

## **Informe del Gerente General de Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A. al Directorio – Año 2012**

### **Balance anual de la economía 2012**

Durante el año 2012 la economía ecuatoriana mostró síntomas de desaceleración respecto al año 2011 por la debilidad de la economía a nivel mundial y en especial a la crisis que afectó a los mercados europeos a lo largo del año. Los altos precios del petróleo y la expansión del gasto corriente y el gasto de inversión del sector público permitieron dinamizar el consumo y la actividad económica en general, aunque no con el dinamismo del 2011.

Según el Banco Central del Ecuador, el crecimiento económico en 2012 se estima habría alcanzado el 5,2%, comparado con el 8% de 2011. Por el lado de la demanda, el principal impulso provino de la expansión del gasto de inversión del sector público y del consumo de los hogares, cuyo crecimiento anual estimado fue del 5.7%. La expansión del gasto del sector privado fue impulsada por la expansión del crédito, el alto precio del petróleo y el incremento del salario al inicio del año.

De acuerdo a las ramas de actividad económica, el crecimiento de la producción en el Ecuador estuvo alimentado por el sector de minas y petróleos y la construcción, en los cuales la *participación del sector público es mayoritaria*. También tuvieron importantes variaciones positivas la industria manufacturera, el comercio y la agricultura, silvicultura y pesca. El papel del sector público ha sido determinante para esta evolución, pues ha sido significativa la inversión del Gobierno en construcción de carreteras y demás obras de infraestructura, así como la importante concesión de créditos hipotecarios del BIESS para dinamizar la construcción de vivienda.

La inflación al cierre de 2012 se ubicó en 4.16%, por debajo del 5,41% registrado en 2011 y con una tendencia descendente, principalmente por la reducción estacional de los precios de los alimentos y las bebidas. No obstante, la inflación en el Ecuador fue casi el doble que la de Estados Unidos, determinando una pérdida de competitividad de las exportaciones ecuatorianas, cuyos efectos nocivos serán evidentes en el mediano plazo.

Las cifras oficiales publicadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) muestran que el desempleo bajó un punto porcentual en el año 2012 llegando a ubicarse en el 4,1%. De manera similar, el subempleo pasó del 53,3% al cierre de 2011 al 51% en 2012. Los habitantes del Ecuador con ocupación plena constituyeron el 43% de una Población Económicamente Activa que *ascendió a 6.7 millones de personas*. Las mejoras en el mercado laboral, así como las políticas redistributivas del Gobierno han permitido una paulatina disminución de la pobreza medida por diversas metodologías.

El manejo fiscal durante el 2011 no registró cambios conceptuales en su evolución. El sector público mantuvo su política expansiva del gasto sustentada en altos precios del petróleo, lo cual sigue generando inquietudes sobre su sostenibilidad en el largo plazo. Los ingresos y gastos del sector público superaron los 35.000 millones de dólares, llegando a representar más del 40% del PIB y constituyéndose en uno de los más altos índices de penetración fiscal en América Latina. Debido a los altos precios del petróleo y a una nueva reforma fiscal aprobada a finales del año, el resultado fiscal fue positivo en más de 600 millones de dólares. Pese a ello, el endeudamiento público creció para hacer frente a problemas de liquidez de la caja fiscal.

La gran expansión fiscal y la fuerte demanda interna también provocaron un incremento importante de las importaciones, que se reflejó en un déficit de la balanza comercial ecuatoriana de aproximadamente 1.000 millones de dólares en el 2012, siendo particularmente preocupante el déficit en la balanza del comercio no petrolero que sigue creciendo y enciende luces de alerta frente a un posible desplome de los precios del petróleo. Las remesas de los migrantes ecuatorianos siguen su tendencia a la baja en relación al pico del 2007 y la inversión extranjera directa en el Ecuador es irrelevante para el tamaño de la economía y apenas se aproxima a los 500 millones de dólares.

El nivel de liquidez registrado en la economía durante el 2012 se vio reflejado en el nivel de depósitos en la banca privada. Según el balance sectorial de los bancos privados, publicado por el Banco Central, los depósitos totales al cierre de 2012 ascendieron a 23.000 millones de dólares, lo que implica una expansión anual del 15%. La cartera por vencer, por su parte, creció más lentamente en el 13%.

