

Quito, 8 de abril del 2009

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL DE GRUPO FUTURO S.A.  
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
POR EL AÑO 2008.**

**1.- Introducción.-**

En mi calidad de Gerente del Grupo Futuro me es grato presentar a la Junta General de Accionistas, el Informe Anual de Labores correspondiente al año 2008.

Desde el punto de vista político el año 2008, fue un año agitado, principalmente debido al proceso llevado a cabo por parte del Gobierno Nacional para la elaboración de la nueva Constitución, que fue aprobada en referéndum y entró en vigencia a partir del 20 de octubre del 2008, día en que se la publicó en el Registro Oficial.

**ENTORNO ECONÓMICO 2008**

La economía mundial se caracterizó en el 2008 por su fuerte volatilidad. Durante los tres primeros trimestres se registró un crecimiento acompañado por un fuerte incremento de los precios de las materias primas. Sin embargo, para el último trimestre del año y después de que las bolsas mundiales sufrieran la mayor crisis desde los años 30, por el efecto de la ruptura de la burbuja de los derivados financieros, las tasas de crecimiento de las principales economías empezaron a registrar importantes decrecimientos que incluso derivarían a inicios del 2009 en la recesión de algunas de estas economías.

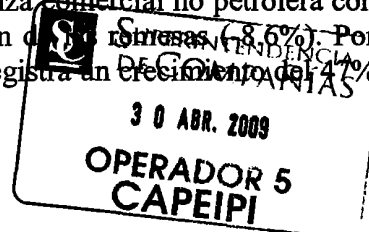
Por su parte la economía ecuatoriana creció a una tasa del 5.3% según información del Banco Central del Ecuador. Este resultado se debe principalmente a los ingresos extraordinarios que recibió el Estado ecuatoriano como resultado del elevado precio del crudo que registró un pico histórico en Junio del 2008 (\$117/ba). Este ingreso extraordinario se vio en parte afectado por la falta de inversión pública y privada en el sector petrolero, por lo que su efecto positivo podría haber sido mucho mayor.

Otro importante componente del crecimiento registrado en el 2008 fue el gasto realizado por la administración pública (9.64%), así como de la inversión en capital fijo, que según cifras del Banco Central llegó a crecer en un 14%.

En el sector privado, el sector que mayor crecimiento tuvo durante el año fue el de la construcción (8.06%), mientras que el sector de suministro de electricidad y agua es el que mayor decrecimiento, presentó (9.15%) debido a la paralización de la central hidroeléctrica San Francisco.

La inflación registró un fuerte crecimiento dentro de este año, debido al crecimiento de los precios de las materias primas a nivel mundial y en parte por la escasez de ciertos productos agrícolas, debido al devastador invierno en la costa ecuatoriana inicios de año. No obstante la inflación logró mantenerse debajo de los dos dígitos cerrando en un 8.83%

Con relación al sector externo, la cuenta corriente de la balanza comercial se redujo en 27% principalmente por el aumento del déficit en la balanza comercial no petrolera con relación al año anterior (75%), así como por la reducción de las exportaciones (-8.6%). Por otro lado, el superávit en la balanza comercial petrolera registra un crecimiento del 47%.



con relación al 2007. Esto permite paliar parcialmente, los efectos negativos sobre la cuenta corriente de la balanza comercial mencionados anteriormente.

En relación al sector financiero, las captaciones y el crédito de la banca privada registraron un incremento del 23% y 27% respectivamente, como resultado del mayor dinamismo presentado por la economía durante el 2008. Otro factor importante del sector financiero fue la reducción (forzada por la nueva ley) de las tasas de interés activas para los distintos segmentos.

## 2.- Grupo Futuro S.A.

Se presenta las siguientes cifras comparativas (Cifras en miles)

	2008	2007	% Variación
Utilidad Neta a disposición de accionistas	7.770	6.211	25%
Dividendos Netos pagados a los accionistas	5.798	4.352	33%
Anticipos recibidos	0	1.537	-
Inversión en empresas	23.616	20.470	15%
Patrimonio	25.589	23.130	11%

Las cifras de GRUFUSA que se presenta corresponden al cierre del 2008, han sido revisadas por nuestros auditores externos Deloitte & Touche, no tienen notas adversas. Vale la pena anotar que todas las empresas donde el Grupo Futuro tiene inversiones, gozan de la misma condición.

Los Ingresos del año ascendieron a 8.3 MM y provienen del Valor Patrimonial Proporcional en nuestras inversiones, en una mínima parte de nuestra inversión en Produbanco y a intereses ganados en préstamos a ETICA y Metropolitan Touring.

Los gastos de administración de GRUFUSA correspondientes a contribuciones a la Superintendencia de Compañías, patentes municipales y al impuesto del 1.5x1000 y amortización del año completo del goodwill correspondiente a la inversión en Equivida, tuvieron una reducción de 40M. Los intereses ganados prácticamente se compensan con los intereses pagados, lo cual nos lleva a una Utilidad Neta de 7,8 MM correspondiente a un crecimiento del 25% en comparación al 2007 (6,2MM).

El Balance cerró con un total de 30MM en activos que corresponden principalmente a las inversiones permanentes en las compañías, valor que creció de 20,5 a 23,6 MM.

