

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL

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 2017.

1.- ENTORNO ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS 2017

El año 2017 fue positivo para la economía mundial. La tasa de crecimiento se recuperó alcanzado una expansión anual de 3,4% explicada por un mejor desempeño de las economías avanzadas que pasaron de un crecimiento de 1,7% en 2016 a 2,4% en 2017. Por su parte, las economías emergentes también mejoraron su desempeño con un crecimiento de 4,7% en 2017, medio punto porcentual por encima del año 2016.

El ambiente de mayor prosperidad incidió en una recuperación de los precios de las materias primas. Debido a la recuperación importante de la producción industrial en EEUU, Europa y China, el cobre se recuperó +32% en 2017 y cerró a un precio de \$3,30 por libra. De igual manera, el petróleo tuvo una mejoría debido a la limitación de oferta impuesta por la OPEP y la recuperación de la demanda mundial. El precio promedio del WTI se incrementó en +16% en 2017 habiendo cerrado el año con un precio de \$60,42 por barril, nivel alcanzado por última vez en mayo de 2015.

Los riesgos de deflación mundial continuaron disipándose con una recuperación de la inflación en EEUU y Europa que volvieron a obtener lecturas cercanas al 2%. Al mismo tiempo, las tasas de interés fueron incrementándose paulatinamente con tres aumentos de tasas impulsados por la Reserva Federal en 2017 en respuesta a una boyante economía estadounidense que está creciendo en torno al 3% anual en los últimos 4 trimestres. Los mercados financieros también tuvieron un año espectacular evidenciados por un incremento del S&P500 de +19,42% en 2017.

Estas lecturas positivas de la economía que deberían incidir positivamente en el dólar no pudieron contrarrestar la retórica de un dólar débil impulsada por la administración Trump. El dólar se depreció -9,5% en promedio contra las principales monedas del mundo.

Este contexto mundial jugó de forma favorable para la economía ecuatoriana. Pese a las bajas expectativas que se anticiparon para 2017 debido a un ambiente político tenso, la economía nacional sorprendió positivamente. Si bien la economía inició el año de forma negativa con una contracción de -0,4%, desde el segundo trimestre la economía se aceleró. La última lectura oficial de crecimiento del 3T17 da cuenta de un crecimiento interanual de +3,8% y de +0,9% trimestral, habiéndose recuperado la economía en +4,7% desde el punto más bajo de la crisis en el 1T16. La recuperación económica ha permitido al país recuperar el nivel de producto pre-crisis y está explicada por el aumento del consumo de los hogares que se expandió +3,6% y la acumulación de inventarios que contribuyeron con +3,4%. Restaron a esta expansión, la caída de la inversión en -1,1% y sobretodo, el auge de importaciones que restaron -2,5% al crecimiento del producto nacional.

El rebote en las importaciones luego de expiradas las salvaguardias y el IVA del 14%, hizo que se erosione en apenas 6 meses, un superávit comercial de \$800 millones cerrando el año 2017 con un equilibrio de la balanza comercial cuando el 2016 el país registró un

superávit de \$1.200 millones. La recuperación de las importaciones fue liderada por los bienes de consumo duraderos que crecieron +47% en 2017. La avidez de consumo de los hogares se ve traducida por una recuperación del +63% en la venta de automóviles en 2017.

Esta recuperación económica se ve también reflejada en un crecimiento del crédito que se expandió +16% anual, mientras los depósitos se expandieron solamente al +8% año a año. Este desempeño positivo del sector financiero que se muestra extremadamente líquido con depósitos que superan los \$35.000 millones, contrasta con una escasez de divisas reflejada en los bajos niveles de reservas. El Banco Central cerró el año 2017 con una reserva internacional de \$2.451 millones, el nivel más bajo de la dolarización. Este nivel de reservas fue insuficiente para cubrir el encaje bancario en el Banco Central.

La escasez de divisas se explica por un saldo neto negativo de divisas del sector privado (hogares y empresas) de -\$4.507 millones que fue solo parcialmente compensado por un aporte positivo de divisas del sector público de +\$2.699 millones para una pérdida de reservas en 2017 de -\$1.808 millones. Lo preocupante es que el aporte neto positivo de divisas por parte del Estado está explicado por el endeudamiento externo. Dicho de otra manera, si el país tiene dificultades para financiarse en el extranjero, el nivel de reservas podría caer dramáticamente. Existe un estrés externo y monetario que, junto con el exceso fiscal, siguen generando preocupaciones para la estabilidad macroeconómica.

A nivel sectorial, la economía se recuperó en todos los sectores excepto construcción (debido a la caída de la inversión pública y el efecto negativo de la Ley de Plusvalía) y el petrolero (por los recortes de la OPEP). Destacan en la recuperación el sector financiero (+13,8%), comunicaciones (+9,1), actividades profesionales (+6,4%) y alojamiento y comida (+5,4%), lo que refuerza el criterio de una recuperación generada en el gasto de los hogares financiado por crédito.

