

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 2018.

1.- ENTORNO ECONÓMICO 2018 Y PERSPECTIVAS 2019

La expansión de la producción mundial que comenzó en 2016 continúa y se estima que el crecimiento global en el 2018 se mantuvo en los niveles alcanzados en 2017 (+3%). Las tensiones comerciales de la guerra tarifaria entre EEUU y China principalmente, puso presión en los mercados financieros a partir de septiembre 2018 creando incertidumbre que llevó al derrumbe de las bolsas internacionales. Esto afectó a algunas economías emergentes y sus perspectivas para el 2019. Se estima un par de años para su estabilización.

Ante la caída de los precios del petróleo los países exportadores de la OPEP y sus aliados decidieron reducir su producción en 1.2 MMBD desde Ene-19 por un plazo de 6 meses. Se estima un precio promedio de 54.1 US\$/bbl en 2019, un 17% menor al promedio registrado en 2018 (65 US\$/bbl) que representa un ingreso menor para Ecuador de 400 millones por este concepto que se compensaría levemente con unos 50mil b/d por aumento de producción.

Las tasas de interés de la FED en los Estados Unidos aumentaron a 2,5% durante el 2018 y se estiman alzas adicionales en 2019 llegando al 3%. Europa no ha tomado los mismos pasos por lo cual se pronostica un dólar valorizado y una relación promedio de 1.4 euros por cada dólar, con consecuencias no favorables para las exportaciones ecuatorianas. Refuerza lo mencionado el comportamiento de las economías peruana, colombiana y mexicana con devaluaciones acumuladas del 9%, 22% y 23% desde 2014 a la fecha.

En este contexto mundial desfavorable la economía nacional nos sorprendió positivamente. La publicación de las cifras del PIB del 3T18 muestra una economía en leve recuperación, impulsada principalmente por el sector no petrolero, el cual representa actualmente el 87.4% del PIB total, un aumento de 0.5 p.p. si lo comparamos con el 86.9% de 2017.

La economía ecuatoriana creció 1.1 % en el año. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el consumo de los hogares (2.6%), gasto del gobierno (2.3%) y la Formación Bruta de Capital (1.6%). A nivel sectorial, la economía se recuperó en la mayoría de los sectores excepto el petrolero. Destacan en la recuperación el sector acuícola (+7.4%), electricidad y agua (+3.6), alojamiento y comida (+3.3%), servicios financieros (+2.8%) y comercio (+2.7%). Se estima un crecimiento de 0,7% para 2019.

La recuperación del consumo privado significó un aumento de las importaciones, lo que ha provocado un déficit comercial de US\$515M entre Ene-Nov 2018, debido en parte a que el aumento de las exportaciones (+14%) principalmente petroleras no ha logrado compensar el crecimiento de las importaciones (+18%).

En 2018 se observó una desaceleración en el ritmo de captación y colocación del Sistema Financiero. Los depósitos que hasta mayo crecían a una tasa anual de 7.3% cerraron el año con un crecimiento de apenas 1.9%, el registro más bajo desde julio 2016, ante esta situación el ritmo de expansión del crédito observado hasta mayo (22.5%) se ralentizó llegando al 11% anual en diciembre, una disminución de 11 p.p. en 7 meses.

El desplome del precio del petróleo en el último trimestre hizo que el nivel de reservas internacionales se redujera a \$ 2.677 millones al cierre de año, insuficiente para cubrir los \$ 3.172 millones de reservas bancarias. La escasez de divisas se da por el saldo neto negativo de divisas del sector privado (hogares y empresas) de -\$2,447 millones que fue solo parcialmente compensado por un aporte positivo de divisas del sector público de +\$2,398 millones proveniente principalmente de endeudamiento externo y exportación de petróleo. Todo ello generó una pérdida de reservas en 2018 de \$69 millones.

Es preocupante que el aporte neto positivo de divisas por parte del Estado esté concentrado en el endeudamiento externo, por lo cual, ante la volatilidad de los mercados internacionales el país tendría dificultades para financiarse en el extranjero y el nivel de reservas podría caer dramáticamente. Existe un estrés externo y monetario que, junto con el tema fiscal, siguen generando preocupaciones para la estabilidad macroeconómica. Las recientes negociaciones con el FMI y por venir con organismos multilaterales debería disminuir el riesgo país, por consecuencia bajar el costo del financiamiento como ha sucedido últimamente, logrando mayores plazos de la deuda pública. En 2019 y 2020 debe afrontar pagos de 4,7 y 6,5 mil millones respectivamente.

