

**GRUPO FUTURO
GRUFUSA S.A.**

**INFORME DE LA GERENCIA
GENERAL**

**A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS**

**EJERCICIO ECONÓMICO
2013**

En mi calidad de Gerente General de Grupo Futuro Grufusa S.A. (GRUFUSA), me es grato presentar a la Junta General de Accionistas, el Informe Anual de Labores correspondiente al ejercicio económico 2013.

1.- ENTORNO POLÍTICO Y ECONOMICO DEL 2013

El año 2013 se presentó bastante estable a nivel internacional, no obstante las permanentes revisiones del crecimiento a la baja debido al menor desempeño de las economías emergentes. Después de varios años de auge debido a los inlujos de capitales por el boom de los commodities y por inversiones financieras, las economías emergentes perdieron brillo y comenzaron a aflorar los desajustes estructurales y la tensión social. La renovada confianza del consumidor estadounidense, un sector privado con los cofres llenos de efectivo y un sistema financiero saneado son un buen augurio para la economía de Estados Unidos en 2014. En Europa, después de varios años de ajuste las economías de la periferia parecen reflotar y con ello la Unión vuelve al crecimiento con tres trimestres consecutivos de expansión. Por su parte Japón aún mantiene la esperanza de una recuperación económica como resultado de las reformas del primer ministro Abe y la depreciación consiguiente del yen.

La economía ecuatoriana se desaceleró de forma importante en 2013 debido a una reducción de la expansión crediticia y a un menor inlujio de liquidez externa a pesar de la estabilidad del precio del petróleo que permitió a la economía crecer de manera constante. Se pronostica que haya cerrado el año con un crecimiento entre 3.5% y 4%, nivel aceptable tomando en cuenta que no han habido choques positivos.

A noviembre la balanza comercial mantuvo un déficit de US\$ 1.352 Mn, debido a una reducción del superávit petrolero en -5.4% y a un aumento del déficit no petrolero en +5.2%. La inflación se mantuvo en niveles bajos en respuesta a un dólar fortalecido, cerrando 2013 en 2.7%.

Se espera una ligera recuperación de la economía en 2014 fruto de una mejora en sector externo aunque existe el riesgo de que los beneficios sean mitigados por una mayor fortaleza del dólar. Una vez más, el desempeño de 2014 dependerá de lo que haga el Gobierno. De concretarse el financiamiento de la Refinería del Pacífico y el regreso del Ecuador a los mercados internacionales pueden dar tranquilidad en los próximos dos años. El acceso a financiamiento es crucial hasta que se sientan los efectos del cambio estructural por la entrada en servicio de las hidroeléctricas desde fin de 2014 (Mandariacu) y la construcción de la refinería. De lograrse estos objetivos, se resolvería gran parte del problema externo del Ecuador. Hasta tanto, deberemos irnos acostumbrando a mayores restricciones a las importaciones y al riesgo de un mayor ISD de existir presiones en la balanza de pagos.

2.- GRUPO FUTURO – LA HOLDING

2.1. IDEOLOGÍA, RECURSO HUMANO Y GOBIERNO CORPORATIVO.

La IDEOLOGÍA del Grupo Futuro, su Misión, su Visión y sus Valores han permanecido y son el marco en el cual se desenvuelve la holding y las compañías donde tiene sus inversiones.

En el transcurso del 2013 hemos consolidado los lineamientos del Buen Gobierno Corporativo, expresados en los Estatutos y en los Reglamentos de Junta y de Directorio, procurando que nuestros valores y prácticas de gobierno trasciendan en cada organización y sirvan de guía y transparencia en su operación.

Las compañías han llevado a cabo sus Juntas de Accionistas y sus sesiones mensuales de Directorio con el fin de realizar su mandato de gobierno, la guía y control de la gestión de las mismas, por esa razón, este informe no duplica información que ya es evaluada en detalle en esas instancias.

La Comisión de Nombramientos y Remuneraciones, conformada por tres miembros del Directorio de Grupo Futuro y un Secretario, ha trabajado con el fin de seleccionar y proponer candidatos a Directores para el Grupo Futuro y para cada una de sus empresas, los cuales han sido nombrados posteriormente por las Juntas de Accionistas. Esta Comisión tiene como función adicional evaluar la efectividad y contribución de los Directores de las empresas del Grupo Futuro.

Se ha elegido para la Holding solo Directores Vinculados. En las empresas hay Directores Vinculados y No Vinculados y se procura una mediana alternancia. Los Directores deben cumplir ciertos requisitos y asumen obligaciones al aceptar sus nombramientos.

Durante el ejercicio 2013 se llevaron a cabo 10 sesiones de Directorio en la Holding. En las sesiones ordinarias se revisa y aprueba el Acta Anterior lo cual permite dar seguimientos a diversos asuntos y también se analizan y razonan las cifras resumidas de las empresas donde la holding invierte. La aprobación de presupuesto es materia del Directorio, adicionalmente se confirma las autorizaciones que ordena el Reglamento, como por ejemplo reparto de dividendos, garantías a bancos, inversiones en tecnología, registros de marca, endeudamientos y aportes de capital en subsidiarias entre otras. Se ha normado este año, la política de inversión del portafolio de las empresas, que en el caso de las aseguradoras también debe cumplir con la normativa legal.