Los préstamos del Grupo Futuro a Metropolitan Touring y a ETICA suman 2,8 MM, gracias a pagos netos recibidos durante el año de 1.1MM. De este valor, 375M, son fondos propios del G Futuro, el resto son fondos de bancos.

Las cuentas por cobrar a Inmobiliaria Invernal S.A., suman 2,5 MM. Estos fondos permitieron iniciar el nuevo edificio Metropolitan Touring, pagar parte del terreno del nuevo edificio de Tecniseguros, hacer mejoras en Mashpi y aportar con una porción del impuesto a la renta de Inm. Invernal, como sigue:

Saldo al cierre 2005		0
Préstamos de GF a favor de Inm. Invernal (Ed. MT)	1.063.001	
Saldo al cierre 2006		1.063.001
Préstamo para compra Mashpi (CBurneo)	137.000	
Préstamos de GF a favor de Inm. Invernal (Ed. MT)	285.000	
Saldo al cierre 2007		1.485.001
Compra Terreno Tecniseguros	560.000	
Operación de Inm. Invernal y Mashpi	253.959	
Aporte de GF para Imp. Renta Inm. Invernal	180.000	
Saldo al cierre 2008		2.478.960

El saldo de 1,1MM de los Activos Totales, permanece en bancos y en el goodwill por amortizar.

Los pasivos totales de GRUFUSA llegan a 4,4 MM (4,8MM en el 2007). La deuda a bancos en sus porciones corrientes y de largo plazo suma 2,2MM, anticipos de Tecniseguros por dividendos a liquidar 1,6MM, aportes de accionistas para Mashpi y Hotel CasaGangotena 526M y otras obligaciones por pagar por 38M.

El Patrimonio incrementó en 2MM.

### **3.- Compañías de Seguros del Grupo.-**

El mercado asegurador ecuatoriano tuvo una producción de 883MM en el 2008, y representa un 30,26% de crecimiento en relación al 2007 (678 MM). En el año anterior el crecimiento fue de 10%. Las causas principales de este incremento fueron la creación del SOAT y los seguros y fianzas para las obras de infraestructura impulsadas por el Gobierno.

Estas primas ingresadas se descomponen en: Ramos Generales (incluyendo SOAT) 721 MM y los Ramos de Vida 161MM. Las primas representan incrementos del 30.45% y del 29.6% respectivamente, comparadas con el 2007. En el año 2008, pese a ciertas situaciones adversas, se vendieron más de 110.000 unidades de vehículos nuevos por lo cual 45MM de primas nuevas ingresaron en el ramo.

Las utilidades consolidadas del sector en el año 2008 son de 32MM (Generales 25MM y Vida 7MM), contra 27MM del 2007 y 26MM en el 2006, lo que equivale al 3.67% del primaje total ingresado y al 15.5 % del patrimonio consolidado del sector.

Las cuatro compañías del sector seguros, en las que tenemos inversiones generaron 7,4 MM de Utilidad Neta para el Grupo Futuro, después de impuestos y participación a trabajadores, valor que representa un 16% de crecimiento con relación al 2007 y un sobre cumplimiento del 14%, a pesar de las pérdidas de valor de algunas inversiones financieras, consecuencia de la crisis de los mercados financieros internacionales y del no pago de la deuda externa ecuatoriana.

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, para quienes va nuestro reconocimiento.

### ***SEGUROS EQUINOCIAL S.A.:***

SESA participó con el 10% del mercado privado (11% sin SOAT). Esto corresponde a una producción de 73,6MM en el 2008, 17% más que el 2007.

La estrategia de Seguros Equinoccial en el año 2008 fue consolidarse en el segmento individual, en el que incursionó hace ya 5 años; mantener su posicionamiento en el segmento corporativo y reemplazar parte de la producción de negocios internacionales con cuentas corporativas e individuales más rentables. Estos objetivos fueron cumplidos con el esfuerzo de todo su equipo humano: el segmento individual creció de 14.4MM de primas a 22MM, el segmento corporativo y de fianzas creció de 25.8MM a 34MM y el internacional decreció de 22.6MM a 18MM, lo que significa que el segmento de negocios individuales subió su participación dentro de la compañía del 23% al 30%, los negocios internacionales bajaron del 35% al 24%, y el corporativo incrementó del 42% al 46%.

Los ramos de mayor producción fueron vehículos con 26.5MM, incendio con 9.8MM, ramos especiales 8.1MM, Ramos técnicos 7.6MM y Responsabilidad Civil con 7.2MM.

Su objetivo de incrementar las primas retenidas, fue alcanzado también en el 2008 con 28.7MM, esto es el 36.75% más que las primas retenidas del 2007. Los ramos de mayor retención fueron vehículos con 15MM, ramos técnicos con 4.5MM por el ramo de equipo electrónico y Transporte con 4.3MM.

La siniestralidad incurrida disminuyó en 0.38 puntos porcentuales con relación al año 2007, del (61.63%) al (62.01), esto se debe principalmente al ramo de vehículos, cuya siniestralidad fue menor en 8,01 puntos, y transporte que disminuyó en 19.39 puntos.

