% en Acciones, 9% en Fondos de Inversión. Los Depósitos a Plazo en bancos están diversificadas en 10 bancos y algunas cooperativas. Entre los principales están el Banco Pichincha con el 8% del total del portafolio, Procredit 6%, Promérica 5% y Produbanco 4%.

Al momento solo Equivida mantiene una pequeña inversión en Deuda Ecuatoriana (bonos Global 2015).

8.-PROYECTOS.-

De acuerdo a lo decidido en las Planeaciones Estratégicas de años anteriores, el Grupo Futuro ha continuado liderando el desarrollo de los dos proyectos, Casagangotena y Mashpi. Los socios han seguido invirtiendo sus excedentes en ambos proyectos y esperamos integrar nuevos socios a los mismos.

HOTEL CASAGANGOTENA S.A.

El proyecto iniciado el 1 de julio del año 2008 ha seguido su curso con el objetivo de terminar la construcción a mediados de julio del presente año.

A Diciembre del 2010, la obra registraba un 80% de avance (desembolso total de 7.6 millones, incluido el inmueble, frente a un costo total presupuestado de 9.5 millones). El problema suscitado por el cambio de ubicación del ascensor y la coordinación de acabados retrasó el ritmo de construcción.

El proyecto tiene un incremento en costo de \$1 millón en relación al presupuesto inicial, debido a que en este hubo rubros no contemplados (IESS de los trabajadores, cambio de ubicación de ascensor y grada principal, construcciones adicionales, gastos de promoción, capital de trabajo inicial, entre otros). Esperamos llegar a una inversión aproximada de 8.5 millones, más el costo del inmueble de 1 millón. El financiamiento actual está conformado por 1.8 millones de Promerica a largo plazo. El resto proviene de fondos de capital por parte de Inmobiliaria Invernal, Equitur, Grupo Futuro, y los nuevos inversionistas que ingresaron a través del Fideicomiso Hotel Casagangotena.

Con el fin de tener un mayor respaldo de capital y menor endeudamiento bancario, se decidió establecer un fideicomiso que abría el 42% de su patrimonio a nuevos socios por un valor de 3.2 millones. Esta estructura de financiamiento no tuvo el resultado esperado ya que logró recaudar solamente 419 mil, razón por la cual hemos ofrecido a esos inversionistas, la conversión de sus aportes en acciones transables en Bolsa,

instrumentos que deberían también interesar a nuevos inversionistas, principalmente institucionales.

Recientemente fue contratado el Sr. Fernando Delgado como Gerente Hotelero, quien comenzó su labor el 1 de abril del 2011. Su experiencia en manejo de hoteles de lujo (Royal Palm, Galápagos), debería permitir posicionar nuestro Hotel entre clientes de alto nivel de ingresos, asegurando una sólida rentabilidad para el mismo.

RESERVA MASHPI S.A.:

En el 2010 se inició la constitución de la compañía Reserva Mashpi S.A., con el aporte de los 9 lotes que suman 1300 hectáreas, trámite que esperamos concluir en el primer semestre del 2011. Los accionistas de la misma son Inmobiliaria Invernal S.A. y Habitat Cía. Ltda., en partes iguales. Adicionalmente, se concluyó el trámite de Declaración de Bosque Protector, para la totalidad del área, asunto que crea abundantes compromisos en relación al manejo.

Un gran esfuerzo se ha hecho para responder a los juicios iniciados por los vecinos en relación a la propiedad de los lotes, los mismos que se han ido resolviendo satisfactoriamente a nuestro favor, sustentados en nuestros documentos que confirman nuestros derechos.

Reserva Mashpi, una vez constituida, arrendará a Hotelmashpi S.A. el área para las construcciones (hotel y casa de staff), donde se llevará a cabo la operación turística y donde está el mariposario, el sapario y el *tram* aéreo, entre otras atracciones. Adicionalmente, contratará a los guardabosques y al administrador de la misma. El valor invertido a la fecha 432 mil.