Como conclusión, se puede afirmar que la economía ecuatoriana registró un buen desempeño económico durante el 2012, impulsada por la política expansiva del gasto público y los altos precios del petróleo. Si bien los resultados en la mayoría de sectores fueron favorables, preocupa su fragilidad y sostenibilidad en el largo plazo por la dependencia de los precios del petróleo.

En julio del 2012 se venció el plazo para que los grupos financieros ejecuten lo dispuesto en Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado que se aprobó en el 2011, en relación a la venta de las casas de valores, compañías de seguros y administradoras de fondos y fideicomisos.

En cumplimiento de esa disposición, el 22 de junio de 2012, Produbanco comunicó a la Superintendencia de Compañías, a la Superintendencia de Bancos, a la Intendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Quito, que había llegado a un acuerdo para la venta de su paquete accionario en Produfondos. Acatando todas las disposiciones procedimentales, el contrato de compra venta del 100% del paquete accionario de Produfondos, se suscribió el 5 de julio del 2012, con lo cual, la nueva estructura accionaria de la empresa quedó estructurada de la siguiente manera:

#### PRODUFONDOS

( Conformación accionaria al 31 de diciembre de 2012)

| ACCIONISTA                                 | NO. DE CÉDULA | Tipo de Inversión | CAPITAL SUSCRITO | CAPITAL PAGADO   | NÚMERO DE ACCIONES | PORCENTAJE  |
|--|---------------|-------------------|------------------|------------------|--------------------|-------------|
| José Eduardo Samaniego Ponce               | 170636884-0   | Nacional          | 460.066,0        | 460.066,0        | 460.066            | 51,1%       |
| Esteban David Fernández de Córdova Morales | 170443442-0   | Nacional          | 66.419,0         | 66.419,0         | 66.419             | 7,4%        |
| Juan Mauricio Semante Alvear               | 170563110-7   | Nacional          | 61.642,0         | 61.642,0         | 61.642             | 6,8%        |
| Patricio Eduardo Maldonado Samaniego       | 170383906-6   | Nacional          | 61.642,0         | 61.642,0         | 61.642             | 6,8%        |
| Francisco Xavier Velasco Pimentel          | 170638188-4   | Nacional          | 99.583,0         | 99.583,0         | 99.583             | 11,0%       |
| Carlos Augusto Solano de la Sala Torres    | 170551788-4   | Nacional          | 94.897,0         | 94.897,0         | 94.897             | 10,5%       |
| Fanth Ricardo Simon Campaña                | 050141351-2   | Nacional          | 56.956,0         | 56.956,0         | 56.956             | 6,3%        |
| <b>TOTAL</b>                               |               |                   | <b>901.205,0</b> | <b>901.205,0</b> | <b>901.205</b>     | <b>100%</b> |

## Evolución de Produfondos en el 2012

El 20 de julio de 2012 Produfondos se trasladó a sus nuevas oficinas localizadas en el 5to. Piso del Edificio Cuarzo en la Checoeslovaquia E 10-195 y Eloy Alfaro y desde el mes de septiembre tiene total autonomía societaria, operativa, tecnológica y administrativa respecto de su anterior accionista.

Produfondos tiene también una oficina en Guayaquil, localizada en la Junín 114 y Panamá, Edif. Torres del Río - 4to. Piso, oficina 6.

Al 31 de diciembre del 2012, el personal de la empresa fue de 28 empleados, de los cuales 8 pertenecen al área administrativa y financiera, 10 a la administración de negocios fiduciarios y 10 a la de contabilidad y operaciones fiduciarias.

