

Quito, 30 de marzo del 2007.

**INFORME DEL GERENTE DE GRUPO FUTURO S.A.
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
2006**

1.- Introducción.-

En mi calidad de Gerente de Grupo Futuro S.A. me es grato presentar el Informe Anual de Labores correspondiente al año 2006.

Me van a permitir no hacer referencia a la economía del país pues en las juntas de cada compañía del Grupo se ha hecho ya un extenso análisis de la situación del Ecuador.

El buen comportamiento de la economía ecuatoriana ha hecho que varios sectores de la misma crezcan a tasas muy interesantes muchas de las cuales coinciden con las actividades del Grupo.

Sin duda la estabilidad que ha generado la dolarización al dejar el abuso del instrumento de la devaluación fuera de las manos del Gobierno, ha permitido que el país crezca aun que a tasas que no nos permite salir del nivel de subdesarrollo.

2.- Grupo Futuro S.A.

Las cifras de GRUFUSA que presento a continuación corresponden al cierre del 2006, han sido revisadas por nuestros auditores externos Deloitte & Touche, no tienen notas adversas y son limpias.

Los Ingresos del año ascendieron a \$7,2 millones, que corresponde a un crecimiento del 50% en comparación a \$4,8 millones en el 2005. Estos ingresos provienen de las utilidades netas, después de impuesto a la renta y participación de trabajadores de nuestras inversiones en las compañías aseguradoras e inmobiliarias y en una mínima parte de nuestra inversión en Produbanco.

Los gastos de administración de GRUFUSA tuvieron una leve variación y corresponden a las contribuciones a la Superintendencia de Compañías, patentes municipales y al impuesto del 1,5/1000. Los intereses ganados prácticamente se compensan con los intereses pagados, lo cual nos lleva a una Utilidad Neta de \$7,1 millones correspondiente a un crecimiento del 51% en comparación al 2005.

El Balance cerró con un total de activos de \$27,2 millones que corresponden principalmente a las inversiones permanentes en las compañías, valor que creció de \$16,1 a \$18,9 millones. Los préstamos a Metropolitan Touring suman \$4,9 millones, en comparación a los \$4 millones del cierre anterior, incremento que le permitió cancelar deuda más cara e iniciar proyectos. Durante el año los accionistas financiaron parte del nuevo edificio Metropolitan Touring prestando a Inm. Invernal \$1 millón, valor contabilizado como cuenta por cobrar a la inmobiliaria.

Los pasivos de GRUFUSA llegan a \$5,9 millones. La deuda a bancos en sus porciones corrientes y de largo plazo suma \$4,8 millones, de los cuales \$4,5 millones han sido prestados a Metropolitan Touring y el saldo se le debe a Produbanco por las acciones de Equivida.

El Patrimonio creció a \$21,3 millones, un 31% en comparación a los \$16,3 millones del año pasado.

3.- Compañías de Seguros del Grupo.-

El mercado asegurador ecuatoriano tuvo una producción de 616 millones de dólares en el 2006, lo que corresponde al 1,5% del PIB y representa un 13,5% de crecimiento en relación al 2005 (\$543MM). El volumen de seguros de vida y accidentes personales fue de \$100MM y \$516MM en generales con un 21,95% y 12,19% de crecimiento respectivamente.

Los segmentos de mayor crecimiento han sido vehículos debido a la cantidad de automotores nuevos que cada año salen a circulación, 90.000 en el 2006, de los cuales 50.000 fueron asegurados para respaldar los créditos.

La producción de seguros individuales ha alcanzado niveles importantes en Vida, Grupo y Accidentes Personales.

El 70% del valor asegurado es producido por 15 de las 40 compañías aseguradoras, sin embargo el 70% de las utilidades es generado por las primeras 10 compañías.

Las cuatro compañías del sector seguros generaron US\$ 5,9MM para el Grupo Futuro, valor que representa un 33% de crecimiento con relación al 2005 y un sobre cumplimiento del 64% sobre lo planeado.

