

## INFORME A LOS ACCIONISTAS EJERCICIO ECONOMICO 2010

### SEÑORES ACCIONISTAS:

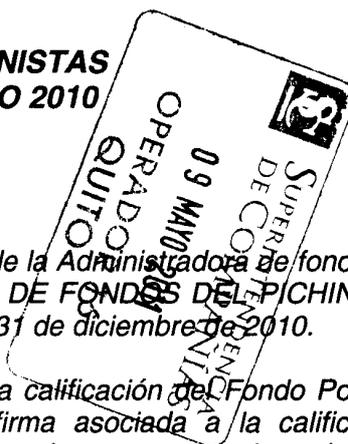
Me permito poner a su consideración los resultados de la Administradora de fondos de inversión y negocios fiduciarios ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PICHINCHA, FONDOSPICHINCHA S.A., para el año terminado al 31 de diciembre de 2010.

Sobresale a nivel de la Compañía la obtención de la calificación de Fondo Porvenir por parte de la calificadora Banckwatch Rating, firma asociada a la calificadora internacional Fitch, la cual se había pospuesto esperando que transcurriera el primer ciclo de tres años desde la reforma integral al Reglamento de dicho fondo llevada a cabo en el año 2007.

De otro lado, la compañía aplicó la contabilidad bajo normas internacionales NIIFs a todos los Fideicomisos, a los Fondos y a la propia Administradora, según la disposición de la Superintendencia de compañías, lo que constituyó un proceso muy laborioso y dilatado en el tiempo pero que culminó exitosamente. Se destaca igualmente que se finalizó el estudio contratado con una firma internacional especializada en seguridades informáticas y continuidad del negocio, y se comenzó la implementación de todas las recomendaciones, lo que nos permite continuar como líderes en temas de gestión de riesgo dentro de las Administradoras de fondos y fideicomisos en el país.

El año 2010 fue de una gran inestabilidad en materia tributaria para los negocios de fondos de inversión y fiduciario debido en primer lugar a un reglamento expedido por el SRI en el mes de junio, sin tener en cuenta que la naturaleza de estos negocios son una mera ficción jurídica y que son sólo un medio que permite a los constituyentes a través de patrimonios autónomos buscar un objetivo a través de instrucciones que dan a un fiduciario, y que por lo tanto son estos constituyentes/beneficiarios quienes deben declarar ante el fisco la utilidad lograda, los obligo a comenzar a declarar impuesto a la renta directamente y a efectuar anticipo a la renta de la misma manera. Este cambio en un principio significaría prácticamente la desaparición del negocio de fondos de inversión y una grave afectación a los negocios fiduciarios. No obstante, con el concurso de la Asociación de Fiduciarias, donde intervinimos activamente, se logró una serie de reuniones con el Ministerio de la Política económica, la Superintendencia de compañías y el SRI, para que se incluyeran unos artículos en materia tributaria en el Código de la Producción que fue expedido el 28 de diciembre/10 por el Gobierno, donde se efectuaron algunas modificaciones que permitieron que los negocios pudieran continuar con afectaciones menores. A lo anterior se sumó el incremento desproporcionado en el impuesto municipal de patente cuyo máximo pasó de USD\$5,000 a USD\$25.000 y que afectó a una serie de fideicomisos, principalmente de inversión, que con estos incrementos sin sentido, han decidido dejar de operar.

De otro lado, la revista Gestión ha catalogado a la empresa por tercer año consecutivo (2008, 2009 y 2010) como la MEJOR administradora de fondos y fideicomisos del país; reconociendo el mejoramiento continuo que se ha mantenido en los últimos años para dar el mejor servicio profesional a nuestros clientes en Fondos de inversión, en Negocios fiduciarios y en Titularización. Este mejoramiento ha sido enmarcado dentro de nuestro compromiso por la calidad que se materializa en tener certificados todos los



procesos de la organización bajo la norma ISO 9001-2008.

Para el año 2011 se mirará con atención las oportunidades y cambios en la estrategia de Fondos Pichincha que puedan derivarse de la nueva Ley del Mercado de Valores, misma que eventualmente modificará de manera integral las reglas de juego en los fondos de inversión, los negocios fiduciarios y las titularizaciones, y la cual deberá estar siendo promulgada durante el segundo semestre de 2011.