Seguimos siendo un grupo de empresas cuyos socios son principalmente los promotores y quienes ocupan los principales cargos en la administración de las empresas. Las acciones se transan de manera privada sin que estén registradas en la Bolsa de Valores. Con el fin de tener una visión a mediano y largo plazo, a partir del segundo semestre y con ayuda externa de la compañía ADVANTIS, a cargo de Gabriel Bader, comenzamos a analizar la actual estructura de la holding y hemos proyectado una visión a futuro de la misma, visión que incluye una serie de aspectos como la sucesión, y la definición y puesta en práctica de diferentes políticas como finanzas estratégicas, talento humano, planes de jubilación, comunicación, relaciones públicas, nuevas áreas de inversión, entre otras. Todos estos, elementos esenciales para poder proyectar el futuro crecimiento y sostenibilidad de la organización.

Debido al crecimiento de sus operaciones, las compañías del Grupo Futuro han contratado personal adicional, el mismo que llegó a 3.711 empleados, cifra que incluye 168 discapacitados al cierre el 2013, como muestra el siguiente cuadro:

COMPañÍA	2012	DISCAP	%	2013	DISCAP	%
SEGUROS EQUINOCCIAL	391	16	4	450	21	4.7
EQUIVIDA	371	15	4	313	15	4.8
TECNISEGUROS	287	10	3.5	284	11	3,9
MEDISYSTEM HOLDING	1.718	74	4.3	1.749	85	4.9
MUNDO MOTRIZ	71	2	2.8	76	1	1.3
CASAGANGOTENA	60	3	5	70	3	4.3
HOTEL MASHPI	68	1	1.5	69	3	4.3
ESTRATEGACORP	10		0	9	0	0
SUB TOTAL	2.976	116	4.2	3.020	139	4.5
GRUPO M. TOURING*	433	17	3.9	691	29	4.2
TOTAL	3.409	133	3.9	3.711	168	4.5

* No es inversión directa de Grupo Futuro S.A.

El “Foro del Grupo Futuro” ha reunido a Gerentes, Directores y personal de administración con el fin de tener una apreciación más clara del entorno económico y legal en que se desenvuelven las empresas del Grupo Futuro y especial atención a la innovación tecnológica y de comunicación, a través de Google Aps y Office 365, con el fin de dar un importante avance en este aspecto, en todas las empresas del Grupo Futuro.

Paso a exponer los principales hechos relativos a la compañía Holding Grupo Futuro S.A. y de las que son manejadas desde la misma: Inmobiliaria Invernal S.A., Estrategacorp S.A. y Reserva Mashpi S.A.

2.2.- GRUPO FUTURO S.A.

Es importante remarcar que de acuerdo a las normas NIIF’s, los resultados que expresa la Holding en el 2013, muestran como ingresos del año, los dividendos recibidos por parte de las compañías durante el 2013, los mismos que son resultado de las Utilidades de las mismas en el 2012. Los gastos de la Holding, corresponden a los ocurridos en el 2013.

Las cifras de GRUFUSA que fueron analizadas para este informe y que se encuentran a disposición de los señores accionistas, corresponden al cierre del ejercicio económico 2013, han sido expresadas bajo los principios contables de las normas NIIF (NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA), auditadas por Deloitte & Touche y no tienen notas adversas. A continuación un breve resumen:

GRUPO FUTURO S.A. (millones)	2012 NIFF	2013 NIFF
ESTADO DE RESULTADOS:		
Ingresos (dividendos recibidos en el año)	5,7	5,9
Gastos e intereses	0,4	0,5
Utilidad Neta a disposición de accionistas	5,0	5,3

El **Estado de Resultados** muestra Ingresos de 5,9 millones, correspondientes a dividendos recibidos de:

Medidstem Holding	4,1
Tecniseguros S.A.	1,8
Produbanco	0,03

El resto de compañías donde GRUFUSA tiene sus inversiones, no repartió dividendos en el 2013.

Los Gastos del año ascendieron a 538 mil y corresponden principalmente a:

- Gastos Financieros por 284 mil pagados a Banco Promérica, por préstamo capitalizado en Seguros Equinoccial,
- Gastos de Administración, 125 mil por concepto de honorarios profesionales y honorarios de directores,
- Donaciones, 51 mil
- Otros 78 mil.

Vale la pena informar que en el transcurso del año se pagó 76 mil por concepto de impuestos municipales, sin embargo se hizo un gestión para la devolución de esta cantidad ya que esos conceptos ya habían sido pagados en las empresas donde Grupo Futuro tiene sus inversiones. Esta devolución fue aceptada por el Municipio de Quito y esperamos recibir la Nota de Crédito en 2014.

La Utilidad Neta de GRUFUSA alcanzó 5,3 millones, después de los gastos propios de su gestión.

