

INFORME A LOS ACCIONISTAS EJERCICIO ECONOMICO 2011



SEÑORES ACCIONISTAS:

Me complace presentar 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 2011.

En esta vigencia se destaca a nivel de la Compañía la segunda recertificación general de Calidad de la ISO 9001/2008 otorgada por Bureau Veritas, ajustando de esta manera 6 años contando con la certificación en todos los procesos de la organización, lo que constituye una garantía para los clientes sobre nuestro compromiso con su satisfacción y la mejora continua del servicio.

Así mismo, la revista Gestión ha catalogado a la empresa por cuarto año consecutivo como la MEJOR administradora de fondos del país; siendo considerados también por ella como la décimo novena mejor compañía del país en cuanto a rentabilidad sobre el patrimonio.

Igualmente, nos hemos adherido a los principios del Pacto Mundial que es una iniciativa de Naciones Unidas a nivel internacional que busca el cumplimiento voluntario de las empresas a los 10 principios propuestos en materia de Derechos Humanos, Estándares laborales, Medio Ambiente y la Lucha contra la corrupción, como una manifestación de nuestro compromiso con la sociedad y con ser una compañía sostenible.

La promulgación de la conocida como "ley antimonopolio" desafortunadamente obliga a que los Grupos financieros no puedan poseer Administradoras de Fondos y Fideicomisos y deban sus accionistas desinvertir hasta julio 12 de 2012, lo cual en nuestro concepto es un gran error y por desconocimiento hemos sido catalogados como compañías ajenas al sector financiero, lo cual no tiene sentido, pero implicó que seamos incluidos en las compañías en las que debe operar la desinversión.

Para el año 2012 el hecho relevante sin duda será el ingreso de nuevos propietarios que seguramente deberán validar la estrategia y orientación de la compañía, realizándose los ajustes derivados de no pertenecer a un Grupo financiero.

Así mismo, para el año 2012 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.

FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS:

ANALISIS DEL PRODUCTO

La ley "antimonopolio" promulgada al final del año afectó el cierre de los fondos de inversión, mientras en el año 2010 el mercado alcanzó la cifra de USD\$ 607,6 millones, en el 2011 el patrimonio administrado a nivel nacional cerró con USD\$ 476,1 millones, registrando una caída de un 21,6%. Dada esta contracción, se permitió que termináramos con una participación de mercado del 29,1% producto de un patrimonio

administrado por valor de USD\$ 135,8 millones a 31 de diciembre de 2011. De esta forma se ganaron 6,5 puntos porcentuales de participación con respecto al cierre del año anterior. El patrimonio administrado a 31 de diciembre decreció marginalmente en USD \$ 1,2 millones con respecto al año precedente.

El Fondo Real finalizó el año con un patrimonio de US\$ 94,3 millones, el Fondo Dinámico con US\$ 24,8 millones y el Fondo Porvenir con US\$ 16,7 millones. Por cuarto año se mantuvo el liderazgo en el mercado nacional en patrimonio administrado.

El año 2011 terminó con un número de partícipes en los fondos de 54.005, mientras a finales de 2010 se había terminado con 51.596, un 4,7% más, destacándose el crecimiento registrado en el Fondo Porvenir, donde se pasó de 46.083 partícipes a comienzos del año a 49,271 clientes a finales de 2011, presentándose un crecimiento del 6,9%.

La rentabilidad anual durante el año 2011 obtenida para los partícipes en los fondos de inversión alcanzaron un 2,11% en el Fondo Real, un 2,82% en el Fondo Dinámico y un 4,83% en el Fondo Porvenir, manteniéndose en niveles de rentabilidad atractivas respecto a otras opciones de inversión del mercado.

