

**INFORME A LOS ACCIONISTAS
ADMINISTRADORA DE FONDOS DEL PICHINCHA FONDOSPICHINCHA S.A.
EJERCICIO ECONOMICO 2012**

SEÑORES ACCIONISTAS:

Me permito presentar los resultados de la Administradora de Fondos de Inversión y Negocios Fiduciarios ADMINISTRADORA DE FONDOS DEL PICHINCHA, FONDOSPICHINCHA S.A., por el ejercicio económico correspondiente al año 2012 con corte al 31 de diciembre de 2012.

Durante este año se destaca a nivel de la Compañía el mantenimiento de la certificación general de Calidad ISO 9001/2008 otorgada por Bureau Veritas, en todos los procesos de la organización por sexto año consecutivo, lo cual constituye una garantía para los clientes sobre nuestro compromiso con su satisfacción y la mejora continua del servicio.

El hecho relevante para este año es sin duda el efecto del cumplimiento de la "Ley Antimonopolio" que obligó a que los Grupos financieros no puedan ser accionistas de Administradoras de Fondos y Fideicomisos y deban desinvertir hasta julio del 2012, situación que culminó con la venta de Fondos Pichincha a los Señores Juan Carlos Arias e Ivan Andrade, quienes a su vez son accionistas de la compañía Fideval.

A partir de julio del 2012 con el cambio de la composición accionarial, se ejecutaron acciones importantes en la administración y dirección de la compañía siendo entre otras, las más importantes las siguientes:

- *Desvinculación administrativa, financiera y legal del Grupo Pichincha*
- *Desvinculación del Gerente General Sr. Gabriel Jaime Rodríguez y encargo de la representación legal de la compañía a la Econ. Marcia Cárdenas*
- *Contratación de varias asesorías externas para el manejo de las áreas: legal, desarrollo humano, riesgos y fondos de inversión a corto plazo.*
- *Mantenimiento de los 2 fondos de inversión: Real y Dinámico y la liquidación del Fondo Porvenir.*
- *Lograr la fusión por absorción de la compañía Fondos Pichincha por Fideval S.A., sin afectar el servicio al cliente y cuidando el equipo humano.*

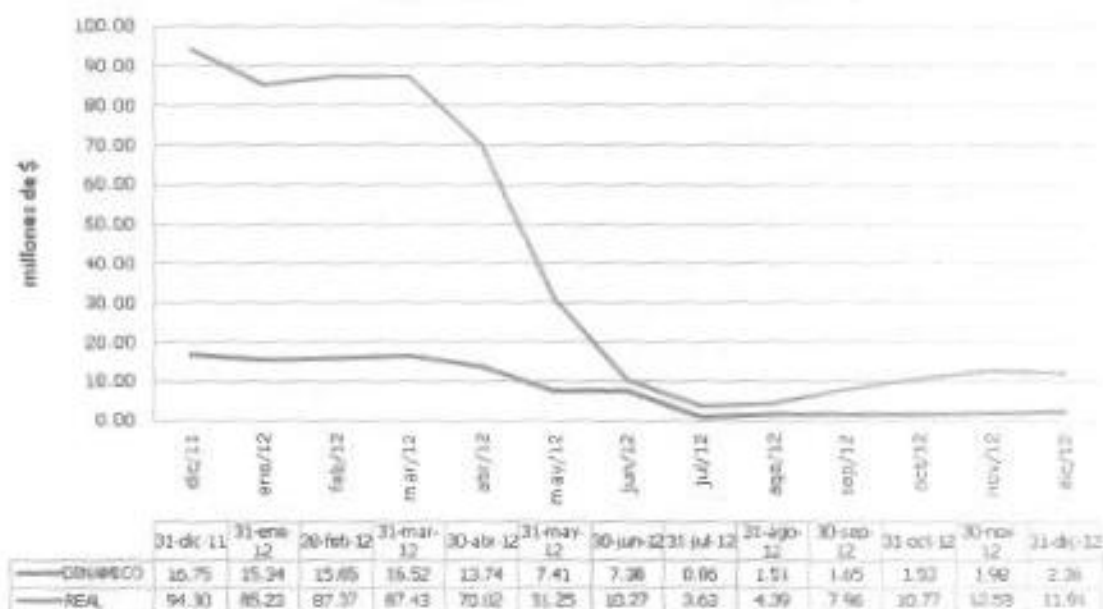
ANALISIS DE LOS PRODUCTOS:

FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS



La Ley "antimonopolio" promulgada al final del año 2011 y la desvinculación de la administradoras de fondos y fideicomisos de los Grupos Financieros a los que pertenecían en el año 2012, afectó de manera importante al producto fondos de inversión, ya que mientras en el 2011 el patrimonio administrado a nivel nacional cerró con USD\$ 476,1 millones registrando ya una caída de un 21,6% con respecto al 2010, en el 2012 cerró en aproximadamente USD\$ 157,26 millones, decreciendo el mercado de los fondos de inversión de manera drástica en un 202,75%.

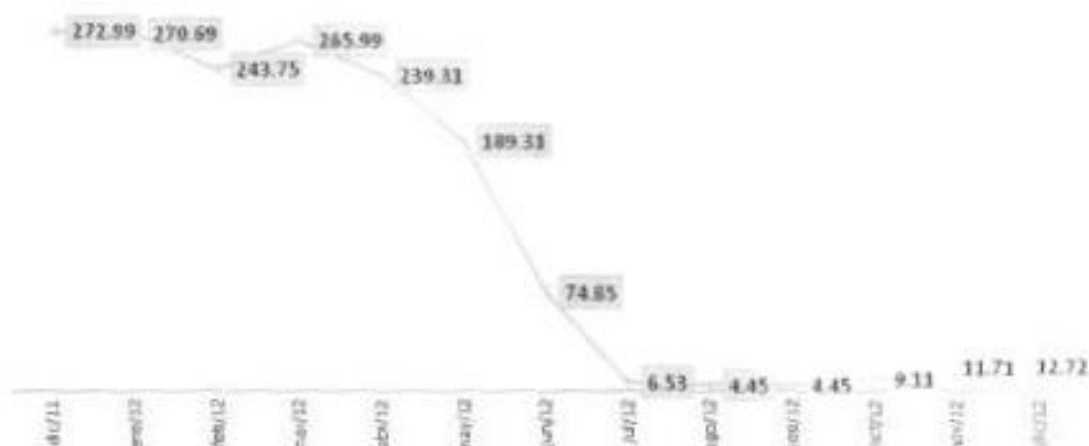
Evolución Patrimonios Fondos 2011 - 2012



Dada esta contracción del mercado, el mismo efecto se generó en la compañía, cerrando el año con un patrimonio administrado por un valor de USD\$ 14,263 millones con un decrecimiento de USD \$ 121'5 millones con respecto al año precedente.

1

EVOLUCION DEL HONORARIO CONSOLIDADO DE FONDOS DE INVERSION



Y por ende afectando al ingreso del producto por la baja en las comisiones mensuales como se aprecia en el cuadro que antecede, los ingresos del producto fondos de inversión pasaron de \$2.904 millones del 2011 a \$ 1'370 millones en el 2012, decreciendo en un 52.82% con relación al año anterior.

El posicionamiento de mercado que era una de las variables estratégicas de la compañía en el año 2012, ya no es una variable susceptible de medición debido a la liquidación de la mayoría de los fondos existentes en el 2011 administrados por instituciones financieras y la permanencia de apenas dos participes que proporcionan información como son AFP Génesis y Fondos Pichincha y se conoce de otro fondo administrado por Fiducia S.A. denominado ACM que no proporciona información, a nivel macro sería AFP Génesis la que está monopolizando el mercado de los fondos de inversión.