La siniestralidad de vehículos mejoró, principalmente, por el gran ingreso de primas de nuevos negocios y por el direccionamiento de vehículos a talleres multimarca, en los cuales se pueden conseguir reparaciones de muy buena calidad y a costos adecuados. La entrada en funcionamiento de nuestro taller, Mundo Motriz, en el último trimestre del año, colaboró con el mejoramiento de la siniestralidad; pese a que el costo de los repuestos se incrementó en promedio en un 25%.

Las Utilidades Netas, después de impuestos y reparto del 15% y descontadas las pérdidas en las inversiones, como se comenta en el segmento relativo al Portafolio, alcanzaron a 2MM, un 3% superiores a las del 2007.

SESA espera repartir al GF 1.4MM en diciembre del 2009, correspondientes a Utilidades del 2008.

### ***MEDISYSTEM HOLDING S.A.: SALUD S.A. – LATINOMÉDICAL S.A.***

Este es el segundo año de gestión de Medisystem Holding S.A.(MH), de la cual el Grupo Futuro tiene el 60,05% del capital al cierre del 2008. Esta nueva compañía agrupa los negocios de la salud del Grupo Futuro. Como holding está conformada hasta ahora por dos subsidiarias: SALUDSA que concentra el negocio de medicina prepagada y LATINOMÉDICAL S.A., creada en el 2007 para independizar los servicios médicos

que hasta entonces ofrecía SALUDSA a través de puntos médicos familiares y lidera los proyectos relacionados con la salud.

Como tal, Medisystem, guía de manera estratégica el crecimiento del grupo de empresas que se ocupa de la salud, especialmente en lo que corresponde a la conformación de nuevos proyectos, asistiendo a sus subsidiarias en asuntos de mercadeo, legales y también otorgando el soporte en diversas actividades de responsabilidad social que las empresas y su personal han propuesto.

Medisystem tiene en estudio un prospecto de seguro para migrantes ecuatorianos en España y el ingreso a mercados externos como el peruano, el venezolano y el costarricense.

En el 2008 MH estructuró un mapa de las características de sus competidores, en el cual se detectó nuevos sistemas de servicios de salud. También colaboró con Latinomédical para repotenciar los servicios de sus centros médicos. Trabajó con la USFQ para establecer un plan que permitía sacar al Hospital de los Valles de su crisis, aunque finalmente sus socios optaron por la solución ofrecida por el Hospital Metropolitano. Hubo un acercamiento con el IESS que permitió que Latinomédical fuera calificada para prestar servicios a los afiliados, como inicio de una mayor complementación con el IESS. Un gran avance hubo en el desarrollo de software de enlace médico, el mismo que ya está en uso en algunas empresas. Junto con EQUIVIDA, trabajó en un plan de protección dental. A fines de diciembre cerró la negociación para comprar el 17,21% que Conclina (H. Metropolitano) tenía en SALUDSA, en 2MM.

Vale remarcar la dedicación de su Presidente Ejecutivo en la solución del problema surgido con el Seguro Social Campesino el mismo que sigue pendiente de solución por parte de instituciones de gobierno.

De igual manera hubo avances a nuestro favor en el juicio contra Saludcoop debido a la resolución dictada por el Juzgado Décimo Tercero de lo Civil de Pichincha que deniega la acción de amparo constitucional incoada por SaludCoop S.A.

Las Utilidades Netas de MH aumentan de 3MM a 3.8MM (27%) del 2007 al 2008, debido al formidable desempeño de SALUDSA y LATINOMEDICAL:

Las Utilidades antes de Impuesto y participación de trabajadores de SALUDSA crecieron de 4.9MM a 5.5MM (13%) y las de LATINOMÉDICAL de 1.1MM a 1.8MM (69%). Esto generó el aumento del valor patrimonial de ambas compañías y por lo tanto, el valor patrimonial proporcional que MH tiene invertido en ellas.

SALUDSA cerró el año con 236.000 usuarios (38% del mercado). Le siguen Humana (17%), Ecuasanitas (17%) y BMI (12%).

Su estructura patrimonial es muy sana, no tiene pasivos bancarios, tan solo fondos para futuras capitalizaciones por 1.1MM.

MH espera repartir al GF 2.2MM en el transcurso del 2009, correspondientes a Utilidades del 2008. Parte de dichos dividendos serán utilizados en la compra de las

acciones que CONCLINA tenía en SALUDSA y para la adquisición de nuevos consultorios médicos.

### ***TECNISEGUROS S.A.***

El 2008 le permitió a Tecniseguros superar los retos propuestos desde el 2004 y definidos en su Plan Estratégico.

Comparemos los resultados del año 2008, con el año anterior y las razones de los mismos:

- Facturación 101MM, frente a 85.2MM presupuestados y 80MM en el 2007.
- Recaudos 100MM, frente a 85,2MM presupuestados y 83.3MM en el 2007.
- Ingresos Netos 10.6MM frente a 9.8MM presupuestados y 9.1MM en el 2007.
- Utilidad Neta 2,8MM frente a 2.4MM presupuestados y 2.3MM en el 2007.
- El volumen de producción con GMAC se incrementó de manera significativa alcanzando 24.9MM frente a un presupuesto de 16.5MM presupuestados y 6.8MM más que en el 2007. El impacto en ingresos netos para Tecniseguros fue de 420M dólares.
- La mayor operación se diversificó con cuentas nuevas como Grünenthal, Automotores y Anexos, Grupo Moderna, Telecsa, Aerolane, Promarisco, Life, Electroguayas, Hidropastaza, TIDE, Mutualista Pichincha, Aurelian, adicionalmente a la gestión de ventas de SOAT a nivel nacional. Esto más que compensó la pérdida de otros clientes como Plasticaucho, El Rosado, Medicamenta, RoadTrac, General Pipe y el Municipio de Santo Domingo.
- La comisión promedio mejoró de 13,98% en el 2006 a 14,2% en el 2007 y al 14,69% en 2008.
- La administración hizo considerables esfuerzos por mantener el Gasto Administrativo bajo control, logrando un 59,42% en relación a los ingresos netos, en comparación al 61,24% en 2007 y 61,62% del 2006.