## **FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS:**

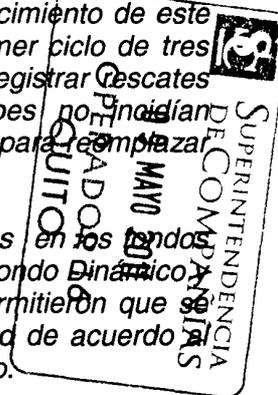
### **ANALISIS DEL PRODUCTO**

Los fondos de inversión administrados por FONDOSPICHINCHA S.A. presentaron un continuo crecimiento durante el año 2010. Se registró un incremento de un 27.6% que contrasta con el año anterior donde se registró una leve disminución en el monto administrado. Durante el año 2010 se pasó de gestionar recursos por valor de \$USD 107.4 millones a inicios del año a la suma de USD \$ 137.00 al cierre del año. Lo anterior permitió que la participación de mercado en el patrimonio administrado pasara de un 20.45% a un 22.53%, permitiéndonos mantener el liderazgo nacional en este rubro, ganando un 2% de participación. Mientras que el mercado nacional de fondos de inversión terminó con un patrimonio administrado de USD \$ 607.90 que representó un 16% de crecimiento durante el año, Fondos Pichincha se convirtió en la administradora con mayor crecimiento (27.6%).

Durante el año 2010 se creció en número de partícipes en los fondos pasando de 39.075 a inicios de año hasta alcanzar 51.973 al finalizar el año, un 33 % más, destacándose el crecimiento registrado en el Fondo Porvenir, donde se pasó de 33.044 partícipes a comienzos del año a 46.091 clientes a finales de 2010, presentándose un crecimiento del 39.48%. Cabe resaltar que el crecimiento de este fondo ha disminuido dado que en marzo de 2010 se cumplió el primer ciclo de tres años de este fondo y a partir de ese momento se comenzaron a registrar rescates mensuales, por lo tanto las nuevas incorporaciones de partícipes no incidían necesariamente en crecimiento de partícipes, sino que una parte era para reemplazar los partícipes que se iban retirando del Fondo.

La rentabilidad anual durante el año 2010 obtenida para los partícipes en los fondos de inversión alcanzaron un 2.07% en el Fondo Real, un 3.05% en el Fondo Dinámico, un 4.66% en el Fondo Porvenir, manteniéndose en niveles que permitieron que se ofrezca al mercado un excelente equilibrio entre riesgo y rentabilidad de acuerdo al plazo para los inversionistas con relación a otras opciones del mercado.

Las calificaciones otorgadas por Bankwatch Ratings, fueron sometidas a cambios metodológicos producto de la crisis financiera internacional ocurrida en los dos últimos años que llevo a que su asociada la calificador internacional Fitch ajustara sus metodologías para las calificaciones de fondos de inversión a nivel mundial y en particular a nivel latinoamericano. El Fondo Real se le incrementó la calificación de riesgo crediticio pasando de AA a AA+, mientras en riesgo de mercado se disminuyó la calificación de M2 a M3. Por su parte en el Fondo Dinámico la calificación en riesgo crediticio se incrementó igualmente de AA a AA+, mientras en riesgo de mercado se mantuvo en M3. En el año 2010 se destaca la obtención de la calificación de riesgo del Fondo Porvenir, logrando de esta forma que todos los fondos administrados por Fondos Pichincha estén con calificación de riesgo de Banckwatch Ratings, compañía asociada a la prestigiosa calificador internacional Fitch. Se obtuvo una calificación en Riesgo de mercado de M2 y en Riesgo de crédito se otorgó



al fondo una calificación de AA+.

## **ANÁLISIS FINANCIERO**

Los ingresos provenientes de la administración de Fondos de Inversión, alcanzaron la suma de USD\$ 2.521.623.00, representando el 52.4% del total de ingresos de la compañía.

Se registró un aumento en los ingresos obtenidos con relación al año precedente de un 7.8%, más que el año anterior, cumpliéndose las expectativas en esta materia.

De otro lado, no se cumplió el presupuesto de utilidades de los Fondos de inversión en un 2.8%, pese a haberse logrado el presupuesto de ingresos, básicamente por el castigo de una inversión que posee Fondos Pichincha en la titularización Marcel Laniado, la cual fue llevada parcialmente al gasto, conforme lo estipulan las normas contables internacionales NIIFs. Este gasto se recuperará en la medida que exista una definición del Gobierno central sobre el giro seguro de recursos para cumplir con las obligaciones de la emisión, que lleve a su vez a la mejora de la calificación de riesgo de estos papeles.

## **NEGOCIOS FIDUCIARIOS:**

### **ANÁLISIS DEL PRODUCTO**

El año 2010 se finalizó con la administración de 253 negocios fiduciarios, entre fideicomisos y encargos fiduciarios, cifra ligeramente superior al número con que se había iniciado el año, 245 negocios. De éstos 253, 229 son fideicomisos y 24 encargos fiduciarios.