Se estima que el año 2017 habrá cerrado con una tasa de crecimiento del +2,5%, muy superior al pronóstico más optimista para el año, y muy por encima de la recesión anticipada por el FMI, otros organismos y analistas locales. Esta sorpresa positiva en la recuperación económica se tradujo, en muchos casos, en mejor desempeño a nivel empresarial, donde los cierres anuales superaron lo presupuestado.

2.- GRUPO FUTURO – LA HOLDING

2.1. GOBIERNO, TALENTO HUMANO, COMITÉ FINANCIERO, IMPUESTOS, Y ACTIVIDADES DE SOPORTE

GOBIERNO:

Las compañías en las cuales la Holding tiene participación han llevado a cabo sus Juntas de Accionistas y sus sesiones de Directorio con el fin de realizar su mandato de gobierno, 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, no ha sesionado durante el año por lo cual los nombramientos de Directores de las empresas y de la Holding han sido acordados por el Presidente y el Gerente del Grupo Futuro junto con los gerentes de las empresas.

Durante el ejercicio 2017 se llevaron a cabo 13 sesiones de Directorio en la Holding.

TALENTO HUMANO:

Debido a ajustes de procesos y cierre de algunas líneas de negocio, las compañías del Grupo Futuro han reducido 91 plazas de trabajo, alcanzando un total de 3.758 empleados al cierre de año (4.207 en 2015 y 3.841 en 2016), como muestra el siguiente cuadro:

COMPAÑIA	2017	DISCAP	%
SEGUROS EQUINOCCIAL	360	15	4
EQUIVIDA	397	13	3
TECNISEGUROS	265	10	4
MEDISYSTEM HOLDING	1838	83	5
MUNDO MOTRIZ	76	1	1
CASAGANGOTENA	94	2	2
HOTEL MASHPI	87	4	5
ESTRATEGACORP	9	0	0
SUB TOTAL	3126	128	4
GRUPO M. TOURING	632	23	4
TOTAL	3758	151	4

Se mantiene como objetivo la política de alinear las remuneraciones al Q3 de las estadísticas publicadas por Deloitte & Touche (D&T).

Los niveles de satisfacción del personal han ido en aumento, medidos a través de la herramienta Hapiness.

Para evitar malas prácticas éticas, la Superintendencia de Compañías ha establecido que las compañías de seguro conformen comités de ética. En Seguros Equinoccial y en Equivida se han constituido los mencionados comités, los cuales han definido y comunicado reglamentos y procesos para mantener altos estándares en este aspecto. El Gerente del Grupo Futuro preside estos comités.

COMITÉ FINANCIERO:

Este Comité se reúne mensualmente con el fin de supervisar la calidad del portafolio de inversión de las empresas del Grupo Futuro. FIDEVAL, como Fondo de Inversión en el mercado fiduciario, evalúa las ofertas de nuevos papeles fiduciarios, compara de manera permanente nuestro portafolio con nuestra Política de Inversión y con la normativa exigida por la autoridad. Esto permite "semaforizar" las inversiones de acuerdo al riesgo con el fin de tomar las medidas y provisiones adecuadas. El riesgo promedio de portafolio ha tenido una tendencia positiva. Un importante soporte que ha permitido evitar defaults.

IMPUESTOS Y APORTES AL SECTOR PÚBLICO:

Las compañías en las cuales Grupo Futuro tiene inversiones, en conjunto pagaron 37 millones de dólares por conceptos de Impuesto a la Renta, IVA, Impuestos y Tasas Municipales y Aportes a las Superintendencia de Compañías y de Bancos, Contribución solidaria, entre otros.

ACTIVIDADES DE SOPORTE Y ORDENAMIENTO:

Importante apoyo en materia financiera y flujo de caja se ha seguido dando a los dos hoteles Casagangotena y Mashpi, por lo cual el Grupo Futuro participó proporcionalmente en sus incrementos de capital con 218 mil y 1.1 millón respectivamente.

En el caso de Hotel Mashpi, hemos logrado obtener la LUAE (Licencia Única para Actividades Económicas), mantener al día los permisos ambientales y laborales. Estamos dando seguimiento a los pasos de aprobación de la ordenanza municipal que nos permitirá aprobar los planos del hotel.

Se continúa las gestiones con Grupo Diners y con otras tarjetas para lograr mejores condiciones de comisiones.

Concluimos la definición de nuestro ADN como resultado de la historia, valores, cultura y objetivos recabados de nuestra organización. Esto logró plasmarse en la Filosofía del Grupo Futuro: LO QUE SOMOS, la misma que se publicó en el mes de septiembre. Este conjunto de lineamientos deberá guiar el rumbo de las acciones y decisiones en las empresas y para las generaciones actuales y venideras.

2.2. GRUPO FUTURO S.A.

Las cifras de GRUFUSA que se encuentran a disposición de los señores accionistas, corresponden al cierre del ejercicio económico 2017, fueron auditadas por Deloitte & Touche y no tienen notas adversas.