Las calificaciones otorgadas por Bankwatch Ratings a nuestros fondos, vigentes a diciembre de 2011 fueron las siguientes: El Fondo Real tiene una calificación de riesgo crediticio de AA+, mientras en riesgo de mercado la calificación se ubicó en V3. Por su parte en el Fondo Dinámico la calificación en riesgo crediticio se situó en AA+, mientras en riesgo de mercado se mantuvo en V3. En el Fondo Porvenir, se obtuvo una calificación en Riesgo de mercado de V2 y en Riesgo de crédito se otorgó al fondo una calificación de AA+. Las calificaciones de los Fondos fueron suspendidas temporalmente a finales de año, mientras existe más claridad sobre las definiciones derivadas del proceso de desinversión.

Con la obligación de desinversión que tienen que efectuar las entidades financieras se está atentando contra la supervivencia futura de los fondos de inversión dado que son negocios donde se requiere contar con un respaldo importante para que los inversionistas puedan confiar sus dineros con una razonable seguridad, y este respaldo se está perdiendo en parte. Es previsible que los fondos del sistema de fondos de inversión pasen de manera muy importante a los bancos, se registre concentración y se presente un retroceso en el mercado de capitales del país, cuando se suponía que debía buscarse lo contrario. Eventualmente algunas entidades del estado pueden tratar de remediar parcialmente la situación sacando al mercado algunos fondos para evitar que desaparezca esta importante opción de inversión con que contaban los inversionistas en el país.

ANALISIS FINANCIERO

Los ingresos provenientes de la administración de Fondos de Inversión, alcanzaron la suma de USD\$ 2.904.516.00, representando el 53,8% del total de ingresos de la compañía.

Se registró un aumento en los ingresos obtenidos con relación al año precedente de un 15.2%, más que el año anterior, representando un crecimiento sobresaliente.

De otro lado, se registró un sobrecumplimiento con respecto al presupuesto de utilidades de los Fondos de inversión en un 21.6%, producto de haberse sobre pasado los ingresos presupuestados en un 6,2%, combinado con los ahorros registrados

OPERADOR 10
QUITO
12 ABR. 2012

frente al presupuesto de costos y gastos. Con respecto a la utilidad del año anterior se aumentó en un 31,2%.

NEGOCIOS FIDUCIARIOS:

ANÁLISIS DEL PRODUCTO

El año 2011 se finalizó con la administración de 237 negocios fiduciarios, entre fideicomisos y encargos fiduciarios, cifra inferior al número con que se había iniciado el año, 253 negocios. De estos 237, 219 son fideicomisos y 18 encargos fiduciarios. Cabe anotar que con las modificaciones a los impuestos municipales y nacionales, los constituyentes tratan de liquidar los negocios fiduciarios antes del cierre del año ó reducir sus patrimonios para minimizar la cascada de impuestos que se han venido implementando en los últimos dos años.

El patrimonio administrado alcanzó \$ USD 358.5 millones al finalizar el año, lo que significa un decrecimiento del orden de un 34.0% con relación a igual periodo del año anterior, explicado por lo expresado en el párrafo anterior.

La composición del patrimonio administrado en negocios fiduciarios es el siguiente: el 22% corresponde a fideicomisos inmobiliarios, el 40% a fideicomisos de administración, el 16% a titularizaciones, el 13% a fideicomisos de garantía, el 2% a fideicomisos de inversión y el 7% restante a encargos fiduciarios. Se están administrando 7 procesos de titularización al 31 de diciembre.

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 han colocado muchos obstáculos a los negocios fiduciarios al desconocer su naturaleza de medio y no de resultado e impulsado a que los clientes busquen el acortamiento de la vida de los negocios fiduciarios actuales para evitar las altas cargas impositivas municipales que se generan con base en las cifras del corte al final de año.

Es de destacar que el negocio de fideicomisos de garantía de vehículos está significando más del 40% de los ingresos del sistema fiduciario nacional, lo que indirectamente conlleva una debilidad dado que se depende exageradamente de un tipo de negocio que tiene ciertos interrogantes jurídicos. No obstante, Fondos Pichincha ya ingresó a competir y tiene varios negocios de este tipo y espera continuar incrementando razonablemente su participación y que se aclare el panorama con la Agencia Nacional de Tránsito y la Dinardap.