Se espera una desaceleración en el ritmo de crecimiento para el 2019 (+0,7%), debido al impacto de los recortes al gasto público señalados por el Gobierno y a un menor crecimiento del consumo privado.

La Administración del Presidente Moreno ha avanzado en muchos aspectos en el tránsito de una economía basada en el engrosamiento del Sector Público financiado por deuda pública, hacia una economía fincada en el Sector Privado que crece a través de la Inversión, sin embargo aún faltan medidas concretas en favor de este proceso como sería la eliminación del ISD y la flexibilidad laboral en el corto plazo para aumentar el empleo. Será necesario un gran esfuerzo nacional en mejorar la productividad y la competitividad con el fin de apoyar el crecimiento de las exportaciones. En el mediano plazo se debería lograr un acuerdo nacional para dar solución al inmenso problema del Fondo de Jubilación del IESS, asunto que abre un amplio campo de cooperación entre el sector público y el sector privado.

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.

Durante el ejercicio 2018 se llevaron a cabo 12 sesiones de Directorio en la Holding.

TALENTO HUMANO:

Debido a ajustes de procesos y cierre de algunas líneas de negocio y apertura de nuevas líneas, las compañías del Grupo Futuro han incrementado 315 plazas de trabajo, alcanzando un total de 4073 empleados al cierre de año, como muestra el siguiente cuadro:

COMPAÑIA	2018	2017	DISCAP 2018	%
SEGUROS EQUINOCCIAL	361	360	13	4
EQUIVIDA	648	397	28	4
TECNISEGUROS	262	265	9	3
MEDISYSTEM HOLDING	2036	1838	83	5
MUNDO MOTRIZ	87	76	3	3
CASAGANGOTENA	89	94	3	3
HOTEL MASHPI	99	87	4	4
ESTRATEGACORP	8	9	0	0
SUB TOTAL	3590	3126	143	4
GRUPO TURISMO RECEPTIVO	483	632	23	4
TOTAL	4073	3758	166	4

*2017 sí incluye Agencia de Viaje, 2018 solo turismo receptivo.

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 son medidos a través de la herramienta Happiness en la mayoría de compañías salvo Veris y Tecniseguros que han aplicado sus propios indicadores. Todas las compañías muestran una mejora en el índice de satisfacción salvo Equivida cuya medición fue hecha en 2017, antes del cambio a sus nuevas oficinas.

COMPAÑIA	Happiness 2018	Happiness 2017
SEGUROS EQUINOCCIAL	6,8	6,6
EQUIVIDA	5,7	6,1
SALUDSA	6,4	6,3
ETICA	6,8	6,4
CASAGANGOTENA	6,9	6,4
HOTEL MASHPI	6,6	6,3
INDEFATIGABLE	8,8	7,3
VERIS	6,5 (2016)	6,2 (2015)
TECNISEGUROS	6,2 (2016)	6,1 (2015)
ESTRATEGACORP	N.A.	N.A.
MUNDO MOTRIZ	8,5	8,4

En Seguros Equinoccial y en Equivida el Comité de Ética se ha reunido durante el año para analizar casos que han salido de la norma, reformar reglamentación interna y mantener procedimientos correctos.

SEGURIDAD INFORMATICA:

En el último trimestre se tomó contacto con la compañía GMS con el fin de revisar los procesos y filtros de seguridad de la información para todas las empresas del Grupo Futuro, proceso que está en marcha.

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 2018, fueron auditadas por Deloitte & Touche y no existen notas adversas.

A continuación un breve resumen del Estado de Resultados:

ESTADO DE RESULTADOS: (millones)	2018 NIFF	2017 NIFF
TOTAL INGRESOS	13,6	14,2
Dividendos Recibidos	13,5	14,1
Utilidad por venta de acciones Produbanco	---	0,1
Gastos de administración	-0,6	-0,3
Intereses	-0,3	-0,5
Utilidad Neta	12,7	13,4

La Holding recibió un total de ingresos de 13,5 millones que tuvieron su origen en dividendos provenientes de las siguientes inversiones:

		2018	2017
SEGUROS EQUINOCCIAL	\$	3,8*	5,5*
EQUIVIDA	\$	2,7	1,1
TECNISEGUROS	\$	0,9	1,4
MEDISISTEM HOLDING	\$	5,6	6,1
ETICA	\$	0,4	
PRODUBANCO	\$	0,04	
TOTAL	\$	13,5	14,1

- En 2017, SESA repartió dividendos de sus Utilidades 2017 y de sus Utilidades Retenidas, procedimiento que no pudo hacer en 2018 con el fin de cumplir con su Índice de Capital Adecuado.