A continuación un breve resumen del Estado de Resultados:

ESTADO DE RESULTADOS: (millones)	2016 NIFF	2017 NIFF
TOTAL INGRESOS	12,0	14,2
Dividendos	12,0	14,1
Utilidad por venta de acciones Produbanco	0,04	0,1
Gastos de administración	-0,3	-0,3
Intereses	-0,8	-0,5
Utilidad Neta	10,9	13,4

La Holding recibió un total de ingresos de 14,2 millones (12,0 millones en 2016) que tuvieron su origen en dividendos provenientes de las siguientes inversiones:

SEGUROS EQUINOCCIAL	\$5,5
EQUVIDA	\$1,1
TECNISEGUROS	\$1,4
MEDISISTEM HOLDING	\$6,1
TOTAL	\$14,2

Los Gastos del año ascendieron a 875 mil y corresponden principalmente a Gastos Financieros por 534 mil pagados a bancos, 105 mil por concepto de honorarios profesionales y honorarios de directores, 92 mil por donaciones, 22 mil por impuestos y contribuciones, 18 mil de IVA cargado al gasto, 12 mil por cargos bancarios por préstamos y 22 mil de impuesto a la renta causado por la venta de acciones de Produbanco.

La Utilidad Neta de GRUFUSA alcanzó 13,4 millones en comparación a 10,9 en 2016.

El flujo de efectivo conformado por los dividendos recibidos y un préstamo de la banca por 1 millón permitió pagar 8,7 millones en dividendos en el 2017 al mismo tiempo que financiar los gastos de operación de la Holding y constituir un fondo de 1,2 millones para el pago de honorarios a los socios fundadores jubilados.

El **Balance General** cerró con activos totales de 58 millones, un 14% de crecimiento en comparación a 2016 (56,1 millones). Las Inversiones en Compañías Asociadas corresponden al 95% de sus activos. Los principales cambios se dieron por las capitalizaciones en H Mashpi, Casagangotena y Etica y se distribuyen como sigue:

COMPAÑIA (millones)	INVERSION DEL GF Dic 2016*	INVERSION DEL GF Dic 2017*	%
Inversiones en sub.			
SESA	11,7	11,7	21
Equivida	7,3	7,6	13
Tecniseguros	2,4	2,4	4
Medisystem Holding	5,2	5,2	9
Inm. Invernal	6,3	6,3	11
Estrategacorp	0,2	0,2	-
Casa Gangotena	3,4	3,6	7
Hotel Mashpi	6,2	7,3	13
ETICA	9,3	11,5	21
PRODUBANCO	0,2	0,1	
Total	51,8	55,5	100.00

*Estas cifras representan el valor al costo al cierre 2017 y 2016.

Al cierre se tuvo inversiones líquidas y saldo en banco por 2,3 millones, valor que incluye el fondo de jubilación para los socios fundadores por 1,2 millones y la liquidez para enfrentar requerimientos para el primer trimestre del 2018, antes de recibir dividendos por parte de las empresas.

El Pasivo Total de GRUFUSA bajó de 8,3 a 5,5 millones, debido a la amortización de préstamos bancarios y de la cuenta por pagar a Inmobiliaria Invernal que se generó al momento en que Grupo Futuro compró las inversiones hoteleras que esta tenía. Estos endeudamientos bancarios y la cuenta con Inmobiliaria Invernal se cancelan con los ingresos que recibe el Grupo Futuro como dividendos por parte de las compañías.

El Patrimonio cerró en 52,5 millones de dólares con un 10% de crecimiento (47,8 millones en 2016), por amortización del préstamo a Banco Internacional que fue tomado para capitalizar en ETICA.

No hubo otros hechos relevantes.

Propuesta de Reparto de Dividendos:

Como se acabó de mencionar, el balance auditado de Grupo Futuro S.A. al cierre del año 2017 registra 13,4 millones de utilidad neta del ejercicio 2017. La Administración propone a la Junta General que dicha utilidad se registre en la cuenta Utilidades Retenidas. Seguidamente la Administración propone a la misma Junta que delegue al Directorio la facultad para que éste, a su vez, autorice a la Administración de la Compañía a realizar repartos futuros y parciales hasta por la suma de 9 millones, con cargo a la cuenta Utilidades Retenidas, de acuerdo a la liquidez que tenga la compañía.

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. Sus ingresos de 866 mil le permitieron financiar sus gastos operativos y obtener una utilidad de 16 mil. La tasa para calcular las provisiones de jubilación patronal corresponde a la tasa de bonos ecuatorianos de largo plazo.

2.4. INMOBILIARIA INVERNAL S.A.

Los ingresos totales alcanzaron 1.4 millones de los cuales 1.2 millones corresponden a arriendos de sus propiedades a tarifa de mercado y al arriendo de una línea eléctrica soterrada que abastece a Hotel Mashpi. 253 mil son intereses en cuentas por cobrar de largo plazo.

Los Gastos de Administración llegaron a 692 mil, correspondiendo a honorarios, impuestos y depreciación. El Gasto Financiero va en disminución debido a que la amortización del endeudamiento a largo plazo con Banco Pacífico, ha sido ejecutada en su mayoría, quedando pequeños saldos de capital hasta el 2020.

La Utilidad fue 525 mil.