La propuesta de la Administración que será tratada en el Punto 5 de la Convocatoria es que esta Utilidad del Año de 5 millones 337 mil dólares sea acreditada en la Cuenta de Utilidades Retenidas. Los dividendos a pagar en el año 2014, se pagarán con cargo a la Cuenta de Utilidades Retenidas por un monto a ser definido por el Directorio, en función de la liquidez de GRUFUSA que a su vez depende de los dividendos que reciba de sus inversiones en el transcurso del año. Se estima que el monto a repartir no excederá los 5 millones.

El **Balance General** cerró con Activos Totales de 37,6 millones. Las Inversiones en Compañías Asociadas corresponde al 98% de sus activos y se distribuyen como sigue:

COMPañÍA (millones)	INVERSION DEL GF Dic 2012	INVERSION DEL GF Dic 2013	%
SESA	9,9	11,7	31.65
Equivida	7,3	7,3	18.72
Tecniseguros	2,4	2,4	6.45
Medisystem Holding	5,2	5,2	14.09
Inm. Invernal	7,6	6,3	17.05
Estrategacorp	0,15	0,15	0.4
Equitur Limited	0,32	0,32	0.8
Otros	0,26	0,26	0.7
Casa Gangotena	0,44	3,3	9.00
Hotel Mashpi	0,27	0,39	1.1
Total	33,7	36,8	100.00

Las variaciones se deben a lo siguiente:

SESA: hubo capitalización de 1,8 millones,

Inmobiliaria Invernal: el saldo de 7,6 millones al cierre del 2012 tuvo un incremento en 2013 de 1,5 millones por parte de G Futuro, esto permitió devolver a Grupo Futuro al cierre de 2013, acciones de H Casagangotena por 2.8 millones quedando un saldo de 6,3 millones.

Hotel Casagangotena: hubo capitalización de 2,9 millones

Hotel Mashpi: hubo capitalización de 121 mil dólares.

El saldo en Bancos fue 231 mil.

El **Pasivo Total** de GRUFUSA llegó a 3,5 millones, valor que corresponde principalmente al endeudamiento bancario por 3 millones con Banco Promerica para financiar el aumento de capital en SESA (1,6 millones a largo plazo) y 1,4 millones para liquidez de la compañía. Este endeudamiento bancario se cancela con los ingresos que recibe el Grupo Futuro como dividendos por parte de las compañías. El saldo corresponde principalmente a impuestos diferidos por 517 mil, por ajustes NIIF.

El Patrimonio cerró en 34,1 millones de dólares (32,2 en 2012).

No hubo otros hechos relevantes.

2.3.- ESTRATEGACORP S.A.

ESTRATEGACORP continuó de acuerdo a su Objeto Social, prestando servicios administrativos a las empresas del Grupo al mismo tiempo que se encarga de la gestión administrativa de la Holding. El 99,9% del capital pertenece a GRUFUSA.

A continuación un breve resumen:

ESTADO DE RESULTADOS (\$miles)	2012	2013
INGRESOS:	589	677
Asesorías a empresas	588	666
Otros	1	11
GASTOS	-587	-678
Gastos de personal, Iess, honorarios	-305	-424
Mantenimiento y arriendos	-35	-44
Honorarios a empresas por servicios	-191	-134
Otros: cursos, guardiana, seguros, telef.,	-54	-77
UTILIDAD	2	-1

BALANCE 2013 (\$miles)	2012	2013
ACTIVOS	208	205
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos	149	10
CxC	12	133*
Impuestos y Otros	34	48
FIJOS		
Equipos e Imp. diferidos	13	14
PASIVOS	135	134
Ctas . por Pagar	53	22
Obligaciones Patronales	82	111**
PATRIMONIO	73	72

*Préstamo hecho a Hotel Mashpi de la liquidez del año anterior que se cancela en el transcurso de 2014 una vez que H. Mashpi haya recibido aportes para su operación.

** Obligaciones Laborales por provisión de desahucio y jubilación del personal.

2.4.- INMOBILIARIA INVERNAL S.A.

El 99,9% de su Patrimonio pertenece a GRUFUSA y su objeto social es la compraventa, administración y negociación de bienes inmuebles, papeles fiduciarios, y títulos valores. En los últimos años ha obtenido préstamos bancarios de largo plazo y ha recibido fondos aportados por GRUFUSA, canalizándolos hacia Hotel Casagangotena y Hotel Mashpi. A fines del 2013, se decidió recuperar su objetivo principal como inmobiliaria, esto es ser propietaria de inmuebles y tener ingresos por arriendos, por lo cual comenzó a pagar los aportes de accionistas con acciones de los hoteles, como veremos más adelante.

