



INFORME A LOS ACCIONISTAS EJERCICIO ECONOMICO 2007

SEÑORES ACCIONISTAS:

A continuación se presentan los resultados de FondosPichincha S.A. para el año terminado al 31 de diciembre de 2007.

En esta vigencia se destaca la obtención de la calificación de riesgo de los Fondos de inversión Real y Dinámico por la calificadoradora Bankwatch Ratings, asociada a Fitch, una de las calificadoras líderes a nivel mundial. Así mismo, es de resaltar el haber alcanzado desde el mes de abril el liderazgo en el nivel de patrimonio administrado en los Fondos de inversión y mantener ostentándolo a fin de año con una ventaja creciente con respecto al inmediato seguidor.

FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS:

ANÁLISIS DEL PRODUCTO

Los fondos de inversión administrados por FONDOSPICHINCHA S.A. presentaron un patrimonio administrado a fin de año de USD \$115.5 millones de dólares. Este patrimonio se gestionó mediante tres fondos de inversión con un total de 20.262 cuentas al finalizar el 2007. Se registró un incremento de USD \$21.9 millones en volumen con respecto al año anterior, representando un aumento de un 23.4% y un incremento de un 165.3% en el número de cuentas comparado con el año anterior.

El crecimiento en el monto registrado permitió alcanzar el primer lugar de participación en el patrimonio administrado entre los fondos de inversión del país desde el mes de abril, pasando de una participación del 20.9% a finales de 2006 a obtener un 22.7% de participación al terminar el 2007, consiguiendo un aumento de participación de 1.8% durante la vigencia.

Con corte a diciembre de 2007, durante el mes de abril se entregaron los resultados de la calificación de riesgos de los fondos de inversión Real y Dinámico. Se obtuvo en la calificación de riesgo de crédito la calificación de AA en ambos fondo, mientras en la calificación de riesgo de mercado se obtuvo M2 en el fondo Real y M3 en el fondo Dinámico. Es de anotar que estas calificaciones no son obligatorias sino que son contratadas por iniciativa de la Administradora, como parte de su estrategia de mejoramiento continuo en materia de calidad y para contribuir a que los clientes tengan bases e información para poder diferenciar entre las diferentes opciones que se ofrecen en el mercado entre los fondos de inversión. Se espera que la Superintendencia de Compañías, como órgano de control del sector considere en un futuro cercano el exigir la calificación de los fondos, para buscar una



mayor profesionalización de los mismos y brindar una mejor información al mercado. Cabe destacar que los niveles de las calificaciones fueron ratificadas en la revisión al mes de junio.

De otra parte es importante destacar el crecimiento de participes en el Fondo Porvenir que pasaron de 2.700 al terminar el 2006 a 13.200 al finalizar el 2007. Esto se debió a que durante el 2007 se consolidó la estrategia comercial de este Fondo de ahorro programado, aprovechando los cambios introducidos en la fusión de los dos anteriores Fondos Porvenir y en la comercialización a través de la fuerza comercial del Banco Pichincha con quien se tiene suscrito un contrato de distribución de los fondos de inversión utilizando la red de agencias en todo el país. Se pasó de un patrimonio de USD \$4.2 millones a inicios de 2007 a USD \$6.9 millones a finales del año. Con la dinámica de incorporación de participes se espera que en el 2008 el patrimonio del fondo pueda estar creciendo entre USD \$400 mil y USD \$500 mil cada mes. Puede asegurarse que el fondo Porvenir en el 2007, luego del proceso de fusión efectuado en el 2006, arrancó nuevamente con fuerza y dinámica, constituyéndose en la otra alternativa a nivel nacional en la modalidad de los fondos de ahorro programado.

La rentabilidad ofrecida a los inversionistas en los Fondos de inversión, tanto de corto como de mediano y de largo plazo, se situó en promedio como una de las mejores dentro del sistema y permitió ofrecer un producto competitivo en tasas con una adecuada diversificación.