Sus activos totales suman 16,8 millones y corresponden principalmente a las inversiones inmobiliarias en los edificios arrendados a Tecniseguros, ETICA y Metropolitan Touring y la línea eléctrica soterrada a Hotel Mashpi, las mismas que al cierre tuvieron un valor de 13,8 millones, valor que incluye 6 millones del nuevo edificio para Equivida que se inició en junio y al cierre de año estuvo al 75% de terminación. Se estima el costo total de este proyecto en 8 millones. Cabe remarcar que la compañía cuenta con liquidez para concluir el proyecto. Adicionalmente los activos incluyen la compra de un terreno en las calles Rocafuerte y Cuenca, vecino a Casagangotena en Quito por 756 mil dólares.

Adicionalmente la compañía mantiene cuentas por cobrar de largo plazo con la Holding por valor de 1,4 millones (3,2 millones en 2016) que se han venido cobrando regularmente. Su inversión en Reserva Mashpi suma 224 mil.

Al 31 de diciembre la compañía tenía IVA en ventas retenido por 205 mil, que fue reclamado y cobrado al SRI en enero de este año. Adicionalmente heredamos 289 mil de

IVA en compras del Edificio Equivida, que iremos compensando con el IVA en ventas por arriendos.

Los pasivos bancarios que han permitido financiar estas inversiones cerraron en 7,6 millones (2,3 millones en 2016), incremento debido al financiamiento por 6 millones de largo plazo para el proyecto Equivida por parte de Produbanco procesado a fines de diciembre 2017. Todos los financiamientos han sido amortizados regular y puntualmente con los arriendos recibidos.

La Administración ha procurado mantener un equilibrio en su flujo de caja a través de sus ingresos por arriendo y los mantenimientos de sus edificios, adicionalmente un equilibrio entre sus cuentas por cobrar de largo plazo y sus pasivos de corto plazo.

2.5. RESERVA MASHPI S.A.

Esta inversión pertenece en 50% a Inmobiliaria Invernal S.A. y 50% a Habitatholding C.A. Su Activo Total tiene un valor de 463 mil y está conformado por 1.039 hectáreas de bosque nuboso húmedo tropical en la Parroquia de Pacto, DMQ aportados por sus socios.

El Capital es de 448 mil y tiene un déficit acumulado de 64 mil por pérdidas de años anteriores. Su Patrimonio cerró en 384 mil a fin de año.

Los ingresos anuales fueron 40 mil que provienen del arriendo a largo plazo a Hotel Mashpi. Los gastos fueron 35 mil, el mayor es de administración por impuestos, contribuciones y honorarios de abogados, siendo su Utilidad 5 mil.

Durante el 2017, se ha continuado con los trámites con el Municipio de Quito para la aprobación de planos y permisos para Hotel Mashpi sin haber concluido aún esta gestión al cierre de año.

En el año que pasó se continuó con varios proyectos de investigación:

- Con la Universidad de Florida y el Centro de Lepidópteros de McGuire Center se lleva a cabo el proyecto de **monitoreo de mariposas**. Hasta el momento han sido identificadas un aproximado de 180 especies de mariposas, entre ellas 5 nuevas para la ciencia que están en proceso de descripción. Este proyecto es a largo plazo y permite estudiar la diversidad y abundancia de mariposas en el ambiente así como entender la composición en el Dosel y el Sotobosque. La BBC está interesada en hacer un documental de este monitoreo desde el teleférico.
- Se está realizando el levantamiento de información de cada especie en el mariposario para conocer más detalles del **ciclo de vida de una mariposa** clasificándolas por especie, y su interacción con el ecosistema. Esto ayuda transmitir información relevante tanto a los huéspedes y guías naturalistas.
- Se repararon las **cámaras trampa** con el objetivo de registrar la diversidad y densidad de especies en el ecosistema y también con el fin de poder mostrar las imágenes captadas a los huéspedes en charlas nocturnas. Estos resultados también ayudan a planificar futuros corredores biológicos y conectividad con otros bosques.
- Se estudió la composición de **Macroinvertebrados** en los ríos y se publicaron dos artículos científicos de la diversidad y la calidad de los ríos. Estos insectos son los indicadores que permiten medir la calidad del ecosistema de las aguas.

- **Medición de fijación de carbono:** Los resultados del 2017 del convenio con el CONDESAN mostraron que de todas las parcelas botánicas en la gradiente altitudinal del estudio desde los 500-3500 metros sobre el nivel del mar han reflejado que de los 15 puntos de monitoreo Mashpi es la parcela que más carbono secuestra de todos los otros sitios. Esto demuestra el excelente estado de conservación del bosque y sus interacciones con el ambiente.

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 TURÍSTICO

3.1. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS DE SEGUROS

El 47% de las inversiones de la Holding corresponde a actividades de seguros, las cuales originan el 100% del flujo de dividendos recibidos.

EL MERCADO ASEGURADOR

El mercado asegurador ecuatoriano, conformado por las 34 compañías que operaron en 2017 tuvo una producción total de 1.631 millones en comparación a 1.618 millones en 2016, un 1% más y una Utilidad Neta de 71 millones en comparación a 66,1 en 2016. La leve tendencia de mejora se debe al escaso crecimiento de la economía y de los proyectos del sector público.