Un breve resumen de las cifras del 2013:

ESTADO DE RESULTADOS (\$miles)	2012	2013
INGRESOS	862	885
Arriendos	772	791
Otros, Intereses ganados	90	94
GASTOS	-938	-1.001
Administración	-365	-474
Gastos Financieros	-513	-490
Imp. Renta	-60	-37
UTILIDAD	-76	-116

BALANCE 2013 (\$miles)	2012	2013
ACTIVOS	14.130	12.091
ACTIVOS CORRIENTES	2.775	1.743
Caja y Bancos	176	157
Ctas por Cobrar Hoteles y otros	2.007	1.258*
Ctas por Cobrar por Vta. Acciones	355	127
Impuestos	237	201
ACTIVOS NO CORRIENTES	11.355	10.348
Propiedades de Inversión Terrenos, Edif.	6.067	5.814
Inversión en Acciones	4.855	4.048**
Ctas. por Cobrar por Vta. Acciones	409	486
Otros	24	
PASIVOS	5.711	5.096
PASIVOS CORRIENTES	669	814
Préstamos	611	786
Ctas. por pagar comerciales	50	19
Impuestos	8	9
PASIVOS NO CORRIENTES	5.042	4.282
Préstamos B Pacifico	4.794	4.034
Impuesto Diferidos	248	248
PATRIMONIO	8.419	6.995
Capital	1	3.728***
Reserva Legal	3	3
Otras Reservas		
Aportes Futuras Capitalizaciones	5.034***	
Utilidades Retenidas	3.381	3.264

*1.2 millones por ser capitalizados como inversión en Hotel Mashpi.

**4.1 millones compuesto por: 3.7 millones en H.Mashpi, 241 mil en Reserva Mashpi, 107 mil en Casagangotena y 6 mil en el Inmobiliaria El Charco.

El saldo de inversión del 2012 por 4,9 millones, se incrementó en el transcurso del 2013 en 2 millones por aportes en los hoteles. Antes de cerrar el año, este valor decreció en 2,8 millones por pago a Grupo Futuro mediante acciones de H Casagangotena.

*** En el año, la compañía recibió aportes de GRUFUSA lo cual permitió incrementar su capital a 3.7 millones y cancelar aportes de G Futuro por 2,8 millones en acciones de H Casagangotena.

La inversión en inmuebles 5.8 millones incluye los 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, que se aportaron como capital en Reserva Mashpi S.A.

2.5.-RESERVA MASHPI S.A.

Esta inversión pertenece en 50% a Inmobiliaria Invernal S.A. y 50% a Habitat C.A.

Reserva Mashpi, es propietaria de una extensión de 1.039 hectáreas de bosque húmedo tropical en la Parroquia de Pacto, DMQ, según la última medición topográfica, las mismas que arrienda a Hotelmashpi S.A. para que desarrolle construcciones (hotel y casa de staff y otras instalaciones), y lleve a cabo una operación turística.

Su Activo Total tiene un valor de 423 mil y está conformado principalmente por el valor al costo (408 mil) de los lotes A,B,C, 72, 74, Guayabillas y 79-80 que han aportaron sus socios, Inmobiliaria Invernal y Habitat, por partes iguales. El Capital es de 448 mil y tiene un déficit acumulado de 55 mil por pérdidas desde su constitución, que han sido financiadas en parte con préstamos de Inmobiliaria Invernal hasta que Reserva Mashpi se financie con los arriendos que cobre a Hotel Mashpi, por lo cual su Patrimonio quedó en 393 mil al cierre del ejercicio.

En 2013 se concluyó un aumento de capital con aporte de lotes 79 y 80 y Guayabillas por parte de los socios y se trabajó durante todo el año con el Municipio de Quito para unificar todos los lotes y conformar un solo cuerpo cierto, asunto finalmente concluido el 2 de diciembre del 2013. Esto permite acceder al hotel por la misma vía existente, sin tener que afectar bosque ni hacer movimientos de tierra con el fin de tener una vía de 20 metros de ancho, según requería el Municipio de Quito. Este y múltiples trámites adicionales nos llevarían finalmente a obtener la aprobación de planos y las licencias de operación respectivas, en el transcurso del 2014.

La Declaración de Bosque Protector, para la totalidad del área, y la aprobación de la Licencia Ambiental ante el Ministerio de Medio Ambiente, crean abundantes compromisos para la Administración en relación al manejo de la Reserva y permite el funcionamiento del Hotel Mashpi, bajo parámetros de cuidadoso manejo ambiental.

En el transcurso del año se dieron los primeros pasos para crear lazos con Universidades locales y del exterior con el fin de llevar a cabo programas de investigación en relación al hábitat del área y sus especies animales y vegetales.

El mantener las mejores relaciones con los vecinos y con las comunidades cercanas es un objetivo permanente, el mismo que se ha logrado.

3.- COMPAÑÍAS PERTENECIENTES A LOS SECTORES DE SEGUROS Y TURISTICO:

A continuación una visión de las Utilidades Netas después de 15% e Impuesto a la Renta que le corresponden a Grupo Futuro en proporción a su inversión en cada una de las compañías donde invierte. Estas cifras son las que los Directores analizan en su evolución mensual y vale aclarar que **no** representan los ingresos que recibe GRUFUSA.