Los Gastos de Administración ascendieron a 551 mil y corresponden principalmente a pagos a socios fundadores, honorarios, auditoría, impuestos, contribuciones y donaciones.

Los Gastos Financieros por 345 mil contienen intereses pagados a bancos por 300 mil y a Inmobiliaria Invernal 44 mil correspondientes a la cuenta por pagar por inversiones compradas a la misma. Hubo ingresos ganados por 91 mil.

La Utilidad Neta de GRUFUSA alcanzó 12,7 millones en comparación a 13,4 en 2017.

El flujo de efectivo conformado por los dividendos recibidos más un préstamo de la banca por 1 millón permitió pagar 7,4 millones en dividendos en el 2018 al mismo tiempo aportar 800 mil al proyecto Wayabero Lodge en Colombia y 295 mil a Casagangoterna y aumentar el fondo para el pago de honorarios a los socios fundadores jubilados a 1,8 millones así como también financiar los gastos de operación de la Holding.

El **Balance General** cerró con activos totales de 61 millones, un 6% de crecimiento en comparación a 2017. Las Inversiones en Compañías Asociadas, cuyo valor se expresa desde 2011 **al costo** de acuerdo a las Normas NIIFs, corresponden al 92% de sus activos, el saldo está conformado por inversiones financieras y saldo en bancos. Los principales cambios se dieron por las capitalizaciones en H Casagangoterna y en Proyecto Wayabero Lodge las cuales se distribuyen como sigue:

COMPañIA (millones)	INVERSION DEL GF Dic 2018*	INVERSION DEL GF Dic 2017*	%
Inversiones en sub.			
SESA	11,7	11,7	21
Equivida	7,3	7,3	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	3,9	3,4	7
Hotel Mashpi	7,3	7,3	13
ETICA	11,5	11,5	21
PRODUBANCO	0,1	0,1	
Wayabero Lodge	0,8		
Total	56,5	55,2	100.00

Al cierre se tuvo inversiones líquidas y saldo en banco por 4,5 millones, valor que incluye el segundo aporte a Wayabero Lodge que fue postergado para 2019, un dividendo recibido al cierre de año, el fondo de jubilación para los socios fundadores por 1,8 millones y la liquidez para enfrentar requerimientos para el primer trimestre del 2019, antes de recibir dividendos por parte de las empresas.

El Pasivo Total de GRUFUSA se redujo de 5,5 a 3,5 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.

Como resultado de lo mencionado, el Patrimonio cerró en 57,8 millones de dólares con un 10% de crecimiento en relación al año anterior.

No hubo otros hechos relevantes.

Destino de la Utilidades del Ejercicio 2018:

El balance auditado de Grupo Futuro S.A. al cierre del año 2018 registró 12,732,656.36 de Utilidad Neta del ejercicio. 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 7,4 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 encargó de la gestión administrativa de la Holding. El 99,9% del capital pertenece a GRUFUSA. Sus ingresos de 757 mil le permitieron financiar sus gastos operativos por 782 mil generando una pérdida de 25 mil. Hubo un mayor gasto en seguros, arriendos, capacitaciones y provisiones del personal.

2.4. INMOBILIARIA INVERNAL S.A.

Los ingresos totales alcanzaron 1.8 millones de los cuales 1.7 millones corresponden a arriendos de sus propiedades a tarifas de mercado y al arriendo de una línea eléctrica soterrada que abastece a Hotel

Mashpi. También incluye el arriendo pagado por Equivida a partir de mayo/2018, fecha en que le fue entregado el nuevo edificio para sus oficinas. 127 mil son intereses cobrados a Grupo Futuro y a Hotel Mashpi.

Los Gastos de Administración llegaron a 871 mil, correspondiendo a honorarios, impuestos y depreciación. El Gasto Financiero que iba en disminución debido a la amortización del endeudamiento a largo plazo con Banco Pacífico, volvió a aumentar por el nuevo endeudamiento de 6,3 millones a 7 años plazo con Produbanco para la construcción del nuevo edificio para Equivida.