El mercado se compone principalmente en 23% primas de vehículos, 21% vida grupo, incendio 9%, ramos técnicos 7%. Vida individual tiene el 1% de participación pero es el que tiene mayor crecimiento año tras año.

Dentro de este contexto, las compañías en la que la Holding tiene inversiones, Seguros Equinoccial y Equivida, lograron los siguientes posicionamientos:

	SEGUROS EQUINOCCIAL	EQUIVIDA
Producción de Primas:	148 millones (2º puesto)	76 millones (7º puesto)
Utilidad Neta:	4,4 millones (5º puesto)	2,1 millones (10º puesto)

SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.

Su participación de mercado quedó en segundo lugar con un 9%. Su gestión va dirigida exclusivamente al mercado privado y a cerrar negocios con margen por lo cual su participación de mercado cayó 1% en relación a 2016.

La compañía ya enmarcada en los nuevos requerimientos normativos concentró su actividad en negocios de rentabilidad razonable, aplicó un fuerte control de gastos y costos, lo cual permitió mejorar consistentemente la siniestralidad y retomar la generación de utilidades que la caracterizó en años anteriores. Vale remarcar el programa de innovación tecnológica que está llevando a cabo, a través de Kaysen un proceso interno que de paso ha permitido cohesionar al equipo humano hacia objetivos de eficiencia y modernización.

En 2017 recibimos una última cuota de dividendos por 1 millón correspondiente al reparto del 2016. En 2017 la compañía declaró dividendos y pagó totalmente a Grupo Futuro 5,5 millones. Actualmente hay una solicitud en trámite con la Superintendencia de Bancos para repartir 5 millones con cargo a Utilidades de ejercicios anteriores.

EQUIVIDA S.A.

La compañía creció 3% en su Ingreso Neto de 72 a 76 millones lo cual significó un 4,6% de participación en el mercado total asegurador, levemente superior a 2016.

El crecimiento se debió a una mejor tasa de renovaciones de negocios vigentes, principalmente masivos (2,7 millones) en comparación a negocios nuevos corporativos e individuales (1,6 millones). Hubo nuevos negocios corporativos no aperturados por 2,5 millones y una liberación de reservas de desviación de siniestralidad por 800 mil según ajuste normativo.

La siniestralidad estuvo en 32%, mejor que el presupuesto y que la cifra del 2016.

Su Utilidad Neta después de reservas, impuesto a la renta y participación de trabajadores alcanzó 2,1 millones dólares en comparación a 809 mil en 2016.

Cabe resaltar la prolija y exitosa negociación de compra de una nueva compañía de seguros (Proyecto Prosperidad), que vendrá a complementar con negocios individuales, la línea de negocio de Equivida que principalmente es corporativa.

Equivida declaró dividendos por 1,2 millones en 2016, de los cuales el Grupo Futuro recibió 1,1 millones en 2017.

Es importante resaltar la construcción del nuevo edificio para oficinas, que Equivida inició a mediados de año bajo los lineamientos de Inmobiliaria Invernal y que será concluido el 30 de marzo de 2018.

Está ubicado en la calle Las Hiedras entre Av. Granados y Río Coca. Tendrá 5000 m2 de construcción de oficinas para 339 empleados actuales (14,6 m2/persona), lo cual le da espacio a crecimiento para el proyecto Prosperidad y Sentinel. El costo fue de 7,9 millones (5,3 de construcción y 2,6 de terreno). A fines de diciembre Inmobiliaria Invernal compró el proyecto para, de acuerdo a la política del Grupo Futuro, alquilarlo a Equivida tan pronto esté concluido.

MUNDO MOTRIZ S.A.

La compañía continúa progresando en todo sentido. Su PyG terminó con Ingresos de 2 millones como el presupuesto y una Utilidad de 273 mil contra 169 mil de presupuesto. La relación con SESA es muy estrecha lo cual ayuda en procesos nuevos de coordinación que permiten mejorar la calidad de servicio al cliente de la aseguradora. De igual manera, los indicadores de servicio al cliente muestran una importante mejora en comparación al año anterior.

Ha desarrollado una eficiente logística en el aprovisionamiento de repuestos, lo que mejora el servicio al cliente y le permite un margen mayor. Está trabajando para ampliar

este servicio a otras mecánicas siendo uno de los caminos de crecimiento y diversificación para el 2018.

MEDISYSTEM HOLDING S.A.

El Grupo Futuro tiene una participación del 49,3%. Como tal, Medisystem coordina de manera estratégica el crecimiento del grupo de empresas que se ocupa de la salud.

Sus ingresos de 11,5 millones provienen del ajuste de Valor Patrimonial Proporcional de las compañías donde invierte, principalmente Salud S.A. (10,8 millones), Latinomedical S.A. -VERIS (793 mil) y Sentinel Ecuador S.A. (110 mil). Sus gastos alcanzaron 114 mil y corresponden principalmente a honorarios, impuestos y contribuciones, por lo cual la Utilidad Neta fue 11,4 millones (1 millón menos que en 2016). La compañía ha aprobado un reparto en marzo de 2018 de 7,3 millones. Cualquier reparto adicional sería en los meses venideros de tal manera que le permita cumplir con los requerimientos de capital adecuado.