UTILIDAD NETA A DISPOSICION DE LOS ACCIONISTAS (UNDA) DE GRUPO FUTURO:

(Cifras en millones) :

COMPAÑÍA (millones\$)	REAL 2012	PRES 2013	REAL 2013	CUMPLIMIENTO %	CRECIMIENTO %
S. EQUINOCCIAL	3,1	3,4	3,8	113	22
EQUIVIDA	1,5	0,1	0,2	168	-87
TECNISEGUROS	1,8	2,1	1,7	85	0
MEDISISTEM H	3,7	3,7	3,5	95	-5
SEGUROS +SALUD	10,1	9,3	9,3	100	-8
MUNDO MOTRIZ	0,1	0,2	0,2	102	60
H.CASAGANGOTENA	-0,4	-0,3	-0,4		
HOTEL MASHPI	N.A.	-0,3	-0,5		
TOTAL G. FUTURO	9,7	8,7	8,6	99	-11

3.1.- INVERSIONES EN COMPAÑÍAS DE SEGUROS:

El 64% de las inversiones descritas corresponde a actividades de seguros, las cuales originan el 100% del flujo de dividendos recibidos, razón más que suficiente para analizar algunas cifras del sector asegurador y de las inversiones del Grupo Futuro.

EL MERCADO ASEGURADOR

El mercado asegurador ecuatoriano, conformado por 44 compañías (43 en 2012), incluidos seguros al sector público y privado, seguros de vida, generales, SOAT, etc., tuvo una producción total en el 2013 de 1.634 millones y 1.485 millones en 2012. Estas cifras representan una tendencia de fuerte crecimiento: 6.5% en 2008, 6.7% en 2009, 17.5% en 2010, 20.6% en 2011, 11.7% en 2012 y 10% en 2013, un promedio de 12.16% por año, lo cual se ha reflejado en el interés y compra de compañías locales por parte de aseguradoras internacionales.

La producción de seguros en Ecuador tuvo los siguientes jugadores principales:

(\$millones)	PRODUCCION 2012 TOTAL PRIMAS	% participación	PRODUCCION 2013 TOTAL PRIMAS	% participación
TOTAL/RANKING	1.485	100	1.634	100
SUCRE 1	107	7.23	186	11.42
SESA 2	128	8.61	161	9.85
PRODUSEGUROS	10	0.66	0*	-
QBE COLONIAL 3	155	10.46	155	9.50
ACE 4	139	9.35	133	8.15
PICHINCHA 5	71	4.76	82	5.02
LIBERTY 6	54	3.66	76	4.68
ECUASUIZA 8	48	3.20	67	4.08
EQUIVIDA 11	47	3.14	55	3.38

- Produseguros se fusionó con SESA al cierre de 2013.

La Utilidad Neta de las mismas fue la siguiente:

(\$millones)	UTILIDAD NETA 2012	% participación	UTILIDAD NETA 2013	% participación
TOTAL/RANKING	46.3	100	41.8	100
SUCRE 5	1.3	2.8	5.1	12,3
SESA 4	4.0	8.7	5.4	13.0
PRODUSEGUROS	1.6	3.5	0	-
QBE COLONIAL 43	-5.7	-12.3	-1.2	-3.0
ACE 3	4.2	9.0	5.7	13.6
PICHINCHA 1	13.5	29.1	11	26.3
LIBERTY 45	-0.6	-1.2	-7.5	-17.9
ECUASUIZA 7	1.2	2.6	2.3	5.6
EQUIVIDA 23	1.7	3.8	0.3	0.6

y su Patrimonio:

(\$millones)	PATRIMONIO 2012	% participación	PATRIMONIO 2013	% participación
TOTAL/RANKING	385	100	418	100
SUCRE 3	21.5	5.6	36.9	8.8
SESA 5	22.8	5.9	28.3	6.8
PRODUSEGUROS	5.9	1.5	0	-
QBE COLONIAL 6	26.1	6.8	27.3	6.5
ACE 1	31.6	8.2	39.7	9.5
PICHINCHA 4	23.8	6.2	30.2	7.2
LIBERTY 12	11.4	3.0	11.9	2.8
ECUASUIZA 10	11.9	3.1	13.4	3.2
EQUIVIDA 13	11.0	2.9	11.2	2.7

SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.

Las cifras al cierre 2013 incluyen la fusión de Produseguros, con lo cual su participación de mercado quedó en segundo lugar con un 9.85%, que significa una mejora de 58 puntos porcentuales (en el 2012 SESA alcanzó un 8.6% y Produseguros un 0.66%, esto es 9,27% juntas). Su gestión va dirigida casi exclusivamente al mercado privado, lo cual hace que su segundo lugar sea muy meritorio.

A pesar de haber incrementado sus Utilidades Netas de 4 millones en 2012 a 5,4 millones en 2013, en el transcurso del 2013 no repartió dividendos. Más bien se llevó a cabo una capitalización de fondos frescos y reservas que incrementaron su capital de 3.9 a 8.3 millones y su patrimonio de 21.2 a 28.3 millones. Esta capitalización le permitió cerrar el año con los requerimientos de Capital Adecuado y Margen de Solvencia.