Esto fue posible gracias al inmenso esfuerzo de las gerencias y de sus equipos en todas las compañías permitiendo rebasar las metas en las áreas comerciales.

SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.:

Equinoccial incrementó las primas netas ingresadas en 37,5%, 3 veces más que el promedio del mercado de seguros generales. Las primas retenidas crecieron en un 44,3% y el resultado operativo un 25,3% en comparación al 2005. La utilidad neta fue de US \$ 1.877M un 54,1% superior al año anterior y un 70% por sobre el presupuesto del año 2006.

Después de hacer la reserva legal correspondiente, la compañía distribuirá el 100% de su utilidad neta, que para los accionistas del Grupo Futuro representa \$1.311M, reparto que se hará a fines del 2007 para evitar problemas de margen de solvencia en el transcurso del año en curso. Cabe notar que este es el tercer año de reparto, después de muchos años de capitalizaciones.

Según definió en su planeación estratégica el esfuerzo de Seguros Equinoccial ha sido enfocado a negocios internacionales, a negocios corporativos y con mayor énfasis a individuales que permite una mayor retención.

SALUD S.A.

Los Ingresos de Salud llegaron a \$57MM que representan un 13% de incremento sobre el año 2005 (\$50MM), valor que se sustenta en los dos segmentos principales de su negocio: Seguros de Personas que alcanzó el 49% de los Ingresos Totales (52% en el 2005) y Seguros Corporativos 38% de los ingresos (40% en el 2005). PMF se mantuvo en el 5% de los ingresos, cifra similar al 2005.

El Resultado Operativo de \$3,8MM (\$4,1MM en el 2005) fue logrado principalmente por el segmento de Individuales con \$3,8 MM, y por el Corporativo con \$0,6MM. Los otros segmentos: Pool, PMF y EXDELA fueron deficitarios, cifras que se compensaron parcialmente por la bondad de la gestión financiera.

SALUDSA definió en su Plan Estratégico un crecimiento del 5% en Ingreso de Individuales para el 2006, lo cual fue cumplido con creces (7,7% de crecimiento) gracias a la mayor inversión en fuerza de ventas y gasto administrativo y al control del costo de atenciones lo cual permitió que el Resultado Operativo de Individuales de \$3,8MM sobrepasara en \$1MM al presupuesto.

En el Segmento Corporativo, si bien se logró crecer en el 6% sobrepasando el presupuesto de ingresos, el resultado operativo no alcanzó al presupuesto con un decrecimiento en comparación al año anterior debido a una mayor siniestralidad, y a la dificultad de negociar un servicio de valor toda vez que las empresas están enfocadas en reducir costos sin medir la calidad de servicio.

Las utilidades del 2006 correspondientes al Grupo Futuro son \$1,2MM, los cuales SALUDSA repartirá entre mayo y octubre del 2007.

En el año 2006 SALUDSA escindió hacia Latinomedial S.A. los servicios médicos. Ambas compañías dependen ahora de una holding, Medisystem S.A. en la cual el G. Futuro tiene el 60,08%. Esto permitirá un mejor manejo de las dos actividades: salud prepaga y servicios médicos.

TECNISEGUROS S.A.

El año 2006 fue un año de grandes logros para Tecniseguros. Después de dos años consecutivos en los cuales no había alcanzado a cumplir sus metas anuales, la gerencia y su equipo pudo sobrepasar su presupuesto y marcó un crecimiento importante respecto al año anterior.

Su facturación alcanzó los \$85,6MM que representa un 25% de crecimiento en comparación al año 2005 y un 11% por sobre su presupuesto gracias al crecimiento y renovaciones en el sector vehículos (\$26,5MM, principalmente GMAC), al segmento corporativo (\$5,2MM), masivos (\$2,3MM) y vida (\$1,3MM).