ANÁLISIS FINANCIERO

Los ingresos provenientes de la administración de Fondos de inversión alcanzaron durante el año 2007 la suma de USD \$1.965.000.00 dólares presentando un crecimiento de un 25.5% con respecto a igual periodo en el 2006. Respecto al total de ingresos de la compañía representaron el 53.5%, ganando nuevamente en participación, dado que el año anterior habían significado el 47.5%. El nivel de comisiones en promedio se situó alrededor del 1,9% anual lo que permitió una adecuada rentabilidad para la Administradora, posibilitando a la vez que se pudieran ofrecer unos rendimientos para los participes atractivos y muy competitivos dentro del mercado.

El presupuesto de resultados del producto fue sobrepasado en USD \$34 mil en el año, un 1.7% por encima del presupuesto. Los resultados con respecto al año anterior registraron un crecimiento de USD \$400 mil.

NEGOCIOS FIDUCIARIOS

ANÁLISIS DEL PRODUCTO

El año 2007 finaliza con la administración de alrededor de 240 negocios fiduciarios entre fideicomisos y encargos fiduciarios. Esta cifra representa un crecimiento en



número de negocios de 30 con respecto al año anterior.

El patrimonio administrado registró un crecimiento del orden de USD \$ 62 millones con relación a igual periodo del año anterior, terminando en USD \$361 millones.

La composición por tipo de negocio fiduciario administrado con base en el patrimonio gestionado es la siguiente: el 45% corresponde a fideicomisos de administración, el 7% a fideicomisos de garantía, el 40% a fideicomisos inmobiliarios, el 5% a fideicomisos de inversión y el 3% restante a encargos fiduciarios. Respecto al año anterior se registra un crecimiento en la participación de los fideicomisos inmobiliarios y un decrecimiento similar en los fideicomisos de administración en alrededor de cinco puntos porcentuales.

Cabe anotar que en marzo de 2007 se publicó la nueva codificación de resoluciones expedida por el Consejo Nacional de Valores en la que se aprovechó para reglamentar y complementar algunos aspectos de la normativa. Desafortunadamente en el tema de vinculaciones se desaprovechó para aclarar las situaciones donde al no existir potenciales conflictos de interés, no tenía sentido prohibir la existencia de vinculaciones. Era importante que los potenciales conflictos de interés entre vinculados se identifiquen específicamente y no tengan un tratamiento general como en la actualidad, teniendo normas que regulen la transparencia, sin afectar por su amplitud la libre competencia en el mercado fiduciario.

ANÁLISIS FINANCIERO

El año 2007 arrojó una utilidad proveniente del negocio fiduciario que significó un crecimiento de un 35.5% con respecto al año inmediatamente anterior. En materia de ingresos alcanzaron la cifra de USD \$1.802.000 dólares con un crecimiento de un 30.7% en comparación al año precedente. Esta suma representa el 46.5% del total de los ingresos de la administradora.

En la parte concerniente a los egresos, estos registraron un aumento del 28% con respecto al año anterior, donde los gastos de personal crecieron en un 23.6% y representan 68% del total de egresos de esta área de negocios.

El cumplimiento de los resultados estuvo por debajo del rubro presupuestado en un 5.1% pese al buen crecimiento registrado del 30.7% durante el año. No obstante se cumplió la meta de ganar participación en el mercado en un 2.2%. El presupuesto no se cumplió debido a que los ingresos en el mercado nacional solo crecieron en un 12.9% con relación al año anterior, reflejando su dinámica la incertidumbre de tipo político que existe en el país a causa del cambio eventual de reglas que significará la



Asamblea Constituyente.

ANÁLISIS DEL NEGOCIO CONSOLIDADO

ANÁLISIS FINANCIERO

Durante el año 2007 los ingresos de la Administradora crecieron un 26.7% al computar los ingresos por Fondos de inversión, por negocios fiduciarios y por las inversiones de los recursos de la Administradora. Por su parte, los egresos crecieron un 22.6% con respecto al 2006, y al ser menor su incremento que el de los ingresos se mejoró la productividad de la organización.