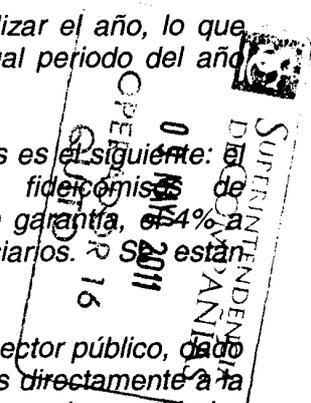
El patrimonio administrado alcanzó \$ USD 500.8 millones al finalizar el año, lo que significa un crecimiento del orden de un 6.0% con relación a igual periodo del año anterior.

La composición del patrimonio administrado en negocios fiduciarios es el siguiente: el 38% corresponde a fideicomisos inmobiliarios, el 39% a fideicomisos de administración, el 12% a titularizaciones, el 5% a fideicomisos de garantía, el 4% a fideicomisos de inversión y el 2% restante a encargos fiduciarios. Se están administrando 7 procesos de titularización al 31 de diciembre.

Ha continuado la disminución de fideicomisos relacionados con el sector público, dado que ya no existen las licitaciones públicas sino que son designados directamente a la Corporación Financiera Nacional y en algunos casos en Fidupacífico, ambas entidades estatales. Esto continua haciéndose pese a que en muchos casos estas entidades ya no tienen capacidad para gestionar adecuadamente mas negocios.

Con las modificaciones en materia tributaria tanto en los relacionado con el impuesto a la renta, el anticipo a la renta como a la patente municipal y el impuesto del 1,5% por mil, se prevé la liquidación de un buen número de negocios y el acortamiento de la vida de los negocios fiduciarios actuales para evitar las altas cargas impositivas municipales que se generan con corte al final de año.

## **ANÁLISIS FINANCIERO**



En el año 2010 se creció en ingresos del negocio fiduciario respecto al año anterior en un 3.0% alcanzando la cifra de \$ 2.198.000 dólares; esta suma representa el 45.7% del total de los ingresos de la Administradora.

Las utilidades presupuestadas en este negocio arrojaron un sobre cumplimiento de un 20% 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 2011, 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.

## **ANALISIS DEL NEGOCIO CONSOLIDADO**

### **ANÁLISIS FINANCIERO**

Las utilidades registradas durante el año 2010 alcanzaron USD \$2.175.736.00, representando un incremento de un 6.7% con respecto al año anterior; el cual al estar por encima del nivel de inflación registrado y dentro del presupuesto se considera como satisfactorio dadas las limitaciones y la incertidumbre generada desde el frente fiscal y tributario principalmente para el negocio fiduciario.

Los ingresos alcanzaron la suma de \$4.810.237.00, registrando un aumento de un 5.4% frente al año 2009, mientras que en materia de gastos se registró un crecimiento del 3.5%, evidenciando un control en los mismos.

El nivel de activos creció un 2.2% durante el año 2010, alcanzando la cifra de \$USD 3.814.000.00. En el rubro de inversiones se creció un 35.8% con respecto a diciembre de 2009, terminando el 2010 en USD\$ 2.6721.558.00; invertidos en una parte en los propios fondos de inversión administrados por la compañía y la otra parte en la bolsa nacional.

En el rubro de Cuentas por cobrar se finalizó el año en \$USD 528.101.00 con un decrecimiento del 24.0% con relación al 2009, mostrando los resultados de los esfuerzos en recuperación de la cartera del negocio fiduciario principalmente.

Los pasivos crecieron un 10.9% alcanzando los USD \$ 295.562.00, donde las cifras más significativas corresponden a las cuentas por pagar de provisiones tributarias y laborales.

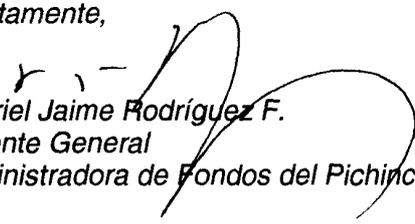
El patrimonio tuvo un crecimiento de un 1.5% durante el año 2010, finalizando con una partida de USD \$ 3.518.017.00. Esta cifra se vio afectada por el ajuste por NIIFs relacionado con la provisión por jubilación por valor de USD \$ 84.821.00.

El patrimonio de terceros administrado por Fondos Pichincha ascendió a \$649 millones de dólares, lo que significa un incremento del 12% frente a lo administrado el año anterior. De esta cifra, \$ 500.8 millones corresponden al negocio fiduciario y los restantes \$148 millones a los Fondos de inversión, donde se contabilizan USD \$ 11 millones correspondientes al Fondo colectivo Fondo País.



Hasta aquí, el informe de actividades de FondosPichincha S.A. al 31 de Diciembre del año 2010.

Atentamente,

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

Marzo de 2011