La Comisión Neta Ganada creció en \$1MM con relación al año 2005 (\$7,8MM) y en promedio creció del 13,79% al 13,98%. Este esfuerzo comercial junto con el mejor control y asignación del gasto que en el 2005 representó un 69,10% de los ingresos netos en comparación al 61,6% en el 2006 permitieron alcanzar \$2,2MM de Utilidad Neta que representa un 50% de crecimiento y un 5% sobre el presupuesto.

El 100% de las utilidades está repartidas a la fecha.

EQUIVIDA S.A.

Se estima que el mercado de seguros de vida y de accidentes personales creció en un 16% en el 2006 (11,5% en el 2005) en comparación a Equivida que creció un 40% lo que representa más de 3 veces por sobre el mercado.

Esta producción fue canalizada en 3 segmentos: en Vida Grupo alcanzó \$5,6MM con un 14% de participación y segunda en primaje, en Accidentes Personales \$3,3MM con un 11% también en segundo lugar y en Vida Individual 0,4MM que representó un 4% y quinto lugar en primaje. En el 2006 la compañía se mantuvo en el tercer lugar con un 12% del mercado, al igual que en el 2005 (11,7% en el 2004). Hubo una mayor concentración de producción en Quito con el 76% en comparación a Guayaquil con el 20% y Cuenca el 4%.

La administración puso especial énfasis en el control de la siniestralidad la cual bajó en 4 puntos al 41% y de los gastos lo que permitió lograr utilidades netas de \$2.2MM en el ejercicio 2006. Esto es un 50% por sobre lo presupuestado y un 62% más que las utilidades del 2005.

De estas utilidades, repartirá 850.000 dólares en Abril del 2007.

Al igual que otras empresas del grupo, después de un proceso de auto análisis, se proponen enfocar su energía hacia una mejor satisfacción de las necesidades del cliente y a una mejora de sus procesos.

4.- Inversión en flores.-

Después de varios años de buenos resultados e importantes dividendos para los accionistas, el 2006 fue un año que estuvo bajo las expectativas, sin embargo ya se han tomado las medidas para restablecer la operación en cuanto a liderazgo y rentabilidad.

La operación consolidada logró ingresos de \$4,9MM en comparación a \$5,5MM en el 2005. Esto se debe a que el número de tallos exportados disminuyó de 12,3MM a 11,3MM en el 2006, los cuales se vendieron en promedio a \$0,445 en el 2005 y a \$0,437 en el 2006. Por la menor producción y al tener una estructura fija de costos, el costo por tallo subió de \$0,42 a \$0,47 en el 2006.

Las razones de este deterioro se deben principalmente a que no hubo suficiente renovación de variedades en años anteriores y un manejo erróneo de las fincas factores que ocasionaron reducción en la cantidad y calidad de flor vendida, así como también un cansancio comercial por parte de los clientes al no recibir variedades novedosas.

La administración ya tomó medidas para resolver estos problemas. Además se hizo un incremento de capital para ampliar en 0,5 has el área de producción y llevar a cabo otras inversiones necesarias. A la fecha se están llevando a cabo las medidas que se decidió tomar en el taller realizado en febrero con QUALIPLUS dirigido por Eduardo de Moura.

5.-Fondos de inversión.-

Las cuatro aseguradoras cerraron el año 2006 con US \$30 MM en inversiones en comparación a los US \$24,8MM del 2005 (21% superior). De esta cifra, US \$23MM estaban invertidos en el país y US \$7MM en el exterior.

Al cierre del año, esta cifra es unos \$5MM superior al promedio anual debido a que las compañías aseguradoras hacen reservas líquidas para pagos de obligaciones en los primeros meses del año siguiente. Las inversiones son diversificadas en diferentes instrumentos y en muchas instituciones, las mismas que son previamente analizadas por el comité financiero de tal manera de evitar concentraciones y riesgos no deseados. Al cierre anual la mayor concentración es de \$2,1MM. en el Banco MMJA y \$2,7 MM en acciones de La Favorita.