La Utilidad fue 462 mil.

Sus activos totales suman 16,9 millones y corresponden principalmente a las inversiones inmobiliarias en los edificios arrendados a Tecniseguros, Equivida, ETICA y Metropolitan Touring y otros, adicionalmente la línea eléctrica soterrada para Hotel Mashpi, las mismas que al cierre tuvieron un valor de 14,3 millones. Esta cifra incluye el terreno en las calles Rocafuerte y Cuenca, vecino a Casagangotena en Quito por 756 mil dólares, comprado para ampliar el Hotel. Los planos de ampliación del Hotel se encuentran listos con el fin de comenzar el proceso de aprobación ante las autoridades del Municipio de Quito. Este proyecto contempla un crecimiento de 20 habitaciones, llegando a un total de 51 cuando se haya concluido.

Adicionalmente la compañía mantiene cuentas por cobrar por valor de 640 mil (1,4 millones en 2017) que se han venido cobrando regularmente. Su inversión en Reserva Mashpi suma 224 mil y en otras inversiones inmobiliarias por 84 mil.

Al 31 de diciembre la compañía tenía crédito tributario fiscal por IVA de 600 mil, el cual se compensa con la operación mes a mes.

Los pasivos bancarios que han permitido financiar estas inversiones cerraron en 7,1 millones. 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.

En 2018, la compañía inició dos acciones con el fin de aminorar la huella de CO2. Se instaló paneles solares en el Edificio Metropolitan Touring los cuales serán aumentados en 2019 junto con la instalación de paneles en los edificios de Tecniseguros y Equivida. Con el mismo propósito hemos iniciado los cambios de luces en nuestros edificios por focos de mejor calidad lumínica y menor consumo eléctrico bajo un acuerdo a 7 años con un proveedor español. En 2018 ya hubo un ahorro de consumo eléctrico del 18% y al cierre del 2019 se estima un ahorro del 63%.

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 466 mil y está conformado por 1.039 hectáreas de bosque nuboso húmedo tropical en la Parroquia de Pacto, DMQ aportados por los socios.

El Capital es de 448 mil y tiene un déficit acumulado de 57 mil por pérdidas de años anteriores. Su Patrimonio cerró en 392 mil a fin de año.

Los ingresos anuales fueron 40 mil que provienen del arriendo a largo plazo a Hotel Mashpi. Los gastos fueron 37 mil, el mayor es de administración que incluye impuestos, contribuciones y honorarios de abogados, siendo 3 mil su Utilidad.

En el área de la Reserva se lleva a cabo diversos proyectos de investigación:

- **Monitoreo y ciclo de vida de mariposas.**
- Inventario de orquídeas, líquenes y briófitas.
- Estudio del **Nitrógeno Atmosférico.**
- Redes de polinización en la relación planta-colibrí.
- Monitoreo de especies a través de las **cámaras trampa.**
- Composición de **Macroinvertebrados** en los ríos.
- **Medición de fijación de carbono**, por el cual ETICA ofrece bonos de carbono a los clientes de tours con el fin de compensar su huella de CO2.

Todo esto respaldado en alianzas con importantes universidades (Berkeley, Colorado Boulder, Cambridge, Florida, Católica y San Francisco de Quito y U. Central del Ecuador) y adicionalmente en convenios con otras instituciones renombradas en el campo de la investigación.

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 originaron el 97% del flujo de dividendos recibidos en 2018.

EL MERCADO ASEGURADOR

El mercado asegurador ecuatoriano, conformado por las 32 compañías (34 en 2017) que operaron en 2018 tuvo una producción total de 1.689 millones en comparación a 1.631 millones en 2017, un 3,6% más y una Utilidad Neta de 51 millones en comparación a 71 millones en 2017.

Pare efectos comparativos, la Región conformada por Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela llegó a 16 mil millones. Colombia y Perú emitieron primas por 9 mil millones y 3 mil millones respectivamente, con un 77% del total y Ecuador logró el 11% de la Región.

El mercado ecuatoriano se compone principalmente en un 24% primas de vehículos, 24% vida y 36% daños sin autos.

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:	158 millones (2° puesto)	100 millones (7° puesto)
Utilidad Neta:	3,3 millones (6° puesto)	3,3 millones (5° puesto)

SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.