En el 2010 fue contratado el Sr. Luis Miguel Bermeo, para que se haga cargo de las diferentes gestiones que este proyecto con lleva. Su experiencia en los mejores lodges de la Amazonía ecuatoriana, le dan un respaldo para llevar a cabo las diferentes tareas que harán de éste, un proyecto destacado en el ámbito nacional e internacional.

HOTEL MASHPI S.A.:

La construcción de la Casa de Staff fue concluida y presta ya todos los servicios necesarios para quienes se alojan en el lugar.

El equipo conformado por el Arq. Alfredo Ribadeneira (arquitectura), Carlos Burneo (construcción) y Diego Arteta (arquitectura y diseño interior) ha funcionado en buena coordinación. Actualmente la obra se encuentra en etapa de acabados, por lo que se espera que la obra esté terminada en septiembre 2011.

La inversión al cierre del 2010 llegó a 3.5 millones y se canalizó principalmente hacia las construcciones mencionadas, el tram aéreo y el mantenimiento de la vía de acceso. Su financiamiento proviene de los aportes de accionistas constituyentes (EQUITUR e Inmobiliaria Invernal) y en una pequeña proporción por Grupo Futuro.

adicionalmente, a una cuadra del SCS está el puesto del MSP y también van los camiones de MÁS SALUD de la municipalidad.

En el sector de Plan Piloto la situación es la misma que en la Trinitaria con la atención del MSP y de MÁS SALUD a diferencia de la Isla Trinitaria, esta atención se da en las mañanas y el Subcentro atiende las tardes, siendo una de las razones por las cuales la atención no ha bajado, más el trabajo de las promotoras de salud.

A continuación se presenta la morbilidad de los SCS predominando la IRA (Infección Respiratoria Aguda) debido al cambio del clima principalmente.

	PLAN PILOTO
Infección Respiratoria	36,00%
Genitourinario	1,16%
Gastrointestinal	
Dermatológicas	
Eda	34,90%
Parasitarias	
Musculoesqueléticos	

Los Fondos Mutuales de cada centro médico son los siguientes:

COMUNIDAD	MONTO
	10.444,55

Se debe tener en cuenta, que el Centro de la UNOCANC cubre todos sus gastos excepto el de personal, el centro de la COCAP a partir del año pasado entro en el sistema 50/50 para la medicina y suministros médicos.

Proyectos productivos:

En cuanto a los proyectos productivos, Fundación Futuro realizó el apoyo a dos cooperativas de ahorro y crédito de la COCAP, una en la zona alta: Nueva Fuerza Alianza y otra en la zona baja: WarmiKunapakRikchari por el monto de USD 33.6 mil desde marzo del 2008, el mismo que han logrado hacerlo crecer a la suma de USD 47 mil. La forma de trabajar estos créditos es a corto plazo: seis meses y bajo la modalidad asociativa, créditos individuales y garantías solidarias. Las expresiones de las beneficiaras han sido totalmente satisfactorias. En el año 2011 se comenzará a medir el impacto real en el mejoramiento de la calidad de vida de las beneficiarias.

Adicionalmente a este emprendimiento, se incursionó en un cultivo de COLZA CANOLA en diferentes comunidades, con el apoyo de la Universidad de Ambato y de la misma comunidad, a modo de prueba, con el fin de diversificar la producción con un cultivo rotativo y que se desarrolle en esas condiciones de clima extremo. Los

resultados fueron favorables y se pudo sacar experiencia para incrementar el área cultivada.

La Fundación Futuro pudo llevar adelante su misión, gracias a los aportes de las empresas del Grupo Futuro. A inicios del 2010 tenía fondos invertidos en bancos por 110 mil, recibió fondos de las empresas por 363 mil, con lo cual pudo llevar a cabo su gestión con 453 mil, quedando aproximadamente 20 mil de saldo en bancos.

Se le encarga que revise su Misión y que vaya adelante con la estructuración de una página web a través de la cual se pueda informar internamente a las empresas aportantes así como también a probables donantes de fondos del exterior.

PLAZA DE SAN FRANCISCO:

Mantenemos el convenio con el Museo de Arte Precolombino El Alabado y el FONSA, para el mantenimiento y limpieza de las baterías sanitarias y la Plaza de San Francisco. Esta gestión tuvo un costo para el Grupo Futuro de 38 mil en el año.