EQUIVIDA S.A.

La compañía tuvo un crecimiento 18% en su Ingreso Neto de 47 a 55 millones lo cual significó un 3.4% de participación en el mercado total asegurador (3.1% en 2012).

Su Utilidad Neta después de impuesto y participación de trabajadores alcanzó 231 mil dólares en comparación a 137 mil de presupuesto y 1.6 millones logrados en el año 2012. Esto, sucedió principalmente por la constitución de nuevas reservas por 1.9 millones, de acuerdo a lo requerido por el ente de control y por pagar mayores comisiones que las presupuestadas en casi 1 millón por mayor volumen de seguros masivos vendidos. Para el 2014 debe constituir reservas IBNR adicionales por 900 mil lo cual permite estimar una Utilidad Neta después de 15% e Impuesto a la Renta de 1.3 millones

Equivida no repartió dividendos en el 2013 con el fin de enmarcarse en los lineamientos del ente de control en cuanto al Capital Adecuado, sin embargo considera proponer a su próxima Junta de Accionistas un reparto de 1.2 millones en 2014.

MUNDO MOTRIZ S.A.

El 80% de los vehículos reparados son canalizados por Seguros Equinoccial. Esto le ha dado una base sólida de sustentación para lograr economías de escala y mejorar su eficiencia. Las proyecciones son favorables para una ampliación del negocio.

El control y conocimiento de los costos de reparación le ha permitido a SESA una mejora sustancial de la siniestralidad en su línea de seguros vehiculares.

Las ventas alcanzaron 4.8 millones en comparación a 3.9 millones en 2012 (23% de incremento), con un volumen aproximado de 350 vehículos colisionados al mes (300 en 2012), lo cual le permitió lograr una Utilidad Neta para los accionistas de 245 mil, en comparación a los 149 mil del año anterior. Estas utilidades le permitirían a fines del 2014, salir de la lista de compañías en disolución, una vez que se compensen las pérdidas acumulada

MEDISISTEM HOLDING S.A.

Este es el sexto año de gestión de Medisistem Holding S.A.(MH), en la cual el Grupo Futuro tiene una participación del 49.3%. Como tal, Medisistem, guía de manera estratégica el crecimiento del grupo de empresas que se ocupa de la salud, especialmente en lo que corresponde a la evaluación y conformación de nuevos proyectos dentro y fuera del Ecuador. Asiste también a sus subsidiarias en asuntos financieros, tecnológicos, de recursos humanos, de mercadeo y legales.

Sus Ingresos de 6.8 millones provienen de los dividendos recibidos de las compañías donde invierte. Sus gastos alcanzaron 140 mil y corresponden principalmente a honorarios, por lo cual la Utilidad a disposición de los accionistas fue 6.7 millones

MEDISISTEM HOLDING repartió al GF 4.1 millones en 2013, de un total de 8.3 millones, correspondientes a las utilidades del 2012.

La fortaleza de sus cifras se debe principalmente a la operación de SALUDSA, la cual en 2013 tuvo ingresos por venta de primas de 121 millones (108 en 2012), un buen control de siniestralidad y de gastos que le permitieron alcanzar una Utilidad Neta de 6.6 millones después de IR y 15% , similar cifra que en 2012.

Veris (ex Latinomédical), creció de 22 a 26,5 millones en ventas de servicios médicos, sin embargo su mayor costo de operación y de administración redujeron su Utilidad Neta de 960 mil en 2012 a 485 mil dólares en 2013. Esto principalmente por nuevos Puntos Médicos que aún no llegan a niveles mayores de operación. Este valor se ajusta hacia la baja, al cierre de las cifras auditadas a una Pérdida de 152 mil debido a que se decidió amortizar en el año todos los gastos de la nueva marca VERIS.

Los resultados consolidados de las varias empresas manejadas por Medisistem generaron ingresos de 151 millones (134 en 2012) y Utilidades Netas de 7,3 millones, 300 mil menos que en 2012.

Vale resaltar el equilibrio que se mantiene entre la operación de Sierra y Costa.

TECNISEGUROS S.A.

Sus principales cifras (en miles):

	2012	2013	%
Facturación	102.267	109.110	7
Recaudos	103.701	108.555	5
Ingresos Netos	12.321	13.063	6
Utilidad Neta	2.182	2.156	0

Sus Ingresos y sus Resultados no han tenido variaciones sustanciales en los últimos años. En 2013, los resultados se lograron en parte gracias al excedente de 450 mil dólares de ingresos en Quito, que compensó el déficit de 423 mil en Guayaquil y 266 en Cuenca, por clientes corporativos perdidos y ventas menores. Adicionalmente, en el segmento de masivos fue necesario pagar comisiones 1.5 millones (1.2 millones de presupuesto) por ventas logradas en el año que en los años posteriores no requerirán de pago de comisiones.