Su participación en el mercado total quedó en segundo lugar con un 9,3%, después de Seguros Sucre. Conocemos que su gestión va dirigida exclusivamente al mercado privado teniendo como objetivo cerrar negocios rentables. Su gestión le permitió una participación de mercado mayor en 0,2% en relación a 2017, la cual se distribuye como sigue:

- **Vehículos,** primer lugar con 59 millones y 15% del mercado,
- **Incendio y Terremoto,** segundo lugar con 36 millones y 14% del mercado,
- **Fianzas,** segundo lugar con 18 millones y 23% del mercado,
- **Responsabilidad Civil,** segundo lugar con 12 millones y 16% del mercado,
- **Ramos Técnicos,** tercer lugar con 10 millones y 18% del mercado y
- **Transporte,** primer lugar con 11 millones y 18% del mercado.

Su constante gestión sobre el control de gastos y costos, le permitió mejorar consistentemente la siniestralidad.

Vale remarcar el programa de innovación tecnológica que está llevando a cabo, a través de EquiKaysen un proceso interno que de paso ha permitido cohesionar al equipo humano hacia objetivos de eficiencia y modernización. En 2018 hubo 10 grupos de innovación de los cuales llegaron 4 finalistas con proyectos de mejoras de administración comercial, botón de pagos, casa conectada y seguros para perros en adopción.

Con Ingresos totales de 157 millones y una Utilidad Neta de 3,3 millones en 2018 recibimos dividendos por 3,8 millones.

EQUIVIDA S.A.

La compañía creció 20% en su Ingreso Neto de 84 a 100 millones lo cual significó un 6% de participación en el mercado total asegurador, un punto superior a 2017.

El crecimiento se debió a una mejor tasa de renovaciones de negocios vigentes en un 12% y de un 59% de crecimiento en negocios nuevos.

La siniestralidad permaneció en el 31%.

Su Utilidad Neta después de reservas, impuesto a la renta y participación de trabajadores alcanzó 3,3 millones dólares en comparación a 3,2 millones en 2017.

La exitosa negociación de compra de Colvida vino a complementar con negocios individuales sus líneas de negocio donde el segmento corporativo tiene un peso importante.

Equivida pagó dividendos por 2.9 millones en 2018, de los cuales el Grupo Futuro recibió 2,7 millones.

Es importante resaltar que Equivida comenzó a ocupar en mayo del 2018, las nuevas oficinas en el edificio construido por Inmobiliaria Invernal en la calle Las Hiedras.

MUNDO MOTRIZ S.A.

La compañía continúa su camino de progreso en todo sentido. Su PyG terminó con Ingresos de 2 millones de los cuales el 90% corresponde a vehículos enviados por Seguros Equinoccial. El 10% restante corresponde a servicios que demanda el cliente de SESA pero de manera particular. 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, sin embargo, el margen que genera es menor que las reparaciones particulares, razón por la cual la Utilidad generada en el año fue de 130 mil en lugar de 273 mil en 2017 cuando hubo mayor proporción de particulares. De igual manera, los indicadores de servicio al cliente muestran una importante mejora en comparación al año anterior.

	2018	2017
Índice de Recomendación	79,1%	66,9%
Índice de Satisfacción	82,5%	75,5%

La Utilidad del año permitió lograr un Patrimonio positivo y por lo tanto podrá salir de la lista de compañías en disolución de la Superintendencia de Compañías.

MEDISYSTEM HOLDING S.A.

Medisystem coordina de manera estratégica el crecimiento del grupo de empresas que se ocupa de la salud, compañía Holding en la cual el Grupo Futuro tiene una participación del 49,3%.

Sus ingresos de 13,5 millones provienen del ajuste de Valor Patrimonial Proporcional de las compañías donde invierte, principalmente Salud S.A. (11,9 millones), Latinomedical S.A. -VERIS (1,5 millones) y Sentinel Ecuador S.A. (97 mil). Sus gastos alcanzaron 168 mil y corresponden principalmente a honorarios, impuestos y contribuciones, por lo cual la Utilidad Neta fue 13,2 millones. En 2018 repartió 11,4 millones de los cuales al Grupo Futuro ingresaron 5,6 millones.

SALUD S.A.: La fortaleza de las cifras del Holding de la salud se debe principalmente a la operación de Salud S.A., la cual en 2018 tuvo ingresos por primas de 136 millones (127 millones en 2017), más 1 millón de ingresos financieros.