Pese a la dificultades ocasionadas por la transición societaria de la empresa y el ruido en el mercado causado por la liquidación de la mayoría de los fondos administrados de inversión existentes en el mercado, así como la venta de las otras fiduciarias vinculadas a Grupos Financieros, Produfondos aumentó sus ingresos por comisiones de negocios fiduciarios en el 14%. Al finalizar el año, Produfondos administraba 204 negocios fiduciarios con activos brutos por 470 millones de dólares y activos neto por 282.5 millones de dólares.

| Tipo           | En número.             |               | miles de dólares            |                |                |                |
|----------------|------------------------|---------------|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                | Negocios Administrados |               | Activos Netos Administrados |                | Activos        |                |
|                | 30-nov                 | 31-dic        | 30-nov                      | 31-dic         | 30-nov         | 31-dic         |
| Administración | 43,00                  | 41,00         | 56.616                      | 65.889         | 85.972         | 92.583         |
| Garantía       | 10,00                  | 12,00         | 72.056                      | 75.380         | 72.056         | 75.389         |
| Inversión      | 17,00                  | 17,00         | 49.698                      | 50.309         | 51.205         | 51.087         |
| Inmobiliarios  | 9,00                   | 9,00          | 4.555                       | 1.479          | 11.561         | 8.599          |
| Titularización | 11,00                  | 12,00         | 98.665                      | 78.978         | 263.804        | 238.293        |
| Encargos       | 114,00                 | 113,00        | 2.940                       | 4.166          | 2.940          | 4.166          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>204,00</b>          | <b>204,00</b> | <b>282.530</b>              | <b>276.201</b> | <b>487.538</b> | <b>470.117</b> |

## **ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA ADMINISTRADORA DE FONDOS PRODUFONDOS S.A.**

Quito, 28 de Marzo de 2013

Respecto al Balance General cortado al 31 de Diciembre de 2012, me permito indicar los puntos más relevantes:

### **ACTIVO/PASIVO Y PATRIMONIO**

De acuerdo a la aplicación de las Normas Internacionales NIIFS, los puntos más relevantes del Balance de la Administradora de Fondos Produfondos S.A. al 31 de Diciembre del 2012 comparados con los saldos al 31 de Diciembre del 2011, son los siguientes:

- El rubro "Caja y Equivalentes de Efectivo", disminuye con relación al período anterior en el 30%, por cuanto la Administración decidió retirar sus participaciones en los Fondos de Inversión (instrumentos considerados como Equivalentes de Efectivo) e invertir en papeles de Renta fija del Sistema Financiero. La razón para optar por esta decisión es que en el mes de julio se liquidaron los fondos de inversión administrados por Produfondos y la administradora trasladó gran parte de los recursos que tenía invertidos en ellos a instrumentos financieros de renta fija a plazo.
- En lo que tiene que ver con las Cuentas por Cobrar, éstas representan el 15.5% del activo y corresponden a comisiones por cobrar a clientes de Produfondos, de los Fideicomisos y Encargos Fiduciarios. Estas cuentas aumentaron en un 133% respecto al año 2011, debido a que en el 2010 se encontraba pendiente de registro contable la adquisición de un software para la compañía, cuyo registro se perfeccionó en este período.
- Otros Activos Financieros, corresponde a todas aquellas inversiones que mantiene la compañía, en documentos de renta fija del sector Financiero nacional y del Sector Real, cuyo plazo excede a los 90 días, además la parte correspondiente al Fondo Disponible que por obligación legal debe mantener inamovible dentro de los Fondos de Inversión que mantiene. Dentro del activo representa el 80.51% y tiene un incremento comparado con el período anterior de 62%, por cuanto de acuerdo a lo comentado anteriormente se decidió invertir más en este tipo de documentos.
- Los Activos Fijos representan el 0.61% del total del activo. Este año comparado con el anterior refleja un crecimiento del 415% debido a que la Compañía adquirió un servidor para el nuevo software.