Fondos Pichincha de acuerdo a su estrategia, la cual consistió en mantener los fondos Real y Dinámico vigentes y activos y lograr un crecimiento moderado hasta lograr reestructurar a otros niveles el manejo de los mismos, alcanzó en el Fondo Real un patrimonio de US\$ 11,908 millones y en el Fondo Dinámico de US\$ 2,355 millones y el Fondo Porvenir fue liquidado en el mes de Julio de 2012.

En el año 2012 el comportamiento respecto al número de participes en los fondos fue de una disminución rápida de 54.005 a 227, consecuencia dada principalmente por la liquidación del Fondo Porvenir que es considerado un producto masivo.

La rentabilidad anual durante el año 2012 obtenida para los participes en los fondos de inversión alcanzaron un 1.89% en el Fondo Real y un 2,29% en el Fondo Dinámico, lográndose una rentabilidad atractiva a los clientes conforme la característica de cada uno de los fondos, aplicando para ello la estrategia de bajar la comisión de la Administradora y lograr que prevalezca la fidelidad y credibilidad de los clientes, con el fin de mantenerlos vigentes.

Los ingresos provenientes de la administración de Fondos de Inversión, alcanzaron la suma de USD\$ 1.370.384,33 representando el 29,06 % del total de ingresos de la compañía.

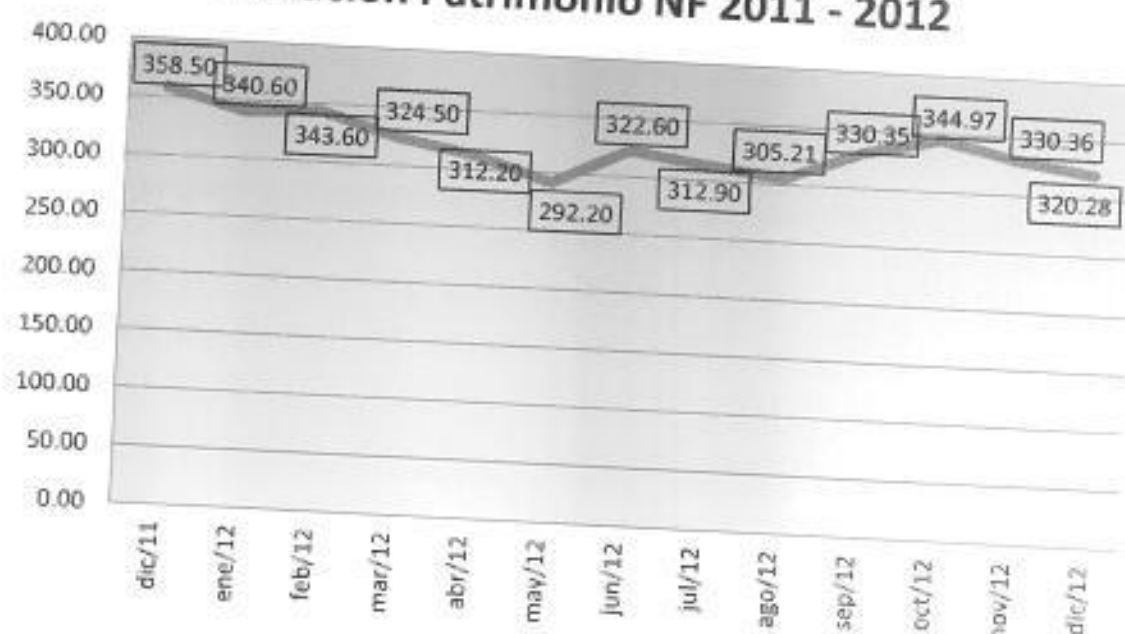
NEGOCIOS FIDUCIARIOS:



El año 2012 culminó con la administración de 250 negocios fiduciarios, entre fideicomisos y encargos fiduciarios, es decir un crecimiento neto de 11 negocios, cifra superior al número de 239 con que se había iniciado el año; lo cual evidencia que el objetivo de no afectar a los clientes con la fusión y brindar un servicio de calidad se cumplió ya que se generaron durante el año 42 nuevos negocios.