Una excelente gestión sobre los gastos y la reducción de la siniestralidad en un 3,8% comparado con 2017 le permitieron alcanzar una Utilidad Neta de 12,3 millones después de IR y 15%, incluyendo las reservas técnicas a que obliga la Ley de Medicina Prepaga.

Vale remarcar que la decisión de la compañía al salir del mercado corporativo dio resultados positivos al reestructurar este segmento como un plan de red cerrada (SMARTPLAN). Proyectos nuevos como la representación de Bluecross Blushield (seguro médico internacional de alta gama) y la salida al mercado en 2019 con el plan Discovery (recompensas atractivas para mantenerse saludable) le darían nuevos horizontes muy prometedores.

LATINOMEDICAL S.A. -VERIS, incrementó sus ventas de 38 a 43 millones y su Utilidad de 800 mil a 1,5 millones en 2018, un 3% menos que el presupuesto, pero un 13% de crecimiento. Operación además complementaria con Salud SA., a la cual se dirigieron el 38% de sus ventas.

Vale la pena remarcar la evolución de la compañía en diferentes aspectos: Hubo 81 mil clientes nuevos en el año y 34 mil "clientes náufragos" recuperados. Entre 14 prestadoras es la que obtuvo la más alta recordación de marca entre los asegurados y el puesto seis entre particulares. El Margen Bruto incrementó 13% en relación al 2017 (3,1 millones), siendo Farmacia el mejor con un 40% en comparación a Odontológico y Óptica que quedaron en equilibrio pero con sólidos planes de mejora. El Índice Promotor Neto de los clientes está en 88%.

La gestión se lleva a cabo en 11 centros médicos y 12 sedes de laboratorios que incluyen el Centro Médico El Dorado en Guayaquil inaugurado en noviembre. Para el 2019, están en curso 4 centros nuevos por un valor de 3 a 4 millones: uno en Guayaquil vía a la costa, uno en San Rafael, la ampliación de LA Y, y otro más en Quito.

El avance tecnológico y el control de la calidad de sus procesos evoluciona en todas las áreas de la empresa.

SENTINEL S.A. maneja redes de proveedores de servicios dentales y es 50% propiedad de Medisystem Holding y 50% de Equivida S.A. En 2018 hubo una reestructuración y reducción del gasto y como consecuencia, Equivida tomó el control de la administración. Pasó de una pérdida de 658 mil en 2017 a una Utilidad de 166 mil en 2018.

Sentinel se mudó al nuevo edificio junto a Equivida a partir del mes de junio.

TECNISEGUROS S.A.

Su cifra de Ventas alcanzó los 113 millones, provenientes principalmente de renovaciones de patrimoniales, y las comisiones ganadas llegaron a 17,5 millones, ambas cifras similares a los últimos años. La reestructuración de funciones y del recurso humano permitieron ajustar gastos que logrando una Utilidad final de 2,3 millones en comparación a los 1,2 millones alcanzados en 2017.

Tecniseguros sigue siendo una compañía muy líquida, por lo que pudo repartir dividendos correspondientes a las utilidades del 2017 de las cuales el Grupo Futuro recibió 937 mil en marzo 2018.

3.2. PORTAFOLIO

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO FUTURO

Las 3 aseguradoras cerraron el año 2018 con 139 millones (124 millones en 2017) en inversiones financieras, excluyendo la inversión en empresas propias, distribuido como sigue:

COMPAÑÍA	PORTAFOLIO 2018	%	PORTAFOLIO 2017	%
S. EQUINOCCIAL	49	35	51	41
EQUVIDA	65	47	53	43
SALUDSA	25	18	20	16
TOTAL	139	100	124	100

Vemos un menor portafolio en SESA debido a su menor volumen de ingresos y un crecimiento en Equivida debido a la incorporación del portafolio de Colvida. El incremento de Salud tiene relación con el aumento de su actividad y aprovisionamiento para establecer reservas.

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 no es el principal objetivo.