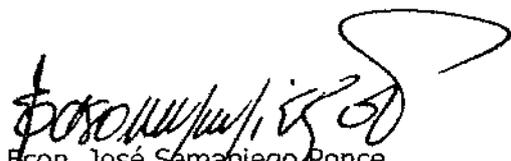
*YSD*

- La cuenta de Activos intangibles, representa el 8.80% dentro del total del activo y comparado con el año anterior ha crecido en un 163%, por cuanto se liquidó de cuentas por cobrar y se registró en esta cuenta el software adquirido por la compañía.
- En cuanto al pasivo, la cuenta "Cuentas por pagar" representa el 0.32% del total del pasivo y patrimonio.
- La cuenta de Pasivos por Impuestos Corrientes, registra los impuestos originados en el mes por concepto de IVA y retenciones de Impuesto a la Renta, y la provisión para el pago del 25% de Impuesto a la Renta x pagar al Estado, dentro del pasivo y patrimonio representa el 7.69%.
- En lo que tiene que ver con la cuenta de Provisiones, se encuentran registradas todas las provisiones corrientes por pagar al personal, representa el 9.45% dentro del pasivo y patrimonio y la variación es razonable.
- Obligaciones por Beneficios definidos, corresponde básicamente a la provisión de Jubilación Patronal y Desahucio del personal, representa el 3.95% del Pasivo y Patrimonio y la variación del ejercicio es del 22%.
- Al aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera, se producen diferencias temporales, que obligan a calcular impuestos diferidos, por lo que en este caso tenemos un pasivo neto por Impuestos diferidos, que comparado con el ejercicio anterior ha decrecido en el 51%, pues en este año se han liquidado las diferencias temporales del ejercicio anterior.
- La composición del Patrimonio demuestra la solidez de la empresa con una participación del 78.56% sobre el total de Pasivo y Patrimonio, y ha decrecido frente al 2010, por cuanto se pagó a los accionistas dividendos de ejercicios anteriores, que se encontraban dentro del balance.

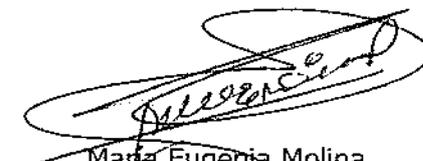
### **INGRESOS**

- Las Comisiones Ganadas por la Administradora por el manejo de los fondos, fideicomisos y encargos fiduciarios, representan el 93.14% del total de los ingresos y con relación al ejercicio anterior han decrecido en un 0.89%, únicamente por las comisiones de los Fondos de Inversión, debido a la Resolución No.JB-2011-1973 que emitió la Junta Bancaria en Julio del 2011, y por lo cual se decidió no hacer gestión Comercial en estos negocios.
- Intereses Ganados representa el 4.77% 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, por inversiones en documentos del sector real no financiero y el sistema financiero nacional. Con relación al año anterior creció en un 24.88%.
- La cuenta de Utilidad realizada por inversiones Disponibles para la venta, representa el .06% del total de los ingresos.

- La Cuenta de Otros Ingresos representa el 2.04% del total de ingresos y creció frente al año anterior en un 230.68% y el registro de estos valores no tienen una frecuencia regular y por lo tanto no son comparables
- **EGRESOS:**
- Los Gastos de Administración representan el 81.81% del total del Gasto de la Compañía, lo cual, frente al ejercicio anterior, presenta un crecimiento del 11.14%.
- El gasto por Impuesto a la Renta de la Compañía, corresponde al 16.21% de los gastos, y comparado con el ejercicio anterior decrece en un 15.90%, debido a que la utilidad de la compañía del presente ejercicio es también inferior a la del año anterior.
- Otros gastos de Administración, representan el 1.98% del total del gasto y frente al año anterior crecen en un 82.72%, pero por el monto no es relevante.



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



María Eugenia Molina  
**CONTADORA**  
**Matrícula 25113**

ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL

EMPRESA: ADMINISTRADORA DE FONDOS PRODUFONDOS S.A.