La liquidez de la compañía permanece en una situación óptima de 2.01/1.00 entre Activos y Pasivos Circulantes como ha sido su trayectoria. Esto le ha permitido hacer anticipos de dividendos sin afectar su operación. En cuanto a su solvencia, la relación 1.13/1 entre Pasivo Total y Patrimonio muestra un manejo conservador y sólido por parte de la Administración.

Tecniseguros repartió al GF 597M en marzo 2009, correspondientes al saldo de utilidades del 2008. Durante el año 2008, había anticipado 1.6MM.

### ***EQUIVIDA S.A.***

Las primas netas de Vida y Accidentes Personales representaron el 19.6% del mercado total de seguros ecuatoriano. Nuevamente como en los años anteriores se incrementó la representatividad de estos seguros (en el 2007 representó el 17.6%), habiéndose más

que duplicado en estos últimos 6 años. Los mercados de seguros de vida y accidentes personales crecieron en el 2008 en un 35%, siendo los ramos de vida grupo e individual los que más crecieron (37%).

De un total de 161 millones de dólares en primas, correspondió a Accidentes personales el 34%; a Vida Grupo el 57% y a Vida individual el 9%, es decir se mantuvo la misma participación relativa del año anterior.

Con un 36% de crecimiento en Primas Netas, Equivida logró 22MM de Ingresos quedando en tercer lugar en el mercado ecuatoriano, equivalente a un 13,7% de participación (16,1MM en el 2007, 13,5%). Pichincha estuvo en primer lugar con 14,7% y ACE en segundo lugar con 14,5%.

Esto fue posible gracias una concentrada gestión en el área comercial que se concretó en el desarrollo del "Proyecto de fuerza de ventas", el mismo que se instauró desde el mes de julio, con la conformación de la primera célula en Guayaquil. La emisión de un plan de seguro individual para los ejecutivos de una importante empresa de Cuenca con una prima total de 248 mil dólares, la reestructuración del proceso comercial y de administración iniciado en Quito en el 2007 y en Guayaquil en el 2008, ayudaron también a lograr este crecimiento en ventas.

Hubo una excelente siniestralidad de Seguros Individuales (17% versus 21%) y un ligero aumento de la siniestralidad en Seguros Colectivos (44.8% versus 44.2%). Este factor, más la retarifación y revisión de productos y diversas innovaciones en el área de sistemas, como el pago de siniestros en línea, permitió mantener un fuerte control en gastos. De igual manera, hubo una mejora de 7 a 5 días en cartera.

El número promedio de empleados, pasó de 54 personas en el 2007 a 67 personas en el 2008, a pesar de esto, la productividad promedio por empleado creció en un 9%, de 299 mil dólares a 327 mil dólares.

Como resultado de lo expuesto, la Utilidad Bruta alcanzó 2.58MM versus una utilidad presupuestada de 2.53MM. La rentabilidad sobre el patrimonio fue del 39.64% (42.38 % en el año 2007), mientras que el sistema asegurador ecuatoriano registró un índice de 10.15%.

La Junta de Accionistas de Equivida aprobó pagar dividendos por 850 M en el 2009.

#### **4.- Inversiones Inmobiliarias:**

##### ***INMOBILIARIA INVERNAL S.A. –***

En marzo del 2008, se concluyó el trámite de fusión de INPALM, en Inmobiliaria Invernal S.A., con el propósito de simplificar la administración y disminuir gastos innecesarios de dos compañías con similar objeto social.

Los ingresos de operación provienen de sus arriendos y permanecieron sin mayor cambio en 394M para este año, a pesar de que en el mes de mayo dejamos de arrendar la Planta Baja y el primer piso alto del Ed. TS Guayaquil.

La compañía tuvo gastos de administración por 358M, de los cuales 159M corresponden a seguros, limpieza de la Plaza de San Francisco y honorarios, 76M al proyecto de edificio de TS que no se llevó a cabo y 123M a la depreciación del período.

Recuerdo a ustedes que en Diciembre del 2007, Inmobiliaria Invernal vendió al CONESUP el edificio ocupado por Tecniseguros en Quito, en 1,4MM, de los cuales 1,2MM fueron prestados a ETICA. Esta venta del edificio ocasionó un impuesto a la renta extraordinario de 407M que pagamos en el 2008, y una reducción de los ingresos por renta de 22M al mes.

Se obtuvo 132M de intereses ganados en préstamo de 1,2MM a ETICA y se pagó intereses de 77M al B. del Pacífico por préstamo de 1MM para Ed. Metropolitan Touring.