La diversificación es importante por lo que los fondos se canalizan en diversos instrumentos financieros:

<i>Fondos de inversión</i>	38 millones
<i>Bonos</i>	31 millones
<i>Sector real (obligaciones)</i>	36 millones
<i>Sector financiero</i>	30 millones
<i>Otros (5 sectores diferentes)</i>	4 millones

Existe un asesoramiento externo que alerta el cumplimiento de nuestra Política de Inversiones, ofrece oportunidades de papeles de buen riesgo así como las novedades del mercado de valores. Información que se analiza mensualmente en el Comité Financiero donde participan las Tesorerías de las compañías. Como resultado, el riesgo promedio del portafolio ha tenido una tendencia positiva.

En el transcurso del año hubo inversiones en el sector real (obligaciones) que se deterioraron a un "riesgo alto", quedando fuera de la política establecida sin que aún se produzca una pérdida, valor que representa un 0,4% del total del portafolio.

En el año 2018, Seguros Equinoccial castigó obligaciones de Frutera del Litoral y Ecuafontes por 300 mil y Equivida por 111 mil de obligaciones de ATU. Esto representó un 0,6% y 0,2% de los portafolios totales de cada compañía.

4.- INVERSIONES EN EL SECTOR TURÍSTICO

ETICA

El Grupo Futuro participa con un 33,04% en el capital de ETICA.

Las Ventas de la compañía llegaron a 51 millones siguiendo la tendencia positiva de años anteriores (48 millones en 2017). Adicionalmente recibió ingresos por dividendos y servicios logísticos por 1,7 millones. El Márgen Comercial fue 9,1 millones, menor al año anterior debido a un costo mayor de la operación LAND. La Utilidad después de IR y participación de Utilidades alcanzó 3,1 millones, incluida la operación de Interlago (La Pinta).

La tendencia del dólar a ganar valor frente a monedas europeas fortaleció el crecimiento de ventas provenientes de EEUU. La compañía ha reestructurado su equipo comercial con el fin de enfatizar las ventas por internet que en 2018 llegaron al 10%.

La compañía repartió 1,2 millones en dividendos por lo que el Grupo Futuro recibió 400 mil.

Las condiciones de la emisión de obligaciones han sido cumplidas a cabalidad. El saldo por pagar al cierre de año es de 2 millones, en relación al valor inicial de 9 millones.

Durante el año, la Administración exploró nuevos lugares de expansión de operaciones en Colombia y Perú. Se aprobó la construcción del proyecto Wayabero Lodge, en el Parque Nacional La Macarena, en Colombia. Se presupuesta una inversión de 9 millones, de los cuales 6 serán aportes de accionistas y el Grupo Futuro participará con 2,7 millones correspondiente al 42%.

HOTEL CASAGANGOTENA S.A.

El Grupo Futuro participa en el 38,58% de su capital.

En su séptimo año de operación, Casagangotena logró 3,8 millones de ingresos, aproximadamente 100 mil bajo el presupuesto. La ocupación promedio anual estuvo en 59%, 2 puntos menos de lo programado, pero un importante crecimiento en relación al 51% de 2017. La construcción del metro en la Plaza de San Francisco tuvo una importante afectación de clientes que se fue recuperando poco a poco en el año. Es importante notar que la nueva carta del restaurante y la disponibilidad de estacionamiento para clientes le dio importante impulso al restaurante con ventas de 829 mil dólares. El 21% de las ventas corresponde a pasajeros que han comprado nuestros tours en Galápagos.

A pesar de lo mencionado y de un firme control del gasto, hubo una pérdida de 126 mil, muy inferior a los 663 mil de pérdida en 2017.

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.

La generación de caja es mas lenta de lo programado por lo que la Administración planea refinanciar los vencimientos bancarios del año por 1,1 millones con préstamos de terceros de mediano plazo.

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

HOTEL MASHPI S.A.

Al cierre del 2018, Grupo Futuro tiene una participación del 52,48% en el capital de Hotel Mashpi S.A. el mismo que alcanza 13,9 millones.

La ocupación de Mashpi Lodge sigue una tendencia estable de crecimiento que en promedio anual fue 49,5% (37% en 2017).

Las ventas totales llegaron a 4,1 millones, un 30% sobre el presupuesto, importante crecimiento de 1,5 millones en comparación al año anterior, incremento originado tanto en el mercado nacional como del exterior. Su gestión de ventas y administración depende de ETICA lo cual aporta un ritmo más acelerado al crecimiento de la ocupación y mejor control de gastos.

Todo esto llevó a Hotel Mashpi a su primer año en cifras positivas con una utilidad de 975 mil dólares al cierre antes de impuestos (-89 mil en 2017). Su flujo de caja ya está más holgado por lo que le ha permitido llevar a cabo inversiones de mejoras y cumplir con sus obligaciones financieras.