Como Holding repartió al GF 6,1 millones en 2017, de un total 12,5 millones, correspondientes a las utilidades del 2016.

La fortaleza de sus cifras se debe principalmente a la operación de Salud S.A., la cual en 2017 tuvo ingresos por primas de 150 millones, similar al 2015, un buen control de siniestralidad de gastos que le permitieron alcanzar una Utilidad Neta de 12,3 millones después de IR y 15%, esto incluyendo las nuevas reservas a que obliga la Ley de Medicina Prepagada. Vale remarcar que la decisión de la compañía de salir del mercado corporativo dio resultados positivos a pesar de los gastos de indemnización al personal. Se está reformulando el plan corporativo a través de una red cerrada, el cual comienza a dar resultados positivos. Proyectos nuevos como la representación de Bluecross Blushield (seguro médico internacional de alta gama) y una posible alianza con Discovery (recompensas atractivas para mantenerse saludable) le darían nuevos horizontes prometedores.

Latinomedical S.A. -VERIS, incrementó su cifra de ventas de 34,9 a 37,4 millones, permitiéndole aumentar su Utilidad de 622 mil a 754 mil al cierre de 2017. Un mayor peso de los costos de servicios de salud le impidió cumplir su presupuesto de utilidades a pesar de una mejora en los gastos.

Ha contratado nuevos líderes para las áreas financieras y de mercadeo, los cuales ya han mostrado mayor claridad en las cifras y un enfoque tecnológico avanzado que debería permitir el rescate de los clientes "náufragos", que no han regresado después de haber sido atendidos.

Equívica retomó la administración de Sentinel Ecuador S.A. (50% Medisystem Holding y 50% Equívica S.A.), lo que permitirá una gestión más eficiente.

TECNISEGUROS S.A.

Sus cifras en los últimos años han sido muy estables y similares a las logradas en 2016, con una facturación de 113 millones, recaudos 111 millones, ingresos netos por comisiones 16 millones (15 millones en 2016) y una menor utilidad neta de 1,2 millones

contra 1,5 millones en 2016. Esta baja de utilidades se explica por la reestructuración que tuvo la compañía la cual que se detalla más adelante.

Las Comisiones pagadas presentaron un crecimiento global del 13% en relación al año anterior y un 21% sobre el presupuesto, siendo Guayaquil y otras plazas las que más lejos estuvieron de lograrlo (90 y 83% respectivamente).

Tecniseguros sigue siendo una compañía muy líquida, por lo que pudo repartir dividendos correspondientes a las utilidades del 2016. El Grupo Futuro recibió 1,4 millones en marzo 2017.

En el último trimestre se decidió hacer una reestructuración en gastos del 2018. Se pagó indemnizaciones al personal por 580 mil en el año 2017, los mismos que deberían generar un ahorro de 1,1 millones en 2018 y una Utilidad Operacional de 2,2 millones en 2018 y 3,6 millones en 2019.

3.2. PORTAFOLIO

INVERSIONES FIDUCIARIAS DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO FUTURO

Las 3 aseguradoras cerraron el año 2017 con 124 millones (126 millones en 2016) en inversiones financieras, excluyendo la inversión en empresas propias, distribuido como sigue:

COMPañÍA	PORTAFOLIO 2016	%	PORTAFOLIO 2017	%
S. EQUINOCCIAL	65	51	51	41
EQUIVIDA	44	35	53	43
SALUDSA	17	14	20	16
TOTAL	126	100	124	100

Vemos un menor portafolio de SESA debido a su menor volumen de ingresos. 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. La diversificación es importante por lo que los fondos se canalizan en Fondos de inversión 35 millones, bonos 31 millones, sector real 26 millones, sector financiero 26 millones y los 6 millones restantes son canalizados en 5 sectores diferentes. El rendimiento es un factor secundario. Estos lineamientos se concretaron en una Política de Inversiones cuya aplicación es revisada permanentemente por un asesor externo que compara mensualmente con la realidad y ofrece oportunidades de papeles de buen riesgo que saldrán al mercado.

Desde que opera este Comité, algunas obligaciones han sido castigadas:

En 2015, Terrabienes por 110 mil dólares totalmente provisionada en Equivida y Angloautomotriz por 82.500 dólares, totalmente provisionada por Saludsa en el mismo año. Ambas emisiones a cargo del Grupo Ortega.

*Frutera del Litoral 300 mil dólares fue comprada en 2014 para el portafolio de SESA. Inicialmente hubo 300 mil dólares que al bajar de calificación AA a B, la compañía provisionó 75 mil dólares. Hace pocas semanas la Superintendencia de Compañías bajó la calificación a E, por lo cual se castigará próximamente el saldo de 225 mil.

De igual manera Sesa pudo deshacerse recientemente, sin ninguna pérdida, de su inversión en Superdeportes por 870 mil por estimar un riesgo importante.

En total las pérdidas llegarían al 0,5/1000 de un portafolio aproximado de 100 millones de inversión en 3 años.