Por lo anteriormente expuesto, Inmobiliaria Invernal tuvo una pérdida de 289M en el 2007. La utilidad neta en el 2008 alcanzó a 8M.

En base al ingreso extraordinario proveniente de esa venta, el SRI determinó dos anticipos de Impuesto a la Renta por 89M cada uno, a pagar en julio y septiembre, anticipos que no pagamos, debido a los resultados del ejercicio no corresponden a esa estimación. Actualmente estamos en las finales de un Recurso de Revisión que solicitamos al SRI, asunto que esperamos concluir con éxito.

Para construir el nuevo edificio para Tecniseguros, en Quito, compramos un terreno de 4.178 metros cuadrados, en 900M, en la calle Higuera y Buganvillas. Para este proyecto tenemos contratado con el Banco del Pacífico, un financiamiento de 1.2MM a 7 años plazo con 1 año de gracia. La hipoteca del Edificio Metropolitan Touring garantiza este préstamo como también el financiamiento del edificio Metropolitan Touring.

## **5.- Inversiones Florícolas:**

El sector está pasando una temporada difícil. Estimamos que los que puedan mantenerse en esta crisis, podrán posicionarse bien en el futuro.

Algunos problemas de economía nacional como la dolarización y costos crecientes de mano de obra y otros provenientes de la crisis financiera internacional, por mencionar los pedidos más pequeños a partir de octubre/08 (Rusia -40%, USA -20%) y la demora en pagos (de 30/45 a 60/75 días) han generado a las 400 fincas florícolas de la sierra (5800 has. en total y 3800 de rosas) importantes problemas de liquidez y de incumplimiento de obligaciones con el IESS y con la banca.

Los costos laborales mantendrán su tendencia creciente y el pasivo laboral demasiado alto, hace que muchas fincas sigan operando, para evitar una liquidación y una bancarrota.

Estos aspectos externos han afectado - parcialmente todavía- a nuestras inversiones, a los cuales debemos agregar las menores producciones de las plantas viejas que aún quedan y de las plantas demasiado jóvenes que han sido renovadas en los últimos dos años.



Los resultados del 2008 están por debajo de lo presupuestado y de los resultados del 2007. Las siguientes cifras nos muestran una síntesis:

	REAL2007	PRES2008	REAL2008	R2008/R2007	R2008/P2008
Tallos prod.	12.761	13.500	11.883	-7%	-12%
Tallos export	10.851	11.900	10.143	-7%	-15%
Precio prom.ctv	46	47	48,5		
Total Ingresos	5.038	5.593	4.985	-1%	-11%
Total Costos y Gtos.	5.033	5.515	5.350	+6%	-3%
Ut. Neta desp.imp. y 15%	-23	10	-387		
Honorarios Soc	842	866	856		

Las nuevas variedades que han ido remplazando a plantas adultas no han llegado aún a niveles maduros de producción. Los remplazos de variedades (200.000 tallos en el 2009, 15% del total) seguirán en los años venideros. Este período de menor demanda, es adecuado para seguir con la renovación de variedades.

Por las razones expuestas, no vemos en el horizonte que se repitan los años pasados de buenos resultados e importantes dividendos.

En el corto plazo, especial esfuerzo se está haciendo en el control de gastos. A futuro se vería beneficios a través de economías de escala, con mayores inversiones ampliando áreas de plantación una vez que el mercado vuelva a tomar mejor curso.

Durante el 2009, se trató de negociar las fincas, pero la transacción no llegó a ser concretada. Lo que sí se logró acordar con los otros socios fue la eliminación del pago de sus honorarios, por un valor de aproximadamente 1MM anual, situación que en estos momentos es un gran alivio para la operación.

## 6.- Portafolio:

Las cuatro aseguradoras cerraron el año 2008 con 40.3MM en inversiones en comparación a los 34.7MM del 2007 (15% superior). De esta cifra, alrededor del 90.4% estaban invertidos en el país y el restante 9.6% en el exterior.

Las inversiones en el exterior de las aseguradoras sufrieron, en distinta magnitud, los efectos de la substancial caída de la bolsa en EEUU. Es así que Equinoccial tuvo unas pérdidas en su portafolio del exterior de alrededor de 700M, Salud registró unas pérdidas del 300M y Equivida, que fue la menos afectada, registró pérdidas por 40M.

Adicionalmente, las aseguradoras sufrieron pérdidas en el valor de sus inversiones en bonos Global 2030, dada la declaratoria de no pago por parte del gobierno ecuatoriano. Estas pérdidas no fueron contabilizadas porque los bonos no fueron vendidos durante el año.

Las inversiones se mantienen diversificadas en diferentes instrumentos y en varias 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 de inversiones se encuentran en bienes raíces (dadas las inversiones hechas por Equinoccial), en instrumentos de Produbanco, MM Jaramillo Arteaga y Banco del Pichincha, y en acciones de La Favorita.

## **7.-Proyectos:**

En las reuniones de accionistas llevadas a cabo en Arashá (abril 2006) y en Papallacta (julio 2007), se le encargó a la administración del Grupo Futuro, la estructuración de proyectos rentables para invitar a los socios a invertir sus excedentes. En cumplimiento de dicha Misión hemos trabajado en los siguientes proyectos:

### **BARCO LA PINTA:**

Este proyecto promovido por el Grupo Metropolitan Touring, y con un costo de 12.5MM, fue concluido según lo programado, a mediados de marzo del 2008 y comenzó a navegar exitosamente en las islas Galápagos. Es importante mencionar la gestión financiera del Grupo Futuro para poder completar el financiamiento del mismo.

