

**INFORME A LOS ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONOMICO 2009**

48232

SEÑORES ACCIONISTAS:

Me permito presentar a continuación los resultados de la Administradora de fondos de inversión y negocios fiduciarios ADMINISTRADORA DE FONDOS DEL PICHINCHA, FONDOSPICHINCHA S.A., para el año terminado al 31 de diciembre de 2009.

Se destaca a nivel de la Compañía el inicio del trabajo formal en el tema de responsabilidad social empresarial, bajo los lineamientos del Grupo Pichincha, quien ha decidido profundizar y centralizar todas las labores en ese campo que se venían realizando en los últimos años. Se ha diseñado en lo que concierne a la Administradora todo el plan estratégico en este campo para ser llevado a cabo en el 2010.

Así mismo, durante el año se hicieron varias campañas basadas sobre los valores y principios de la compañía, enfocadas a fortalecer la cultura organizacional y el desarrollo del recurso humano y sus familias, pilares fundamentales de la estrategia de la empresa.

Para el año 2010 se hará un gran énfasis en mejorar la eficiencia, fundamentada en la sistematización y estandarización de procesos. De igual manera se continuará trabajando en la mitigación de riesgos operativos y se hará un levantamiento de los riesgos ligados al tema tecnológico y el consecuente diseño e implementación de las acciones correspondientes.

FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS:

ANALISIS DEL PRODUCTO

Los fondos de inversión administrados por FONDOSPICHINCHA S.A. presentaron un comportamiento de caída y posterior recuperación durante el año 2009. Durante los primeros tres meses del año la estrategia continuó siendo la adoptada en el mes de diciembre del 2008 para desincentivar el crecimiento de los fondos dado que al adoptarse una metodología de asignación de cupos con un estricto manejo del riesgo de las inversiones no se contaba donde invertir los recursos captados. Esto hizo caer los fondos desde los \$117.8 millones a comienzos del año hasta los \$86 millones en el mes de mayo. A partir de ese momento, se definió el retomar un crecimiento lento pero sostenido, aprovechando las opciones de inversión en las emisiones del sector real y financiero que salieron al mercado de valores (titularizaciones, obligaciones, papel comercial), lo que llevó a cerrar los fondos con un patrimonio de \$107.4 millones a final del año, conservándose el liderazgo en el monto de patrimonio administrados por fondos de inversión a nivel nacional, alcanzando una participación del 20.45% del mercado. La participación de mercado a diciembre de 2008 fue de 21.1%, reflejándose en el 2009 una pequeña pérdida de participación, pero conservándonos como los líderes en patrimonios administrados de Fondos de inversión en el Ecuador.

A comienzos del año se inició la administración mediante el mecanismo de sustitución del único fondo colectivo existente en el país, denominado Fondo País, el cual cuenta con recursos por algo más de once millones de dólares para ser invertidos en iniciativas y proyectos de empresas medianas que cumplan los requisitos definidos

para ser objeto de dichas inversiones; constituyéndose en el único fondo de capital de riesgo en el Ecuador.

Durante el año 2009 se creció en número de partícipes en los fondos pasando de 31.332 a inicios de año hasta alcanzar 39.075 al finalizar el año, un 24.7% más, destacándose el crecimiento registrado en el Fondo Porvenir, donde se pasó de 24.044 partícipes a 33.758 a finales de 2009, presentándose un crecimiento del 40%.

La rentabilidad obtenida en los fondos de inversión se incrementó en el mes de abril y se mantuvo en niveles que permitieron que se ofrezca al mercado un excelente equilibrio entre riesgo y rentabilidad para los inversionistas con relación a otras opciones del mercado.

Las calificaciones otorgadas por Bankwatch Ratings, fueron ratificadas durante el año 2009, es decir al Fondo Real se le mantuvo la calificación de AA en riesgo crediticio y M2 en riesgo de mercado, mientras en el Fondo Dinámico la calificación fue de AA en riesgo crediticio y M3 en riesgo de mercado. Respecto al Fondo Porvenir se ha definido el evaluar la obtención de su calificación, dado que se cumplieron los primeros tres años desde que se registró la modificación integral en las condiciones del mismo en el año 2007 y por lo tanto se cuenta con suficiente historia, considerándose ya un fondo estable y maduro para su calificación.

ANALISIS FINANCIERO

Los ingresos provenientes de la administración de Fondos de Inversión, alcanzaron la suma de USD\$ 2.339.500.00, representando el 51.0% del total de ingresos de la compañía.

Cabe anotar que se registra una disminución en los ingresos obtenidos con relación al año precedente de un 25%, explicado por la disminución de los montos administrados, la que se enmarcó dentro de la estrategia de armonizar los volúmenes de patrimonio administrado con las opciones de inversión calificadas conforme el nivel de riesgo deseado.

De otro lado, se presentó un sobre cumplimiento del 5.9% en el presupuesto de utilidades de los Fondos de inversión, debido en parte a los ahorros en los rubros de gastos presupuestados y al buen comportamiento de los ingresos logrados.