Los fondos de las empresas canalizados como préstamos a Metropolitan Touring han sido manejados de acuerdo a las normas establecidas y los rendimientos para el Grupo Futuro han alcanzado entre el 10 y el 11,5% p.a. (13% en el 2004).

6.-Proyectos.-

El 15 de noviembre del 2006, después de 8 meses de trabajo, terminamos la construcción de las nuevas oficinas de Metropolitan Touring, que tiene un área total de 3842 m² y un área útil de 2489m². El costo total fue de \$2,3MM más un crédito fiscal de IVA de \$200M que iremos descontando con las rentas que se cobrará al arrendatario. La inversión se hizo en Inmobiliaria Las Palmeras, compañía expresamente creada para llevar a cabo este proyecto, la misma que es 100% propiedad de Inmobiliaria Invernal.

En el año 2006 hemos avanzado en los planos arquitectónicos y en las distintas ingenierías necesarias para llevar a cabo el Hotel Gangotena, ubicado en la Calle Bolívar y Cuenca, frente a la plaza de San Francisco, en Quito. Proyectamos desarrollar un hotel de 31 habitaciones donde se canalizará una parte del flujo turístico que recibe Metropolitan Touring. Este inmueble estará registrado en los libros de Inmobiliaria Invernal, la misma que lo arrendará a la operadora hotelera del Hotel.

7.- Balance Social.-

Los accionistas y las empresas del Grupo Futuro han canalizado el apoyo a la comunidad a través de la Fundación Futuro. Fernando Navarro, su Presidente, María Alicia Mata la Directora Ejecutiva y un muy pequeño equipo de colaboradores han

permitido multiplicar la actividad de la Fundación y llegar a nuevos ámbitos dentro de su objetivo trazado, por lo que paso a comentar algunos de ellos a continuación.

Los dos Subcentros de Salud han incrementado notablemente su actividad. Planchaloma logró atender 2693 pacientes en comparación a 1302 en el 2005 y 992 pacientes en odontología, en comparación a 361 en el 2005.

En Yatzaputzán sucedió algo similar: la atención en medicina general incrementó de 1141 a 1612 pacientes y de 539 a 1023 en odontología de un año al otro, adicionalmente se realizó 11 operaciones de criptorquidia con el apoyo de SALUDSA, y 7 al corazón en niños.

El trabajo de voluntario extranjeros incrementó considerablemente: Marta Tortosa, ingeniera agrónoma española brindó capacitación para el mejoramiento del cultivo del ajo, Karen Bozicovich ayudó en capacitación de inglés y computación, Ivonne Ruegg de Suecia colaboró con la comunidad de Cununcyacu para la implementación de un proyecto turístico y enseñanza de inglés a los guías. Los argentinos Florencia y Christian de Ushuaia, trabajaron en Río Colorado el último trimestre brindando capacitación para llevar a cabo un concurso de leyendas y dando apoyo escolar a niños y adultos en el Colegio a Distancia. Marcos Destefanis y Miranda Volpe trabajaron en Manabí para mejorar la producción porcina y apoyando el conocimiento de computación e inglés.

Especial mención tiene el trabajo desarrollado junto con CEMOPLAF para instruir y ayudar a la población en cuanto a su planeación familiar.

En línea con lo definido en el Plan Estratégico la actividad creció con la creación de nuevos Centros de Salud. Vale mencionar San José de Pichul con 136 afiliados, Zona Alta de Quisapincha con 224 afiliados, San José de Alpamalag en Cotopaxi e Ilagua en Tungurahua.

Cabe remarcar la presencia de la Fundación Futuro en las dos erupciones del Volcán Tungurahua. El apoyo humano y económico de las empresas fue inmediato y quedó un fondo sobrante que permitirá afrontar ayuda en futuras erupciones.