GUARDIANES DEL PATRIMONIO:

El respaldo sostenido de Grupo Futuro, Museo del Alabado y GESCULTURA, desde hace tres años, ha influido de manera definitiva en favor de la consolidación y mejora del tejido social de la Plaza de San Francisco y del Barrio San Roque.

Las dos inversiones, Hotel y Museo, han sido muy bien recibidos por los vecinos del barrio y los ha incentivado a organizarse para la mejora del barrio y para recibir un flujo adicional de turistas que en definitiva traerían bienestar al área.

La Asociación de Guardianes del Patrimonio está concluyendo el trámite para obtener personería jurídica, lo cual le permitirá desarrollar proyectos de microempresa, tener autonomía y representación para diversas gestiones de mejora barrial. Recientemente fue el inicio de *Las Rutas de San Roque*, proyecto ganador del primer premio (€20.000), entre 130 proyectos latinoamericanos organizado por Casa América Catalunya a fines del 2009. *Las Rutas*, permitirán dar a conocer a los turistas los diversos atractivos de Patrimonio Cultural del área, de manera organizada y segura, con mayor beneficio económico para los vecinos.

10.- APORTES CULTURALES:

Vale remarcar la ayuda económica que Tecniseguros hace a la Orquesta Sinfónica Juvenil para financiar \$1000 al mes en becas para sus miembros.

11.- ASPECTO LEGALES.-

1. Las instrucciones formales impartidas por la Junta General de Accionistas y demás órganos de administración de la compañía, cuyos contenidos constan en las actas correspondientes, y

las estrategias acordadas en el día a día, se han ejecutado en su totalidad, salvo el aumento de capital que sigue su proceso en la Superintendencia de Compañías.

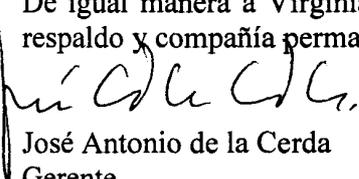
2. Cabe mencionar que de conformidad al Cronograma de Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la compañía, ha dado cumplimiento a los procesos y disposiciones respecto a la elaboración y presentación de la información financiera a los entes de control.
3. GRUPO FUTURO S.A. se encuentra regularizada en lo que tiene que ver con el tema de propiedad intelectual y de derechos de autor, dando regular cumplimiento a las normas que la legislación dispone sobre la materia, por parte de la Compañía y sus accionistas.
4. Las obligaciones impositivas a nivel nacional y local, obligaciones tributarias con el Fisco y la Municipalidad de Quito, entre otros, se han honrado satisfactoriamente y de forma oportuna, dentro de los plazos establecidos por la ley.
5. Como estrategias, se sugieren para GRUPO FUTURO S.A.:
 - Concluir el proceso de Gobierno Corporativo para la Holding y para las empresas del Grupo.
 - Continuar con la Planeación Estratégica que concretará los Estándares de Calidad en las empresas del Grupo.

Agradezco al grupo directo de colaboradores, por su responsabilidad y por la permanente buena disposición con el fin de servir a los accionistas y a las empresas del Grupo: Rosa Elena, Monserrath, Daysi, Ignacio, María Alicia, Luis Miguel, Mercedes, Juan Pablo, Jorge, Segundo y Luz Avelina, quienes en todo momento han demostrado su compromiso invaluable, factor clave para conseguir los logros antes mencionados.

A ustedes señores accionistas, a los directores y a los gerentes de las compañías, una vez más les agradezco por su apoyo a mi gestión y por su guía en las decisiones propuestas durante el año. Su trabajo diario en las compañías del Grupo, así como su buen consejo, fueron fundamentales para el logro de las tan diversas tareas y metas alcanzadas.

Agradezco principalmente a Roque Sevilla, nuestro Presidente, por su constante directriz y permanente guía.

De igual manera a Virginia, mi esposa y a mis hijos Amalia, Pablo y Carmen por su respaldo y compañía permanente.


José Antonio de la Cerda
Gerente.

Quito, 5 de abril del 2011.

