PRODUFONDOS S.A.

www.**produfondos**.com

Quito, marzo del 2010

Señores Accionistas
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y
FIDEICOMISOS PRODUFONDOS S.A.
Ciudad.-

De mi consideración:

En cumplimiento de las obligaciones estatutarias y legales, pongo a consideración de la Junta General de Accionistas de la compañía Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A. el Informe de la Administración correspondiente al ejercicio económico 2009. El presente informe cumple con los requisitos establecidos en el Reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías y sus posteriores reformas.

BALANCE DE LA ECONOMÍA DEL AÑO 2009:

Durante el año 2009, los mercados financieros internacionales, se han recuperado parcialmente, de la profunda crisis ocurrida en el último trimestre del 2008. Debido a la magnitud y complejidad de esta crisis, la producción mundial disminuyó mientras que los países registraron sus menores tasas de crecimiento en varios años. Para América Latina, fue el año de menor crecimiento desde el 2003, mientras que para nuestro país el 2009 estuvo marcado por la desaceleración de su actividad económica. Durante los dos primeros trimestres de 2009 se registraron decrecimientos del PIB del orden de -1,2% y -0,2% respectivamente, mientras que en el tercer trimestre se produjo una mínima recuperación del 0,2 %. Con los resultados alcanzados difícilmente se habría llegado a la meta esperada de crecimiento del PIB para el 2009, que el gobierno estimó en el 1%.

Esta disminución de la actividad económica constituye un reflejo de la crisis internacional, que en el caso ecuatoriano, al igual que en el resto de la región, impactó fundamentalmente en los sectores real y externo de la economía. El impacto en el sector real se produce en todas las diferentes actividades económicas, siendo las mas afectadas las actividades relacionadas con, el comercio, la manufactura, las actividades de extracción de petróleo y de los servicios de intermediación financiera.

Por su importancia, un hecho que debemos lamentar es el deterioro de los indicadores del mercado laboral en el último año. De acuerdo a cifras oficiales, el subempleo se incrementó en 1,7 % y la ocupación plena, definida como aquellos empleados que laboran la jornada legal y perciben una remuneración superior al salario unificado legal, disminuyó del 43,6% al 38,8%. El desempleo llegó a niveles del 9,1% en septiembre de 2009, para finalizar el año en el 7,9%, superior en 0,6 puntos porcentuales a la tasa registrada en diciembre de 2008. La adversidad en que opera el sector productivo así como la rigidez del mercado laboral son entre otros los factores que han deteriorado las condiciones del empleo en el país.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
29 ABR. 2010
OPERADOR 12
QUITO

En cuanto al sector externo, la caída de los ingresos por exportación de petróleo obedece a una menor producción de crudo así como por la disminución del precio del barril, comparado con los precios del 2008. Esto ocasionó que el año anterior la balanza comercial cierre con un déficit estimado en 332 millones de dólares. Cabe señalar que la última ocasión que la balanza comercial fue deficitaria, fue en el año 2003; en el año anterior, el déficit estructural de la balanza comercial no petrolera no pudo ser compensado por el superávit de la balanza comercial petrolera, lo que da cuenta de la vulnerabilidad de nuestra economía ante las caídas del precio del crudo. Las autoridades gubernamentales, debido a las previsiones iniciales de que el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos podría llegar a ser mayor de 2.000 mil millones de dólares en el 2009, adoptaron a fines de enero del año anterior medidas de salvaguardia de balanza de pagos, que limitaron la importación de mas de seiscientos productos, a través del aumento de aranceles y fijación de cupos.

Posteriormente, en el mes de julio, el Gobierno adoptó una medida adicional de salvaguardia cambiaria para más de mil trescientas subpartidas de importaciones provenientes de Colombia, aduciendo que era necesario corregir una distorsión en la balanza comercial entre dicho país y Ecuador.

Como resultado, en parte, de las medidas de salvaguardia, las importaciones de bienes de consumo se redujeron en el 20,3% comparado con el valor importado en el 2008, caída que habría tenido como causa adicional la desaceleración de la actividad económica, considerando que las importaciones de materias primas también se redujeron en el 19,8%, así como las de bienes de capital en el 12,8%.