Tecniseguros sigue siendo una compañía muy líquida y repartió al GF 1.8 millones en marzo 2013, correspondientes a las utilidades del 2012.

3.2.- INVERSIONES EN EL SECTOR TURISTICO

HOTEL CASAGANGOTENA S.A

La ocupación sigue una tendencia creciente, logrando en 2013 un promedio de 45% que corresponde a su segundo año completo de operación. Esto permitió lograr el 98% del presupuesto de ventas de habitaciones y el 96% de ventas de Alimentos y Bebidas.

La gestión directa del hotel produjo el 64% del total de las ventas con un 57% de las Noches habitación. Metropolitan Touring logró el 36% de las ventas a través de su red comercial.

La tarifa promedio general fue de USD 284

El resultado del ejercicio fue una pérdida de 877 mil , siendo el deficit operativo 28 mil. Está en proceso una reestructuración de pasivos a través de una emisión de obligaciones que permitirá amortizar la deuda acorde a una ocupación creciente.

Casa Gangotena obtuvo dos premios de Tripadvisor en el mes de enero, dentro de la categoría "Mejor Servicio", quedando en primer puesto en Quito, el segundo puesto en Ecuador y en el 13 en América del Sur. En enero 2014 este galardón mejoró al puesto número 1 en Quito, 1 en Ecuador y 1 en Sud América y número 6 en el mundo, esta vez dentro de la categoría "Top Hotels", la más importante de todas las del ranking

HOTEL MASHPI S.A

Existe un número creciente de huéspedes internacionales y locales y una gran aceptación de su parte en lo que corresponde a las instalaciones, al servicio y a las expediciones. Las ventas llegaron a 865mil, que representan el 105% del presupuesto. De estas ventas, 368 mil se lograron a través de gestión directa.

La tarifa promedio fue de USD 424.

El resultado del ejercicio arrojó una pérdida de 1.426M con un déficit operacional de 1.071M, lo cual ha hecho que los accionistas respalden el proyecto con fondos adicionales hasta que alcance su punto de equilibrio.

4.- PORTAFOLIO: Inversiones Fiduciarias de las empresas del Grupo Futuro.

Las cuatro aseguradoras cerraron el año 2013 con US \$75 millones en inversiones financieras, excluyendo la inversión en empresas propias como por ejemplo, Produseguros, BSG, Dental Network.

Las empresas continúan con una estrategia conservadora que prioriza el respaldo al negocio en sí, la liquidez, la seguridad y el cumplimiento con la norma que las aseguradoras deben respetar. El rendimiento es un factor secundario. Estos lineamientos se concretaron en una Política de Inversiones que fue revisada por un asesor externo, probada su practicidad y claridad por las compañías y finalmente aprobada por el Directorio del Grupo Futuro. Esto llevó a clasificar las inversiones según las normas y a tomar decisiones para aquellas inversiones que quedaron fuera de las mismas.

Al cierre de año, el portafolio total presenta la siguiente diversificación:

INSTRUMENTO	%	SECTOR	%
Renta Fija Sector Real	31	Real	49
Acciones	7	Financiero	39
Depósitos Plazo Fijo y Obligaciones IFI's	39		
Bonos del Estado	9	Estado	9
Fondos de Inversión	11		
Inv. en el Exterior	3	Exterior	3
TOTAL	100	TOTAL	100

El trabajo hecho con SERIVA fue prácticamente concluido en 2013. Este instrumento tecnológico permite a las tesorerías tener una visión completa de su portafolio y del portafolio total del Grupo. Permite hacer las transacciones y su contabilización. Actualmente se está trabajando para que incluya las políticas (concentración, calificación de instrumentos), con el fin de ayudar y prevenir al tesorero en el momento de cerrar una inversión. Los reportes que genera el sistema permiten tener una permanente visión actualizada, global y detallada de los portafolios de las compañías, al mismo tiempo que genera los reportes requeridos por los entes de control.

5.- BALANCE SOCIAL.

FUNDACIÓN FUTURO

En el año 2013 Fundación Futuro siguió apoyando los proyectos de Salud de las comunidades de la UNOCANC - COTOPAXI; COCAP – TUNGURAHUA; PUEBLO KISAPINCHA –TUNGURAHUA; ISLA TRINITARIA Y ASOCIACIÓN 5 DE FEBRERO - GUAYAQUIL, en segundo término, al desarrollo de proyectos productivos y de cooperativismo para que en algún momento, estas puedan ser autosuficientes en sus requerimientos de salud.

RESUMEN- AÑO 2013

COMUNIDAD	FAM AFILIADAS 2012	FAM AFILIADAS 2013	PAC. ATENDIDOS 2012	PAC. ATENDIDOS 2013
UNOCANC 2000	2.033	1991	4.062	3.286
COCAP 2002	1.269	1718	2.087	1.896
ISLATRINITARIA	1.916	1916	3.779	1264
ASOCIACION 5 DE FEBRERO	1.236	1236	7.574	4.245
TOTAL	6.454	6.861	17.502	10.691

La baja en el número de familias afiliadas, se produce por diferentes factores, entre ellos, defunciones y migración principalmente. Se ha procedido a depurar las listas de afiliados.