Vale mencionar que esto fue posible gracias a la bondad del proyecto, al respaldo y solidez de las empresas del Grupo, a la solvencia moral y económica de los accionistas que aportaron fondos y garantías y a la buena disposición de los bancos.

La estructura final de financiamiento fue la siguiente:

Fondos de ETICA	10%
Fondos de accionistas	30%
Préstamos Bancarios	60%

### **HOTEL CASA GANGOTENA S.A.:**

En 1 de julio del año 2008 se inició los trabajos preliminares de reconstrucción y adecuación del Hotel y el 9 de septiembre tuvimos el permiso definitivo por parte del Municipio de Quito. Hasta Diciembre del 2008, la obra registraba un 9% de avance, siendo la fecha de entrega de las obras el 10 de agosto del 2010.

El proyecto se mantiene con mínimos cambios frente a lo establecido originalmente: una inversión aproximada de 6.5MM, adicionales al costo del inmueble por 1MM. La TIR sigue en el 23.8%.

Dadas las potenciales implicaciones de la crisis mundial en el negocio turístico, se analizó 3 escenarios posibles:

El primero, con un impacto mínimo de la crisis, permitía continuar según lo planificado con un nivel de endeudamiento de alrededor del 60%. El segundo, un escenario de

mediano impacto que busca mayores aportes de capital de los accionistas de Equitur y de socios externos, para disminuir el endeudamiento. El tercer escenario de un fuerte impacto de la crisis que dejaría la construcción en stand by hasta avizorar mejoras en la economía mundial.

Hemos llegado a un escenario intermedio entre los dos primeros:

Deuda: 25% → Incluye la deuda actual que se tiene con el Banco Promérica (antes MMJA) por el inmueble por 1MM, más un endeudamiento adicional de alrededor de 850M.

Capital 75% → Socios Equitur 40% del 75% (2.3MM) y socios externos 60% del 75% (3.4MM).

Adicionalmente, se pretende que la participación de los socios externos sea gravada con una prima de alrededor del 40% lo que haría que los socios de Equitur, a pesar de poner el 40% del capital necesario, tengan una participación cercana al 60% en el proyecto.

Este esquema implicaría una rentabilidad a los socios externos de alrededor del 18%, mientras que para los accionistas de Equitur, una TIR del 34% aproximadamente.

Se informa a los accionistas que durante el 2008 se creó la empresa Hotel Casa Gangotena SA, de la cual Equitur es el socio mayoritario.

Invernal venderá el paquete de activos y pasivos relacionados con el proyecto a esta nueva empresa, permitiendo un traspaso claro y efectivo de todo el negocio, incluido el IVA acumulado (que una vez que opere el hotel, podrá ser utilizado como crédito tributario). Adicionalmente, este esquema de compra-venta de activos y pasivos nos brinda beneficios tributarios en comparación a otras alternativas.

### **MASHPI:**

Durante el 2008 el proyecto Mashpi tuvo importantes avances:

Se obtuvo una primera proyección arquitectónica del Lodge, así como del Tram Aéreo que permitirá viajar por sobre la copa de los arboles convirtiéndose en una de las principales atracciones del proyecto.

Con estos avances se logró obtener un primer presupuesto del proyecto y unas primeras proyecciones financieras, las cuales prevén una inversión de alrededor de 4.6MM, excluyendo el terreno, y unos ingresos y egresos que dan como resultado una TIR del 22.6%.

Con estas características, el proyecto fue presentado a los socios de Equitur, al mismo tiempo que se lo dio a conocer en una de las principales ferias de turismo a nivel mundial. La aceptación que tuvo el proyecto en ambas presentaciones fue alentadora.

El esquema de financiamiento para este proyecto será idéntico al aprobado para el Hotel Casa Gangotena S.A.

Dada la crisis mundial a finales del año y los posibles efectos en el turismo, se prefirió atrasar 6 meses la construcción del Lodge. Es así que las obras de construcción iniciarían a finales del 2009 en lugar de inicios de ese año, lo que permitiría inaugurar el proyecto a principios del 2011.

Para la construcción y posterior operación del Lodge, se pretende crear una empresa bajo las mismas condiciones que fue creada la empresa que estará a cargo del Hotel Casa Gangotena, buscando obtener los mismos beneficios.

Con relación a la reserva se hicieron importantes trabajos de mantenimiento de la trocha de entrada para paliar los efectos del invierno. Adicionalmente, se han logrado importantes avances en los distintos procesos judiciales que permitirían consolidar la reserva en el corto plazo.

## **8.- Proyectos Sociales:**

### **PLAZA DE SAN FRANCISCO:**

Hemos mantenido el convenio de colaboración con el Municipio de Quito y con el Museo de Arte Precolombino El Alabado (Calle Cuenca y Bolívar), por medio del cual las dos empresas se obligan a barrer la Plaza de San Francisco y las calles aledañas desde las 6 AM hasta las 6PM los siete días de la semana y a mantener limpia la batería de baños que allí existe, dando un servicio gratuito a los usuarios.