Durante el 2009 la inflación anual disminuyó desde el 8,3% en enero hasta el 4,3% a diciembre de 2009, tasa ligeramente superior a las proyecciones oficiales que estimaban un máximo de 4,1%. Cabe señalar que en el cuarto trimestre de 2009 se revirtió la tendencia decreciente de la tasa de inflación anual; este repunte en la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor se debería a factores cíclicos, a la prolongada sequía de fines del año anterior, y a la depreciación del dólar observada en los últimos meses del 2009.

Debido a la fuerte caída en los ingresos petroleros, las cuentas del sector público no financiero acumularon un déficit de 1.208 millones de dólares en el primer semestre del 2009, de los cuales 1.189 millones correspondían al Gobierno Central, equivalente al 2,3% del PIB, este déficit contrasta con el superávit de 2.247 millones que se registró en igual período del 2008. En cuanto al déficit presupuestario se estima que para el 2009 ascendería a 1.829 millones, equivalente al 3,5% del PIB.

Durante el 2009 mientras los ingresos fiscales disminuyeron, los egresos se incrementaron con relación al año anterior. Así, los gastos totales del gobierno central en el primer semestre de 2009 fueron de alrededor de 6,1 mil millones de dólares, mientras que en el primer semestre de 2008 llegaron a los 5,8 mil millones; se estima que el presupuesto general del Estado cerró el 2009 con gastos por 13 mil millones. El déficit fiscal del 2009, pudo ser cubierto con recursos que no tienen el carácter de permanentes, y que bien podrían ser calificados como circunstanciales: el crédito del FLAR por 480 millones, la venta anticipada de petróleo a Petrochina por 1.000 millones y la asignación de los DEGs por parte del FMI en alrededor de 350 millones. Pese a aquello, el Gobierno ha previsto incrementar el gasto fiscal para el 2010 en un 29%, frente al incremento esperado de los ingresos de sólo el 23%, lo cual arroja un déficit esperado de más de 3.000 millones de dólares, casi el 6% del PIB. Si bien se

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
23 ABR 2010
OPERADOR 12
QUITO

argumenta que el mayor incremento se hará en el gasto de capital, un incremento de más de 2.700 millones, no está claro aún cuáles serán las fuentes de financiamiento para ese mayor egreso de recursos. Aún más, un eventual recorte en los gastos de capital, bajo la eventualidad de no conseguir financiamiento adecuado, impactaría en los ingresos fiscales tributarios, vía un menor crecimiento económico que el esperado para el 2010.

Durante el primer trimestre de 2009 se registró una fuerte contracción de la liquidez debido a una disminución de los depósitos en el sistema financiero, la misma que fue paulatinamente recuperándose para crecer en los últimos meses y cerrar en USD 15.800 millones de dólares, USD 1.100 millones de crecimiento con respecto al año anterior. La disminución en el ritmo de crecimiento de las captaciones durante este último año, tuvo su efecto en la cartera de crédito que decreció en 1% ya que cerró en USD 11.400 millones, nivel similar al de noviembre de 2008. La intervención del Estado en el sistema financiero continúo en base a la creación de nuevos impuestos, el establecimiento de requerimientos mínimos de liquidez y la obligatoriedad de inversión en diferentes instrumentos así como la necesidad de que todo nuevo servicio financiero sea previamente aprobado por los organismos de control.

En conclusión el año 2009, es un año en el que confluyen, tanto la evolución de la crisis financiera internacional así como la ratificación de la política económica del actual gobierno y que lamentablemente dieron como resultado: el deterioro en las condiciones de empleo, un excesivo crecimiento del gasto público, la desaceleración de las actividades económicas, la mayor participación del estado en las actividades privadas y la pérdida de la autonomía por parte de instituciones técnicas.

Lamentablemente todo hace presagiar que el modelo económico impuesto por el actual gobierno, continuará en el año 2010, mientras que otros países de la región están trabajando para aprovechar las señales de recuperación y transformarlas en crecimiento sostenido.

BALANCES.-
ACTIVO- PASIVO Y PATRIMONIO.

- Dentro del activo, el rubro de inversiones es el más significativo con un 90.6% de participación frente al activo total que fue de $3'100.900. Estas inversiones provienen de las comisiones ganadas por administración de los fondos y fideicomisos, más los intereses producto del rendimiento generado por inversión de los recursos de la Administradora en los fondos de inversión y los rendimientos de las inversiones en documentos de renta fija en el sector financiero y no financiero nacional. Frente al período anterior, este rubro ha decrecido en el 5% debido a que la empresa entregó todo el dividendo del 2007 a sus accionistas y a que las tasas del mercado fueron inferiores al año anterior.