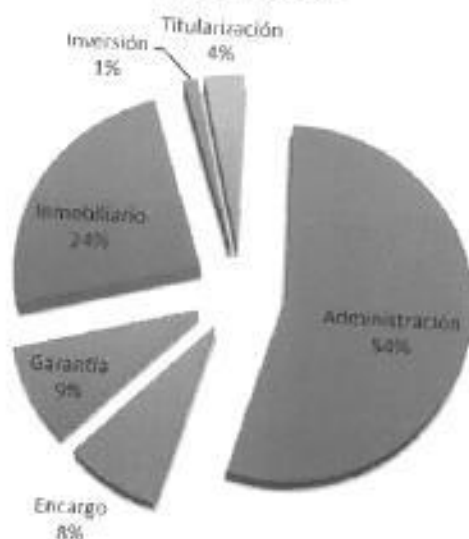
Cabe anotar que con las modificaciones a los impuestos municipales y nacionales, los constituyentes tratan de liquidar los negocios fiduciarios antes del cierre del año o reducir sus patrimonios para minimizar la cascada de impuestos que se han venido implementando en los últimos dos años, de ahí que durante el año 2012 se liquidaron 29 negocios.

Evolución Patrimonio NF 2011 - 2012



El patrimonio administrado en negocios fiduciarios alcanzó los \$ USD 320.28 millones al finalizar el año, lo que significa un decrecimiento del orden de un 11.0% con relación a igual periodo del año anterior, explicado por lo expresado en el párrafo anterior.

NEGOCIOS ADMINISTRADOS POR TIPO AÑO 2012

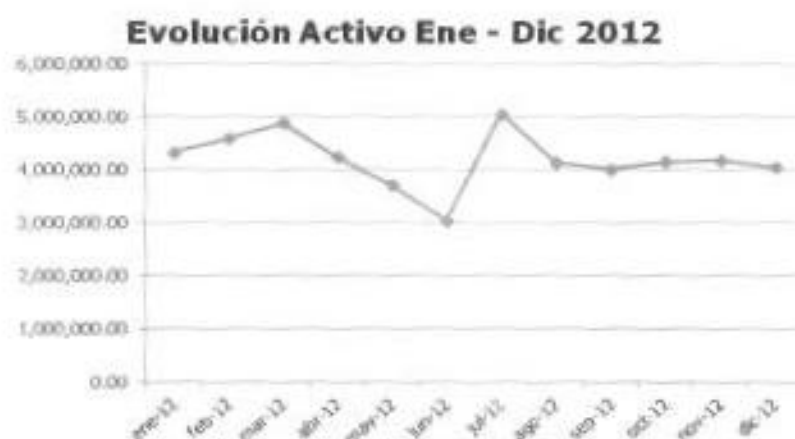


La composición por número de negocios fiduciarios que en total son 250, es el siguiente: el 24% corresponde a fideicomisos inmobiliarios (61), el 54% a fideicomisos de administración (136), el 4% a titularizaciones (9), el 9% a fideicomisos de garantía (21), el 1% a fideicomisos de inversión (3) y el 8% restante a encargos fiduciarios (20).

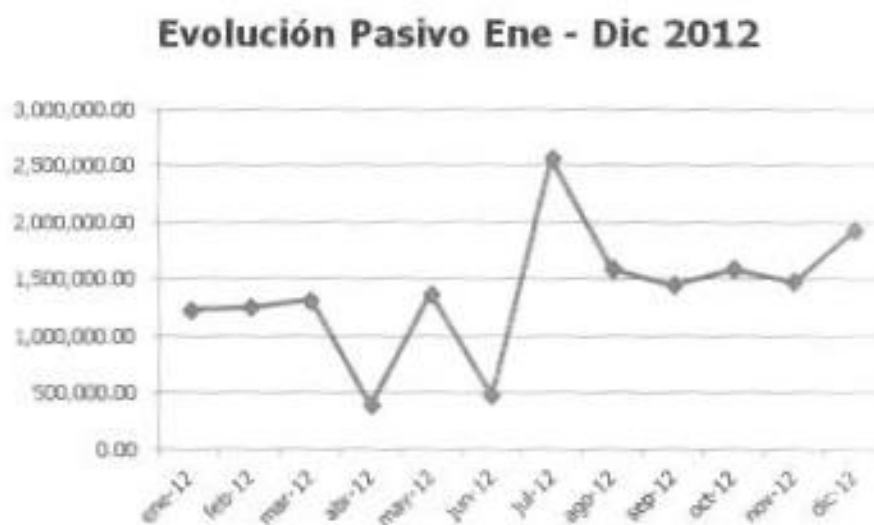
Es de destacar que pese a la desvinculación con el Grupo Financiero Pichincha el producto fiduciario no se vio afectado y ello en gran parte se debe al mantenimiento del excelente servicio por el equipo humano responsable del mismo, logrando un crecimiento en sus ingresos del 17,06% con relación al año 2011, ya que pasamos de \$2'236 millones facturados por comisiones a \$ 2'618 millones.