Los cambios del mercado mostraron que al cierre de año el 7% del portafolio real había quedado fuera de la política definida, cifra menor que en años anteriores (8% en 2016 y 9% en 2015). Las tesorías buscan la mejor información para tomar buenas decisiones de inversión. La tendencia del conjunto muestra los resultados de un trabajo coordinado y eficaz.

4.- INVERSIONES EN EL SECTOR TURÍSTICO

HOTEL CASAGANGOTENA S.A.

El Grupo Futuro participa en el 38,45% de su capital.

En su sexto año de operación, la ocupación promedio anual estuvo en 51%, por debajo del 63% programado, debido principalmente a los trabajos de la Plaza de San Francisco que ahuyentaron clientes. En enero tuvimos un 54% y en diciembre un 59% de ocupación. El Alcalde ofreció terminar los trabajos de la plaza para fines de marzo/2018, Semana Santa. Esto restablecerá la hermosura de la misma y por esta razón el direccionamiento de los turistas, asunto que ya se deja ver en las reservaciones recibidas.

Estas fueron las principales razones por las que se alcanzaron cifras menores al presupuesto y al año 2016. Las ventas llegaron a 3 millones contra un presupuesto de 3,6 millones. El resultado del ejercicio fue una pérdida de 663 mil en comparación a una pérdida presupuestada de 122 mil.

Con todo, la Dirección desde ETICA ha trabajado en diversos aspectos que sitúan a Casagangotena bajo parámetros muy sólidos como son: una permanente preocupación por el servicio óptimo al cliente, una inteligente manera de mercadeo y toma de reservaciones con anticipación según las zonas geográficas, mayor énfasis en ventas por internet, relanzamiento de A&B con nueva carta y cocteles en el bar y sinergias importantes en gastos.

Se llevó a cabo la reestructuración de pasivos que permitió cancelar la emisión de obligaciones que tenía un saldo de 4,5 millones a la fecha, a través de un financiamiento bancario a 5 años a una tasa de 7,75%.

Las Pérdidas Acumuladas hacen necesaria una nueva capitalización de \$750 mil que se llevará a cabo una vez que la Junta lo apruebe, en la cual el Grupo Futuro participaría proporcionalmente con 288 mil.

Casagangotena sigue siendo reconocida con diversos galardones de turismo internacional por su servicio y calidad hotelera líder.

HOTEL MASHPI S.A.

Al cierre del 2017, Grupo Futuro tiene una participación del 51,12% en el capital de Hotel Mashpi S.A. el mismo que alcanza a los 7,3 millones.

La ocupación de Mashpi Lodge sigue una tendencia estable de crecimiento: en enero tuvimos un 29% y en diciembre un 50% de ocupación, marcando un promedio anual de 36,8%.

Las ventas llegaron a 2,7 millones, un 33% sobre el presupuesto, importante crecimiento de 700 mil dólares en comparación al año anterior, incremento originado en el mercado nacional como del exterior. Su gestión de ventas y administración es compartida con ETICA lo cual aporta un ritmo más acelerado al crecimiento de la ocupación y mejor control de gastos.

Adicionalmente a la renovación del diseño interior, se construyeron dos habitaciones adicionales, una sala de SPA y un espacio exterior fue adecuado para un yacusi y sesiones de yoga. Igualmente se dinamizó la operación de actividades las cuales son elegidas por el huésped de acuerdo a su afinidad. El flying dragon (teleférico) ha sido de gran aceptación y ocupación.

Todo esto llevó a Hotel Mashpi a una pérdida de 760 mil dólares, menor a la pérdida presupuestada de 860 mil. Se planea un incremento de capital de 1 millón, por lo que a Grupo Futuro le corresponden 500 mil aproximadamente.

Las mejoras mencionadas, los galardones obtenidos, el documental hecho por la BBC, que ya está publicado en Inglaterra, Europa y Estados Unidos, son hechos contundentes para que este progreso continúe.

ETICA

El Grupo Futuro quedó con una participación del 33% en el capital de ETICA, una vez que se llevaron a cabo movimientos de capital en la misma. Los fondos que el Grupo Futuro había capitalizado en 2016 fueron utilizados para financiar la Nave Santa Cruz II.

Los ingresos de la compañía por 56 millones siguen la tendencia positiva de años anteriores (46,7 en 2016 y 47,5 millones en 2015). Este valor incluye dividendos por 1 millón recibidos de las inversiones en Interlago 515 mil (dueño de barco La Pinta), Indefatigable por 384 mil y MT Perú 83 mil. Como consecuencia de un eficiente manejo comercial en cuanto a tarifas y productos (yield management), la ocupación y los márgenes incrementaron considerablemente en comparación al pasado, sin embargo hubo diques por 966 mil y al vender el Santa Cruz I se castigó la porción no depreciada del barco por 723 mil, generando una Utilidad después de IR y participación de Utilidades de 2,4 millones, menor que el año 2016. La tendencia del dólar a perder valor frente a monedas europeas debería contribuir al crecimiento de ventas. La compañía ha reestructurado su equipo comercial con el fin de enfatizar las ventas por internet. Todo esto hace ver el 2018 con optimismo.