Una de las preocupaciones de la Fundación es la sostenibilidad a través del impulso de proyectos productivos de las comunidades, por lo cual se realizó la Conferencia Desarrollo Indígena en Democracia en la ciudad de Riobamba del 28 al 31 de mayo del 2006 con el apoyo de la NED. Asistieron alrededor de 45 líderes indígenas quienes participaron con indígenas de Alaska para evaluar su experiencia de creación de Corporaciones que mejoraron y cambiaron su calidad de vida sustancialmente, e impulsar así el modelo en Ecuador.

A fin de poder contar con el apoyo necesario para impulsar esta iniciativa, Fernando Navarro visitó Washington y tuvo una reunión con la Subsecretaría del Departamento de Estado con Paola Dobransky. De igual manera se reunió con el Presidente del BID Sr. Luis Alberto Moreno, quienes apoyaron abiertamente y en reunión realizada en Quito con la Representante del BID Marta Traveck, se llegaron a los siguientes acuerdos:

- ✓ Redacción de la reforma al Reglamento de la Ley de Valores en la que incluye la figura del fideicomiso transferible solo por herencia.
- ✓ Aprobación de la CNV a la reforma planteada al Reglamento.
- ✓ Aprobación del BID con la Asistencia Técnica de Claudia Stevenson por USD 150.000.
- ✓ Compromiso del BID para participar como inversionista por un monto de hasta USD 10'000.000 para el Proyecto Cementos Chimborazo.

Con los pasos dados se realizó la reunión de Calpi a la que acudieron alrededor de 2.000 indígenas con sus respectivos líderes para confirmar su deseo de formar parte del Proyecto de Compra de Cementos Chimborazo. El proyecto sigue adelante y se espera la participación de Cementos de Portugal en un 49%.

Rumicucho también tiene la iniciativa de conformarse en una compañía para administrar el recurso turístico, vial y productivo de la zona, se les brindó capacitación para seguir el proceso.

Todo esto, como ya mencioné es una parte de la labor cumplida.

Con el fin de apoyar la expansión de la Fundación, el Directorio llevado a cabo en Enero del 2007 aprobó incrementar su presupuesto de \$144.000 a \$325.000, valor que es aportado por las empresas del Grupo Futuro mensualmente y de manera proporcional a sus utilidades.

Aportes del 25%

El Grupo Futuro coordinó la donación del 25% del Impuesto a la Renta que pagan las empresas a diferentes instituciones autorizadas para recibir estos fondos, tales como universidades, fundaciones, municipios, consejos provinciales, etc. tomando en cuenta los proyectos que cada una de ellas desarrolla y el apoyo que el GF quiere dar en las diferentes regiones del Ecuador.

Aportes culturales

Vale remarcar también la ayuda económica que el GF y sus empresas han dado a la actividad cultural que se lleva a cabo en nuestro país. Hago referencia a los fondos que hemos canalizado a La Casa de la Música para financiar su operación.

8.- Agradecimiento.-

El personal de Grupo Futuro, continúa realizando sus labores regulares y funciones adicionales relacionadas con Metropolitan Touring, trabajo que lo realiza con total entrega. Es por eso que no puedo dejar de agradecer por la gran dedicación y responsabilidad que han demostrado Rosa Elena, Monserrath, Georgia, María Alicia, Mercedes, Juan Pablo, Jorge, Segundo y Luz Avelina, quienes han demostrado su compromiso invaluable que ha sido clave para conseguir los resultados obtenidos.

Una mención especial merece el trabajo minucioso, intenso y de enorme responsabilidad de José Antonio a quién le expreso mi sincero agradecimiento y mi aprecio por su muy valiosa contribución.

A ustedes señores accionistas, una vez más les agradezco por su apoyo incondicional a mi gestión y por respaldar todas las decisiones que he debido durante el año. Su trabajo diario en las compañías del Grupo, así como su participación en Directorios y Comités ha sido fundamental para el fortalecimiento y éxito alcanzados.

Muchas gracias,


José Antonio de la Cérda Alamos
Gerente