En el año 2012 la Administración Fiduciaria tuvo ingresos por 2.618.011,70, representando el 55.51% de los ingresos totales de la Administradora.

ANALISIS DEL NEGOCIO CONSOLIDADO



En el año 2012 no hubo inversión en activos de la compañía por que el crecimiento para el año 2012 fue apenas del 0,43%.



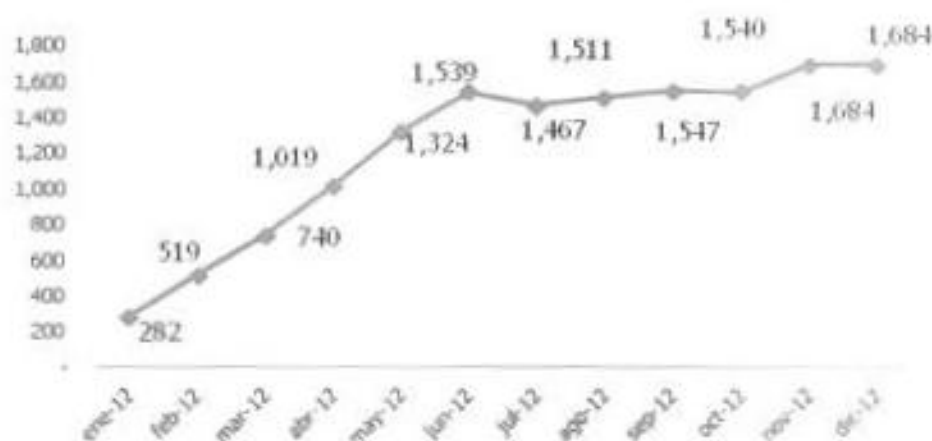
Los pasivos al cierre del ejercicio económico sufrieron un incremento del 37,12% debido principalmente a las cuentas por pagar a los partícipes de los fondos real, dinámico y porvenir, que no se han acercado a retirar sus recursos y que constan registradas en



cuentas de ahorro para su entrega inmediata.

El patrimonio tuvo un decrecimiento de un 33,14% durante el año 2012, finalizando con una partida de USD \$ 2.115.495,52, debido principalmente a la entrega de los resultados acumulados de años anteriores al accionista Banco Pichincha.

Utilidad Acumulada (en miles de USD)



Las utilidades registradas durante el año 2012 alcanzaron USD \$1.684.059,12, representando una disminución del 66.59% con respecto al año 2011. Esta disminución se origina por las razones mencionadas anteriormente.

Los ingresos totales de la compañía alcanzaron la suma de \$ 4.715.889,66 que relacionados a los \$5.596.716 logrados el año 2011, representa una disminución del 16%, logrando en consolidado minimizar el efecto negativo de reducción del 53% en el los fondos de inversión.

Hasta aquí, el informe de actividades de FondosPichincha S.A. al 31 de Diciembre del año 2012.

Atentamente,

Marcia Cárdenas Rondal
Presidente

Representante Legal Subrogante
Administradora de Fondos del Pichincha S.A.

Marzo de 2013