Las condiciones de la emisión de obligaciones han sido cumplidas a cabalidad. El saldo por pagar al cierre de año es de 1,6 millones, en relación al valor inicial de 9 millones.

5.- GESTION SOCIAL

RESUMEN EJECUTIVO DE LAS ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR FUNDACIÓN FUTURO EN 2017.

Se ha continuado las actividades en los tres campos de acción:

Salud con 2 centros médicos,

Productivo, apoyo en fincas integrales e invernaderos y

Microfinanzas en las comunidades de Yatzaputzán – COCAP- Tungurahua y Planchaloma – UNOCANC – Cotopaxi.

A continuación se puede observar el número de familias afiliadas y pacientes atendidos en cada Centro Médico:

COMUNIDAD	FAM AFILIADAS A DIC 2016	FAM AFILIADAS A DIC 2017	PAC. ATENDIDOS A DIC 2016	PAC. ATENDIDOS A DIC 2017
UNOCANC 2000 PLANCHALOMA	1.631	1.465	3.764	3.449
COCAP 2002 YATZAPUTZÁN	1.669	1.692	1.009	1.225
TOTAL	3.300	3.157	4.773	4.674

PROYECTOS PRODUCTIVOS

Fincas Integrales.- Se continúa con el apoyo a los 45 finqueros en relación al mejoramiento de sus cultivos y comercialización. Se entregaron pollos de engorde, ovinos, herramientas, semillas de plantas, materiales para gallineros e implementación de sistemas de riego en algunas fincas. Inversión total 43 mil dólares.

INVERNADEROS COCAP

En la COCAP se establecieron 3 invernaderos de 3.000 metros para la producción de uvilla en las comunidades de Cochapamba, San Isidro y Río Blanco – Cununyacu.

Los comuneros de Río Blanco implementaron cultivos de hortalizas y tubérculos que sirven para el autoconsumo y su comercialización en la feria de Yatzaputzán. Se les capacitó sobre el manejo de las cortinas del invernadero para minimizar el efecto de la helada con lo que los cultivos mejoraron considerablemente disminuyendo la mortalidad de las plantas en un 60%. La inversión fue de 5 mil.

Invernadero Cochapamba y San Isidro: Se renovó las plantas de uvilla y se dio mantenimiento al invernadero.

Los dos invernaderos de 1.000 mts ubicados en San Isidro y Lindero respectivamente ya son sustentables.

MICROFINANZAS

El programa de microfinanzas contempla el apoyo con fondos semilla que sirve para realizar créditos, a la tasa del 12% anual. Hasta diciembre del 2017 se entregaron 32 mil dólares a 35 mujeres. Al momento la Fundación Futuro ha otorgado 190.000 de capital.

NOROCCIDENTE

Se entregaron los fondos para la construcción del espacio múltiple que solicitó la comunidad de Mashpi, el mismo que se encuentra en un 98% terminado y ya ha sido utilizado por los vecinos para realizar varias actividades en su beneficio y de las personas que llegan a la zona.

Algunas cifras:

Presupuesto 2017: **351 mil**

Realizado en 2017: **323 mil**

PERSPECTIVAS

La Fundación Futuro estaría incursionando en dos campos nuevos:

*Comprar lotes de terreno que rodeen la Reserva Mashpi con el fin de proteger las fuentes de agua y crear un colchón de amortiguamiento para la misma.

*Entrar en proyectos capital social, orientados dentro del campo ambiental y educativo.

APORTES CULTURALES

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

6.- ASPECTOS LEGALES

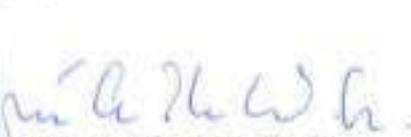
1. Los objetivos planteados en el año anterior han sido cumplidos en lo que corresponde a:
 - Continuar y mejorar el proceso de Gobierno Corporativo para la Holding y para las empresas del Grupo Futuro: Los Directorios han reforzado su papel de gobierno en cada compañía y los Directores han sido renovados parcialmente, de acuerdo al Reglamento, para lograr nuevas capacidades y estabilidad. Un objetivo es tener una mayor equidad de género e invitar gente más joven para alternar experiencia e innovación.
 - Mejorar la estructura funcional entre la Holding y las compañías para que haya políticas y lineamientos claros para todas las empresas del Grupo Futuro. Una muestra es la operatividad del Comité Financiero y el Comité de RRHH.
 - Respalda 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 la tecnología. Todas las compañías han avanzado en la implementación de las mejoras tecnológicas e innovación en diferentes aspectos, así como en negocios digitales. Deberá continuar el énfasis en este aspecto.
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.
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. Las empresas se verán abocadas a ser más eficientes e innovadoras en sus estrategias comerciales, de servicio al cliente y en su control de costos y gastos. Uno de los objetivos de la Holding será apoyarlas en este trayecto de mejoras tecnológicas, logro de sinergias y economías de escala.

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, 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 especialmente a Roque Sevilla, nuestro Presidente, por su constante directriz y guía.



José Antonio de la Cerda
Gerente.

Quito, 14 de marzo del 2018