ANÁLISIS FINANCIERO

En el año 2011 se creció en ingresos del negocio fiduciario respecto al año anterior en un 18.2% alcanzando la cifra de USD\$ 2.561.807 dólares; esta suma representa el 47.8% del total de los ingresos de la Administradora. Este incremento se explica en parte importante por el negocio de garantía de vehículos, que aunque no cumplió con todas las expectativas, si permitió un aumento importante con respecto al año anterior.

El no alcanzar los ingresos esperados en el negocio de los fideicomisos de garantía de vehículos implicó que las utilidades presupuestadas en este negocio arrojaron un incumplimiento de un 19% con relación al monto presupuestado. No obstante, las utilidades crecieron un 29% con respecto al año inmediatamente anterior.

Se tiene previsto para el año 2012, una recomposición del sector fiduciario a nivel nacional al desaparecer las fiduciarias ligadas al sector financiero y por lo tanto todas

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

12 ABR. 2012



OPERADOR
REGULADO

actuar como independientes. Así mismo, es posible que comiencen a verse los efectos de la Ley conocida como "antimonopolio". Todos estos cambios traen amenazas pero como siempre, terminan siendo oportunidades para los actores que sepan acomodarse y con una buena estrategia satisfacer las necesidades de los clientes.

ANALISIS DEL NEGOCIO CONSOLIDADO

ANÁLISIS FINANCIERO

Las utilidades registradas durante el año 2011 alcanzaron USD \$2.805.440.00, representando un incremento de un 29% con respecto al año anterior; el cual es un muy buen resultado, máxime si se tiene en cuenta que la inflación alcanzó un 5,7% durante el año. Este crecimiento se debió a un aumento equilibrado de ambos productos que presentaron un importante incremento.

Los ingresos alcanzaron la suma de \$5.362.739.00, registrando un aumento de un 17.7% frente al año 2010, muy por encima del presentado en materia de gastos que evidenció un crecimiento del 7.4%.

El nivel de activos creció un 8.6% durante el año 2011, alcanzando la cifra de \$USD 4.143.000.00. El rubro de inversiones es el más importante y creció un 2.9% con respecto a diciembre de 2010, terminando el 2011 en USD\$ 2.749.789.00; parte de estos dineros invertidos en los propios fondos de inversión administrados por la compañía como lo ordena la Ley y la otra parte en la banca nacional.

En el rubro de Cuentas por cobrar se finalizó el año en \$USD 694.801.00 con un crecimiento del 31.6% con relación al 2010, que presenta concordancia con el incremento en los ingresos de ambos productos.

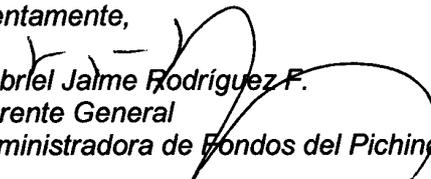
Los pasivos crecieron un 6.6% alcanzando los USD \$ 315.192.00, donde las cifras más importantes corresponden a las cuentas por pagar de provisiones de carácter tributario y laboral.

El patrimonio tuvo un crecimiento de un 8.8% durante el año 2011, finalizando con una partida de USD \$ 3.827.744.00 pese a que el rubro de Reservas se disminuyó de USD\$ 689.020.00 a USD\$ 369.042.00, por decisión tomada en la Asamblea del año anterior.

El patrimonio de terceros administrado por Fondos Pichincha ascendió a \$506,4 millones de dólares. De esta cifra, \$ 358 millones corresponden al negocio fiduciario y los restantes \$148 millones a los Fondos de inversión, donde se contabilizan USD \$ 12,1 millones correspondientes al Fondo colectivo Fondo País.

Hasta aquí, el informe de actividades de FondosPichincha S.A. al 31 de Diciembre del año 2011.

Atentamente,


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

Marzo de 2012