El Gobierno a través del Ministerio de Salud ha ido ampliando su red de centros de salud, por la cual detectamos que nuestra gestión de servicios médicos en Isla Trinitaria y en Asociación 5 de Febrero, en la provincia del Guayas, ya no era necesaria. Por esta razón se decidió ~~terminar~~ su gestión en marzo y en junio del 2013 respectivamente. En ambas comunidades, las Organizaciones se hicieron cargo de dar continuidad a los procesos del Sistema de Seguro de Salud Comunitaria.

Fundación Futuro dentro de la visión de consolidar la sostenibilidad de los centros médicos se encuentra apoyando el desarrollo de proyectos productivos en las zonas de la UNOCANC y la COCAP con el desarrollo de proyectos de fincas orgánicas integrales, cultivo de ajo y uvilla, dentro de los cuales se cuenta con el apoyo de la Universidad Técnica de Ambato para la certificación de los terrenos para la producción limpia de 7 fincas en la UNOCANC y el análisis de suelos de 13 sectores de la COCAP. De igual manera apoya las microfinanzas por lo cual asignó 105 mil en fondos en el 2013.

El presupuesto de la Fundación para el 2013 fue 833 mil y lo ejecutado fue 653m. Los aporte de empresas sumaron 110mil fondos ya que había fondos del año anterior por 678 mil.

APOYO COMUNITARIO:

Continuamos con el respaldo a la comunidad de vecinos de la Plaza de San Francisco y del Barrio San Roque. Hotel Casagangotena y el Museo del Alabado apoyan financieramente desde hace seis años, a través de GESCULTURA, los proyectos de microempresa GUARDIANES DEL PATRIMONIO y RUTAS DE SAN ROQUE los cuales han influido de manera importante en la consolidación y mejora del tejido social del barrio y han permitido una sana relación entre los aportantes y los vecinos.

La Asociación de Guardianes del Patrimonio continúa con su proyecto de microempresa *Rutas de San Roque* el cual permite dar a conocer a los turistas diversos atractivos de Patrimonio Cultural del área, de manera organizada y segura, logrando mejorar la economía de los vecinos de la zona. Una creciente colaboración por parte de Metropolitan Touring hubo durante este año.

APORTES CULTURALES:

Vale remarcar la ayuda económica de Grupo Futuro a favor de Fundación El Triángulo por 5.000, 10.000 para EDUNOVA y 10.000 a Casa de la Música, al año.

6.- ASPECTOS LEGALES REQUERIDOS POR LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS:

1. Los objetivos planteados en el año anterior han sido cumplidos en lo que corresponde a:
 - Continuar y mejorar el proceso de Gobierno Corporativo para la Holding y para las empresas del Grupo Futuro: Los Directorios han reforzado su papel directivo en cada compañía y los Directores han sido renovados parcialmente, de acuerdo al Reglamento, para lograr renovación y estabilidad.
 - Mejorar la estructura funcional entre la Holding y las compañías para que haya políticas y lineamientos claros para todas las empresas del Grupo Futuro: esto se ha comenzado. Una muestra es la operatividad del Comité Financiero donde se ha podido concretar una Política de Inversión para normar el portafolio de las compañías a través de los lineamientos de la Holding, el consenso con las Direcciones Financieras de las Empresas y la asesoría externa.
 - Respaldo y monitorear los cambios tecnológicos y de comunicación vía internet para obtener los resultados planeados y así poner a las empresas del Grupo Futuro a la vanguardia de tecnología: todas las compañías han avanzado en la implementación de las mejoras en tecnología, según se contrató con Microsoft y Google.
2. 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.
3. Se informa a los señores accionistas que no ha habido hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal.
4. 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. En 2013 se logró registrar ante el IEPI a Grupo Futuro como marca.

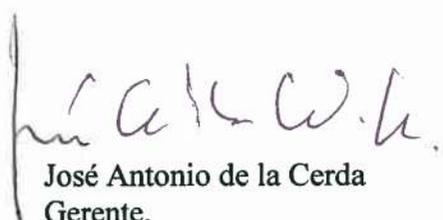
5. Las obligaciones impositivas a nivel nacional y local, obligaciones tributarias con el Fisco y la Municipalidad de Quito, entre otros, se han honrado satisfactoriamente y de forma oportuna, dentro de los plazos establecidos por la ley.
6. Como estrategia, se sugieren para GRUPO FUTURO S.A.: continuar con el proceso de implementación del Gobierno Corporativo tanto en la holding como en las empresas, lo cual llevará a redefinir políticas y funciones en los diferentes niveles de la organización.

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, Diana, Daysi, Ignacio, María Alicia, 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 la gestión de la Holding. La unidad es una característica del Grupo Futuro y uno de los puntales de su fortaleza.

Agradezco principalmente a Roque Sevilla, nuestro Presidente, por su constante directriz y 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, 13 de marzo del 2014.