Excelente aceptación tuvo la renovación del diseño interior, la sala de SPA y el espacio exterior para un jacuzzi 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.

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.

5.- GESTION SOCIAL

RESUMEN DE LAS ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR FUNDACIÓN FUTURO:

La Fundación Futuro continuó las actividades que ha venido desarrollando en sus tres campos de acción:

Salud, con 2 centros médicos en UNOCANC- COTOPAXI y YATZAPUTZÁN-TUNGURAHUA.

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

Productivo, apoyo en fincas integrales e invernaderos.

SALUD

Dado que el Ministerio de Salud está dando servicio en los lugares mencionados y el sistema de microfinanzas liderado por mujeres ya está operando exitosamente, se estableció un plazo para transferir estas actividades a otras instituciones, al mismo tiempo que se evaluó un cambio de rumbo para la Fundación, donde su aporte a la sociedad fuera más innovador y sirviera en aquellos ámbitos donde el Gobierno Nacional aún tiene poca influencia.

MICROFINANZAS

El 8 de marzo del 2008 se implementa en las comunidades de la COCAP el programa de microfinanzas dirigidas a mujeres que no eran sujetos de crédito en el sistema tradicional. Estos créditos se caracterizan por ser asociativos con garantía solidaria. En 2019 cuenta con 1285 socios y 121 clientes. El total de activos es de 1,025,339.29 dólares.

EL NUEVO RUMBO:

El Directorio de la Fundación Futuro analizó diversas alternativas para su nueva gestión y decidió incursionar en el campo medioambiental donde aún falta mucho por hacer. Inspirar la réplica de modelos innovadores de conservación y motivar la sinergia con organizaciones afines, con empresas del Grupo Futuro y su personal y con otros actores, es parte de la propuesta de Fundación Futuro para amplificar su gestión.

La Fundación Futuro propone un modelo de conservación con enfoque holístico, respuesta pragmática ante la inminente responsabilidad global de mitigar el cambio climático desde el Ecuador, una de las regiones más mega-diversas y sensibles del mundo. Hoy, se enfoca en la urgencia de conservar ecosistemas únicos y amenazados, a través de mecanismos económicos como la compensación de huella de carbono.

Esta apuesta de sostenibilidad para las generaciones del futuro, se inicia en Mashpi, bosque nublado declarado reserva de Biósfera por la Unesco, donde alternativas de turismo responsable y otras actividades productivas son indispensables para asegurar una convivencia más sostenible entre los seres humanos – locales y globales – con la naturaleza.

Estos lineamientos se concretan en lo siguiente:

- 1) Consolidar la reserva privada de Mashpi aumentando su tamaño a 5000 has y construyendo dos corredores ecológicos para conectar la reserva hacia el Norte a la Reserva Cotacachi-Cayapas y al Sur a la reserva Mindo - Nambillo.
- 2) Gestionar alrededor de 36.000 toneladas de carbono proveniente de las emisiones de Metropolitan Touring y de otras empresas.
- 3) Facilitar la construcción de un paisaje sostenible e incluyente alrededor de la reserva de Mashpi y en los corredores a través del trabajo con comunidades en temas de: gobernanza, educación y medios de vida sostenibles.
- 4) Facilitar la construcción de una cultura de sostenibilidad corporativa del Grupo Futuro a través del involucramiento estratégico de las empresas y su personal.

Para lograr lo mencionado, el Presupuesto aprobado para el año 2019 es de 2,2 millones conformado por:

Saldo de 2018	314,464
Aportes de empresas	850,000
Ingresos de Carbono	142.000
Financiamiento Bancario	900.000

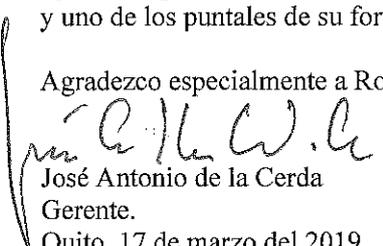
APORTES A OTRAS INSTITUCIONES

Vale remarcar la ayuda económica anual de Grupo Futuro a favor de Fundación El Triángulo, EDUNOVA, Orquesta Sinfónica Juvenil, Líderes para Gobernar y Casa de la Música.

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, 17 de marzo del 2019