NEGOCIOS FIDUCIARIOS:

ANÁLISIS DEL PRODUCTO

El año 2009 se finalizó con la administración de 245 negocios fiduciarios, entre fideicomisos y encargos fiduciarios, cifra ligeramente inferior al número con que se había iniciado el año, 251 negocios. De éstos 245, 218 son fideicomisos y 27 encargos fiduciarios.

El patrimonio administrado alcanzó \$ USD 472 millones al finalizar el año, lo que significa un crecimiento del orden de un 10.8% con relación a igual periodo del año anterior.

El patrimonio gestionado por tipo de fideicomiso administrado es el siguiente: el 40%

corresponde a fideicomisos inmobiliarios, el 36% a fideicomisos de administración, el 12% a titularizaciones, el 6% a fideicomisos de garantía, el 5% a fideicomisos de inversión y el 1% restante a encargos fiduciarios. Se están administrando 5 procesos de titularización al 31 de diciembre.

Ha disminuido drásticamente los fideicomisos relacionados con el sector público, dada la nueva política del gobierno de centralizar los fideicomisos en la Corporación Financiera Nacional y en algunos casos en Fidupacífico, ambas entidades estatales. Este direccionamiento ha afectado los resultados de las fiduciarias privadas y en particular los de FondosPichincha, quien mantenía un importante número de negocios con el sector público.

Se continuó estandarizando y sistematizando los procesos en la herramienta tecnológica donde se corren los aplicativos de fiducia; proceso que es fundamental para ganar en eficiencia y optimizar el servicio al cliente en cuanto a contenido, calidad y oportunidad de los informes.

ANÁLISIS FINANCIERO

En el año 2009 se creció en ingresos del negocio fiduciario respecto al año anterior en un 7.4% alcanzando la cifra de \$ 2.135.000 dólares; esta suma representa el 49.2% del total de los ingresos de la Administradora.

Las utilidades presupuestadas en este negocio arrojaron un sobre cumplimiento de un 14% con relación al monto presupuestado. Este resultado se obtuvo tanto por el buen desempeño de los ingresos como por el control en los gastos del negocio fiduciario.

Se tiene previsto para el año 2010, continuar sin acceso a los fideicomisos públicos que dependen del Gobierno central, los cuales en otros lugares del mundo son una fuente de negocios muy importantes para los actores del mercado, dado que la visión gubernamental actual en esos países se fundamenta en que los negocios fiduciarios públicos deben ser manejados por las fiduciarias privadas, obteniéndose de esta manera el equilibrio entre lo público y lo privado, que tanta seguridad y transparencia brinda a la sociedad y en general a la opinión pública en el manejo de los recursos oficiales.

ANÁLISIS DEL NEGOCIO CONSOLIDADO

ANÁLISIS FINANCIERO

Las utilidades registradas durante el año 2009 alcanzaron USD \$2.039.802.00, representando un decrecimiento de un 17% con respecto al año anterior; hecho que se explica en la decisión estratégica ya comentada anteriormente de reducir el monto del patrimonio administrado en los fondos de inversión para controlar de mejor manera el riesgo, mediante una asignación de cupos más estricta y que se acomodaba a la coyuntura del entorno económico del país.

Los ingresos alcanzaron la suma de \$4.565.642.00, registrando una disminución de un 10.6% frente al año 2008, explicados sus motivos en el párrafo anterior, mientras que en materia de gastos se logró un decrecimiento del 1.7%, evidenciando la disciplina y el control con que se los manejaron, lo que ayudó a compensar en parte la caída de ingresos.

Y

El nivel de activos decreció un 9.5% durante el año 2009, alcanzando la cifra de \$USD 3.733.000.00. En el rubro de inversiones se creció un 17.8% con respecto a diciembre de 2008, terminando el 2009 en USD\$ 1.967.841.00; invertidos en una parte en los propios fondos de inversión administrados por la compañía y otra parte en el exterior.

En el rubro de Cuentas por cobrar se finalizó el año en \$USD 694.641.00 con un crecimiento del 4.3% con relación al 2008.

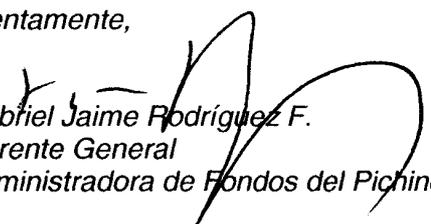
Los pasivos crecieron un 14.7% alcanzando los USD \$ 266.399.00, donde las cifras más significativas corresponden a las cuentas por pagar de provisiones tributarias y laborales.

El patrimonio tuvo un decrecimiento de un 10.9% durante el año 2009, finalizando con una partida de USD \$ 3.466.905.00. La disminución se debe básicamente al menor nivel de utilidades en el año 2009 con respecto al año 2008.

El patrimonio de terceros administrado por Fondos Pichincha ascendió a \$579.4 millones de dólares, lo que significa un incremento del 6.4% frente a lo administrado el año anterior. De esta cifra, \$ 472 millones corresponden al negocio fiduciario y los restantes \$107.4 millones a los Fondos de inversión.

Hasta aquí, el informe de actividades de FondosPichincha S.A. al 31 de Diciembre del año 2009.

Atentamente,


*Gabriel Jaime Rodríguez F.
Gerente General
Administradora de Fondos del Pichincha S.A.*

Marzo de 2010