Respaldados en este convenio, el FONSAL proporcionó esta batería sanitaria en la calle Cuenca, junto al convento y debe habilitar una segunda batería sanitaria. El Municipio de Quito por su parte, ha ofrecido una serie de mejoras para el sector, comenzando con la remodelación de la Calle Cuenca entre la Av. 24 de Mayo y la Calle Bolívar. Ambos ofrecimientos no fueron concretados en el 2008.

### **GUARDIANES DEL PATRIMONIO:**

Respaldado por Grupo Futuro, Museo del Alabado y por Mutualista Pichincha, se ha venido desarrollado con éxito el plan definido a favor del tejido social de la Plaza de San Francisco, esto es: dar a conocer a los comerciantes, ocupantes, estudiantes, moradores y personas de la tercera edad, el patrimonio existente en el área, con el fin de que lo conozcan, lo aprecien, lo quieran y lo cuiden. Al término de este proyecto, en junio del 2009, surgirán nuevos proyectos auto gestados por los moradores- guardianes, con el fin de mejorar diferentes aspectos del área. La consecución de estos objetivos permitirá tener un entorno más seguro, más limpio y más querido, lo cual contribuirá a que los dos proyectos (museo y hotel) sean bien recibidos y cuidados por los vecinos y por los transeúntes.

El proyecto ha tenido una gran aceptación, con resultados más allá de los esperados. Como parte de esto se ha impreso un periódico mensual -GUARDIANES DEL PATRIMONIO- en 500 ejemplares que contiene las tradiciones, las leyendas y diversas entrevistas con diferentes personajes, el mismo que es repartido sin costo en el área.

## 9.- Balance Social:

En el 2008 la Fundación Futuro siguió atendiendo los requerimientos de salud de ocho subcentros como muestra el siguiente cuadro, sin embargo en el transcurso del año, dejaron de funcionar \* San José De Pichul, San José de Alpamalag y Colta-Cajabamba, debido a que el trabajo en conjunto que hacía el Ministerio de Salud con Fundaciones, no pudo seguir adelante por orden del Gobierno. Al cierre de año, solo operamos cinco sub centros. El siguiente cuadro resume de cierta manera la actividad de los sub centros.

COMUNIDAD	FAM AFILIADAS 2007	FAM AFILIADAS 2008	PAC. ATENDIDOS 2007	PAC. ATENDIDOS 2008*
UNOCANC 2000	1314	1397	2.555	2.677
COCAP 2002	1100	1.064	1.544	1.503
SAN JOSE DE PICHUL *	163	282	302	69
SAN JOSE DE ALPAMALAG*	173	173	641	164
ILLAGUA	410	512	1.701	1.153
COLTA – CAJABAMBA*	52		33	
ISLA TRINITARIA	354	1124	689	2.708
PLAN PILOTO	296	1108	164	5.258
<b>TOTAL</b>	<b>3.862</b>	<b>5.660</b>	<b>7.629</b>	<b>13.532</b>

Las principales patologías atendidas han sido las infecciones respiratorias y gastrointestinales, problemas genitourinarios, y musculo esqueléticos en la sierra, sin embargo, en Guayaquil es la hipertensión arterial la principal afectación. Se ha tenido un gran apoyo de parte SEMOPLAF, en lo que concierne a la planeación familiar y una serie de otros servicios médicos y de laboratorio que han permitido ir mejorando el nivel de salud en diferentes aspectos.

En los cinco subcentros de salud, el personal del departamento de sistemas de Salud S.A., ha construido una base de datos que se actualizará a través de Internet, lo cual permitirá contar con una Red del Sistema de Seguro de Salud Comunitaria, que brindará servicios integrados a sus beneficiarios.

## MICROCREDITOS PRODUCTIVOS:

Fundación Futuro, entregó un FONDO SEMILLA a comunidades pertenecientes a la COCAP, que se ha invertido en proyectos de desarrollo económico y social ideados por la misma comunidad.

El primer programa de microcrédito ha continuado con éxito, enfocado principalmente a la producción de Ganado Bovino. Gracias a un convenio de Fundación Futuro y el SECAP se pudo realizar el Taller de “Manejo de Ganado Bovino”.

Las comunidades beneficiadas fueron:

COMUNIDAD	BENEFICIADOS	CAPITAL USD	INTERESES	RECUPERADO
Yatzaputzán	23	9.200	1%	SI
San Antonio	28	11.200	1%	Interés de USD 648 dejado en la comunidad
La Esperanza	21	8.400	1%	SI
Cunucyacu	11	4.400	1%	SI
Total familias beneficiadas			83	
*Total de Crédito USD			33.200,00	

\*El plazo para la devolución de los créditos fue de seis meses.

### **COLZA - CANOLA**

Con el propósito de mejorar la economía de los hogares campesinos se ha venido trabajando con Ricardo Muller de Tecnologías Inversiones Ecuador-TECNIE Cía Ltda. y con la Universidad Técnica de Ambato, el proyecto de siembra experimental de tres variedades de semilla de COLZA/ CANOLA en el sector de Tamboloma.

Se está buscando financiamiento en varios organismos para poder impulsar el proyecto piloto que abarcaría 100ha.