Las utilidades ascendieron a \$1.531.000 dólares antes de impuestos y utilidades a los empleados, que representan un crecimiento de un 32.4% con relación al año 2006.

El nivel de activos presentó un aumento de un 15.9% en comparación al año 2006. Un 57% de los activos se encuentran en inversiones, destacándose que la gran mayoría de las inversiones están en los Fondos de inversión que administramos, en concordancia con la normatividad legal existente y como una muestra de la confianza en el manejo profesional con que administramos los fondos de inversión. El otro rubro representativo en los activos lo constituyen las cuentas por cobrar que significan el 20% del total, donde el 58% son a menos de 90 días.

Respecto a los Pasivos estos se reducen a los pagos a proveedores pendientes, que alcanzaron la cifra de \$ 167.000 dólares, dado que la entidad no registra pasivos financieros al contar con recursos patrimoniales que posibilitan el que no requiera apalancamientos para el desarrollo de las actividades de la compañía.

El Patrimonio a 31 de diciembre de 2007 asciende a \$2.363.000 dólares que sustenta un manejo de Fondos de inversión hasta un patrimonio administrado de USD \$ 118.1 millones a esa fecha y que constituye un sólido respaldo para los Clientes de los fideicomisos en el negocio fiduciario. Este rubro registró un crecimiento de un 13,9%. En cuanto al patrimonio administrado de terceros a través de los negocios de Fondos de inversión y de Fideicomisos mercantiles, éste asciende a la suma de \$476 millones de dólares, con un incremento de un 20.4% con respecto al año anterior, correspondiendo en monto de patrimonio el 24% a Fondos de inversión y el restante 76% a los fideicomisos y encargos fiduciarios administrados.

ANÁLISIS DE LA COMPETENCIA

Según la información disponible en las entidades de control, el mercado de Fondos de



inversión y de Negocios fiduciarios en patrimonio administrado a 31 de diciembre asciende a \$4.411 millones de dólares, excluyendo a la CFN, quien es una entidad del sector público. De este mercado el 10,8% corresponde a FondosPichincha S.A. quien respectivo al año anterior ha mantenido su participación. En el monto de ingresos de ambos negocios las sumas del mercado nacional ascienden a USD \$35.928.000, correspondiéndole a Fondos Pichincha una participación del 10.8% y donde ganó un 0.6% de participación con respecto al año anterior.

En materia de utilidades, se obtuvo en el mercado nacional la suma de USD \$ 7.424.000 donde Fondos Pichincha S.A. participa con el 20.6% y donde ganó un 3.7% de participación con relación al año anterior.

Fondos Pichincha S.A ocupa el lugar número dos dentro de las Administradoras por su nivel de patrimonios administrados. Respecto a las utilidades ocupa el tercer lugar, mientras que le corresponde el lugar número dos en materia de ingresos.

En el negocio fiduciario los ingresos en el mercado nacional ascienden a \$13.9 millones de dólares, donde FondosPichincha S.A. participa con el 12,3% del total del mercado y donde ganó un 2.3% de participación en el 2007 versus el año anterior. Le corresponde el tercer lugar en el conjunto en cuanto a este rubro se refiere.

En cuanto a patrimonio administrado el mercado alcanza los USD \$ 3.893 millones, participando Fondos Pichincha con el 9.3% del mismo, cifra similar a la del año anterior.

En el negocio de Fondos de inversión se administran patrimonios por valor de \$518 millones al final de 2007, donde FondosPichincha S.A. cuenta con una participación del 22.7% del total, y donde se ganó un 1.8% de participación con relación al 2006. Por volumen de patrimonio administrado es la primera compañía dentro del sistema. En ingresos es la segunda administradora y participa con el 16.8 % dentro de los ingresos generados del sistema.

Hasta aquí, el informe de actividades de FondosPichincha S.A. al 31 de Diciembre del año 2007.

Quito, Marzo de 2007.


GABRIEL JAIME RODRÍGUEZ F.
Gerente General