- En lo que tiene que ver con las Cuentas por Cobrar éstas representan el 5.79% del activo y corresponden básicamente a comisiones por cobrar a clientes de Produfondos, básicamente de los Fideicomisos y Encargos Fiduciarios del mes de diciembre del año 2009. Estas cuentas crecieron en un 2% respecto al año 2008 y responden al giro normal del negocio.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2010
OPERADOR 12
QUITO

- Los Activos Fijos representan el 0.27% del total del activo. Este año comparado con el anterior presenta un decrecimiento del 40% debido a que la Compañía no ha adquirido activos y únicamente refleja la depreciación de los mismos.

- La cuenta de otros activos representa el 2.49% dentro del total del activo y comparado con el año anterior ha disminuido en un 41%, debido a que el software de la compañía está registrado dentro de este grupo de cuentas y la amortización del mismo es lo que refleja la baja de estos saldos.

- En cuanto al pasivo, la cuenta Beneficios Sociales por Pagar representa el 7.12% del total del pasivo y patrimonio y comparado con el ejercicio anterior, presenta una disminución del 19%, debido a que a que a partir de este año por disposiciones legales, el Fondo de Reserva al IESS se entrega directamente al empleado o se deposita en el IESS.

- La cuenta de Impuestos por Pagar refleja los impuestos originados en le mes de noviembre por concepto de IVA y Retenciones de Impuesto al a renta, y la provisión para el pago del 25% de Impuesto a la Renta x pagar al Estado.

- En lo que tiene que ver con Jubilación Patronal durante el 2009 se hicieron reservas por la totalidad del personal, es decir incluyendo también a los empleados que tienen menos de 10 años en la compañía, de acuerdo a cálculo actuarial entregado por la compañía Actuaria S.A., lo cual de manera horizontal representa un crecimiento del 49%.

- En Otros Pasivos no hay mayor cosa que revelar, simplemente que dentro de esta cuenta se encuentran pagos a acreedores que se liquidan al siguiente mes y que al ser comparados con el ejercicio anterior han disminuido en un 60%.

- La composición del Patrimonio demuestra la solidez de la empresa con una participación del 86.84% sobre el total de Pasivo y Patrimonio; que frente al año anterior ha decrecido en un 4%.

INGRESOS

- Las Comisiones Ganadas por la Administradora por el manejo de los fondos, fideicomisos y encargos fiduciarios, representan un 95% frente al total de los ingresos y con relación al ejercicio anterior se han incrementado en un 7.5%, por la activa gestión comercial para conseguir mayores ingresos en cuanto al número de fideicomisos, encargos manejados y volúmenes administrados.

- Intereses Ganados representa el 4.35% del total de los ingresos y corresponde al rendimiento de los valores invertidos por el capital de la Administradora dentro de los Fondos de Inversión y por inversiones en documentos del sector real no financiero y el sistema financiero nacional. Con relación al año anterior creció en un 3.14%.

- La Cuenta de Otros Ingresos representa el 0.52% del total de ingresos y creció frente al año anterior en un 288.41% debido a que la Administración decidió registrar valores que permanecían en el pasivo por plazos superiores a 5 años.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
29 ABR. 2010

- **EGRESOS:**

  - Los Gastos Generales y Administrativos representan el 97.22% del total del Gasto de la Compañía, y frente al ejercicio anterior presenta un crecimiento del 7.13%.

  - Amortizaciones y Depreciaciones tiene un 2.78% de participación de los egresos. Dentro de este rubro, se encuentra la depreciación de activos de la empresa y la depreciación del software de Gestor.

HECHOS RELEVANTES.-

Más allá de los hechos relatados, y de aquellos que en su momento se informaron a la Entidad de Control, no se han producido hechos relevantes durante la administración a mi cargo.

Se ha cumplido con el Estatuto Social de la compañía, las disposiciones emanadas de la Junta General, del Comité de Inversiones y se han observado las normas sobre propiedad intelectual y derechos autor de la Compañía. Los asuntos administrativos y laborales han sido correctamente encaminados y no han surgido hechos extraordinarios más allá de los citados.

Eco. José Samaniego Ponce
GERENTE GENERAL
ADMIN. DE FONDOS Y FID.
PRODUFONDOS S.A.

María Eugenia Molina
CONTADORA
Matrícula 25113

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2010
OPERADOR 12
QUITO