### **CORPORACIONES EMPRESARIALES**

La Fundación Futuro ha construido un modelo de inclusión igualitaria, para sacar de la pobreza a las poblaciones más vulnerables del país. Esto se ha plasmado en la creación de dos corporaciones empresariales, la indígena y la afro, con las cuales se han desarrollado diversas actividades para concretar el cierre de la brecha económica de desigualdad.

#### ***CORPORACION EMPRESARIAL INDIGENA DEL ECUADOR***

Su proyecto piloto es "Cementos Chimborazo", para el cual se logró la conformación y aprobación del Fideicomiso Comunitario que agrupará a 12.000 familias indígenas del sector en asociación con Cementos de Portugal. Esperamos que este estupendo ejemplo arranque y sirva de modelo para otros proyectos similares en otros sectores de la economía.

#### ***CORPORACION EMPRESARIAL AFROECUATORIANA***

En el año 2008 la CEA ha enfocado sus esfuerzos a un proyecto de Palma, bajo el mismo esquema de participación comunitaria en asociación con un socio estratégico, proyecto que sigue en proceso.

## **FUNDACION FUTURO USA**

En este año se constituyó la Fundación Futuro Inc con domicilio en la ciudad de Houston, Estados Unidos, para poder acceder a donaciones de fundaciones estadounidenses, como es el caso de Medical Bridges que dona tres contenedores de equipos y suministros médicos. Para que esto se lleve a cabo se debe contar con un convenio firmado por la Vicepresidencia de la República y el MSP a fin de canalizar recibir donaciones.

Fernando Navarro, José Antonio de la Cerda y Jorge Andrés Wills realizaron una visita de trabajo a Houston para analizar algunas relaciones que se deberían consolidar con el fin de respaldar el accionar de la Fundación Futuro, principalmente en el ámbito de la salud. Como resultado inicial de esta visita se abren diversos campos. Menciono tan solo dos de ellos:

- Una mochila laboratorio con carga de energía solar, impulsada por el Departamento de Investigaciones de la Universidad RICE que puede ser de gran utilidad para los subcentros de salud de las comunidades rurales del país.
- Realización de conferencias mediante circuito cerrado con los médicos de Salud S.A. en Guayaquil. José Solís del Hospital Metodista de Houston.

## **FINANCIAMIENTO:**

Todas estas actividades fueron realizadas en el 2008, gracias al aporte de las empresas del Grupo Futuro: Tecniseguros, Seguros Equinoccial, Equivida, Salud S.A., Etica, Inmobiliaria Invernal, Metropolitan Touring, Metroagencia, como se detalla en el siguiente cuadro:

<b>APORTANTE</b>	<b>MONTO</b>
Salud S.A.	93.769,12
Tecniseguros	88.847,64
Seguros Equinoccial S.A.	67.491,36
Equivida S. A.	62.429,50
ETICA	47.406,55
Metroagencia S.A.	20.102,77
Otros Ingresos	2.912,75
<b>TOTAL</b>	<b>390.598,89</b>

## **ACCIONES PARA EL 2009**

Existe una serie de actividades que resumimos a continuación:

- Continuar con las campañas de prevención y detección de enfermedades.
- En Plan Piloto se implementará el Club de diabéticos e hipertensos.
- Establecer acuerdos y convenios con Hospitales y Clínicas de Guayaquil para derivar a los pacientes con casos más complejos.
- Implementar los Servicios de Odontología en los SCS de Plan Piloto y Trinitaria.

- Establecer un convenio de Cooperación con el MSP a fin de poder canalizar las acciones de los Subcentros de Salud que mantiene Fundación y las acciones de Fundación Futuro USA.
- Ejecutar el proyecto Operation Walk en cooperación con el MSP, a fin de realizar 50 cirugías de cadera y rodilla durante una semana, gracias a la intervención de 40 personas entre cirujanos, y personal paramédico, que vendrían desde Estados Unidos en Septiembre.
- Coordinar la venida de pasantes de la Universidad RICE para la implementación de las tres mochilas a ser donadas.

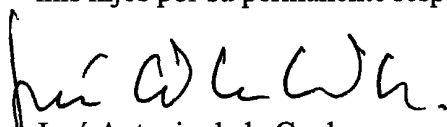
#### **10.- Aportes culturales:**

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 y a la Orquesta Sinfónica Juvenil para financiar su operación.

#### **Agradecimiento.-**

El personal de Grupo Futuro, continúa realizando sus labores regulares y funciones adicionales relacionadas con las empresas del Grupo y 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, Felipe, María Alicia, María Augusta, Mercedes, Juan Pablo, Jorge, Segundo y Luz Avelina, quienes han demostrado su compromiso invaluable que ha sido clave para conseguir los resultados obtenidos.

A ustedes señores accionistas y a los directores, una vez más les agradezco por su apoyo a mi gestión y por su guía en las decisiones propuestas durante el año. Su trabajo diario en las compañías del Grupo, así como su buen concejo, fundamental para el fortalecimiento y éxitos alcanzados. Agradezco principalmente a Roque Sevilla, nuestro Presidente, por su permanente guía y ayuda. De igual manera, a Virginia, mi esposa y a mis hijos por su permanente respaldo y compañía.

  
José Antonio de la Cerda  
Gerente General