| FECHA DE CORTE:<br>INGRESOS<br>(Expresado en dólares)                    | DICIEMBRE 31/2012 | %      | DICIEMBRE 31/2011 | %      | VARIACION |
|--|-------------------|--------|-------------------|--------|-----------|
| 1) Honorarios por Administración   | 1.543.847         | 96,49% | 2.073.214         | 93,14% | -25,53%   |
| 2) Ingresos por intereses  | 48.320            | 3,02%  | 106.115           | 4,77%  | -54,46%   |
| 4) Utilidad en realización de inversiones Disponibles para la Venta, net | 0                 | 0,00%  | 1.315             | 0,06%  | -100,00%  |
| 5) Otros Ingresos Operacionales  | 7.762             | 0,49%  | 45.385            | 2,04%  | -82,90%   |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>  | <b>1.599.928</b>  |        | <b>2.226.029</b>  |        |           |
| <b>EGRESOS</b>   |                   |        |                   |        |           |
| 5) Gastos de Administración  | 787.343           | 61,17% | 828.307           | 57,17% | -4,95%    |
| 6) Gastos de operación   | 403.980           | 31,38% | 385.390           | 26,80% | 4,82%     |
| 7) Impuesto a la Renta   | 95.863            | 7,45%  | 235.078           | 16,23% | -59,22%   |
| <b>TOTAL GASTOS</b>  | <b>1.287.186</b>  |        | <b>1.448.775</b>  |        |           |
| <b>UTILIDAD DEL AÑO</b>  | <b>312.742</b>    |        | <b>777.253</b>    |        |           |
| <b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>   |                   |        |                   |        |           |
| Pérdida no realizada en Inversiones Disponibles para la venta            | 0                 |        | -1.084            |        |           |
| <b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>                                  | <b>312.742</b>    |        | <b>776.169</b>    |        |           |

  
Srta. María Eugenia Molina  
CONTADOR  
Mat. 25113

  
Econ. José Santanigo  
GERENTE GENERAL

**ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL**

EMPRESA:

ADMINISTRADORA DE FONDOS PRODUFONDOS S.A.

FECHA DE CORTE: DICIEMBRE 31/2012 % DICIEMBRE 31/2011 % VARIACION  
(Expresado en dólares)

**ACTIVOS CORRIENTES**

|    |                                     |           |        |           |        |      |
|----|-------------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|------|
| 1) | Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 95.689    | 4,69%  | 137.299   | 5,07%  | -30% |
| 2) | Cuentas por cobrar                  | 315.532   | 15,48% | 135.501   | 5,01%  | 133% |
| 3) | Otros activos financieros           | 1.332.219 | 65,35% | 2.179.218 | 80,51% | -39% |
| 4) | Otros activos corrientes            | 7.321     | 0,36%  | 0         | 0,00%  | 0%   |

**ACTIVOS NO CORRIENTES**

|    |                     |         |       |         |       |      |
|----|---------------------|---------|-------|---------|-------|------|
| 5) | Mobiliario y Equipo | 92.853  | 4,55% | 16.447  | 0,61% | 465% |
| 6) | Activos intangibles | 194.980 | 9,56% | 238.290 | 8,80% | -18% |

|                     |                  |  |  |                  |  |  |
|---------------------|------------------|--|--|------------------|--|--|
| <b>TOTAL ACTIVO</b> | <b>2.038.594</b> |  |  | <b>2.706.755</b> |  |  |
|---------------------|------------------|--|--|------------------|--|--|

**PASIVO Y PATRIMONIO**

**PASIVOS CORRIENTES**

|    |                                  |         |       |         |       |      |
|----|----------------------------------|---------|-------|---------|-------|------|
| 7) | Cuentas por pagar                | 33.145  | 1,63% | 8.656   | 0,32% | 283% |
| 8) | Pasivos por impuestos corrientes | 94.124  | 4,62% | 208.033 | 7,69% | -55% |
| 9) | Provisiones                      | 145.499 | 7,14% | 255.881 | 9,45% | -43% |

**PASIVOS NO CORRIENTES**

|     |                                      |           |        |           |        |      |
|-----|--------------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|------|
| 10) | Obligaciones por Beneficios definidc | 101.280   | 4,97%  | 106.872   | 3,95%  | -5%  |
|     | Pasivos por Impuestos diferidos, net | 828       | 0,04%  | 828       | 0,03%  | 0%   |
| 11) | Patrimonio                           | 1.663.718 | 81,61% | 2.126.485 | 78,56% | -22% |

|                                  |                  |  |  |                  |  |             |
|----------------------------------|------------------|--|--|------------------|--|-------------|
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>2.038.594</b> |  |  | <b>2.706.755</b> |  | <b>-25%</b> |
|----------------------------------|------------------|--|--|------------------|--|-------------|

0

  
Sra. Maria Eugenia Molina  
CONTADORA  
Mat. 25113

  
Econ. José Samaniego  
GERENTE GENERAL