



**Informe del Gerente General de ANEFI S.A. Administradora de  
Fondos y Fideicomisos al Directorio  
Año 2013**

**Balance anual de la economía 2013**

En el año 2013 la economía ecuatoriana siguió mostrando síntomas de desaceleración respecto a los años anteriores. Según el Banco Central del Ecuador, el crecimiento interanual del PIB, al tercer trimestre de 2013, llegó a 4,9%, y se estima que el crecimiento del 2013 esté cercano a 4,3%, lo que muestra un buen desenvolvimiento de la economía del país y la ubica como una de las economías con mejores resultados en la región. Organismos internacionales estiman un crecimiento de la economía ecuatoriana entre 4.0% y 4.5% para 2014.

Por el lado de la demanda, las exportaciones lideraron la expansión con un crecimiento anual de 6.6% en el tercer trimestre de 2013 y se estima un crecimiento de 4.4% para todo el año. Se espera que la Formación Bruta de Capital Fijo crezca en un ritmo cercano al 5% en 2013, mientras que el consumo total aumente por sobre 3%.

En 2013, el crecimiento de la economía ecuatoriana estuvo impulsado por la expansión del sector no petrolero, que, al tercer trimestre, creció en 4.9%. El BCE informó que, luego del año 2010, la economía no petrolera lleva 15 trimestres consecutivos de crecimiento positivo. De acuerdo a las ramas de actividad económica, el crecimiento de la producción en el Ecuador estuvo alimentado por los sectores de construcción, petróleo y minas, agricultura y manufactura. Después del impulso en los años anteriores a la construcción en el país, gracias en parte a la inversión del Gobierno en construcción de carreteras y demás obras de infraestructura, en 2013 este sector dio claras señales de desaceleración que van de la mano con reducción del ritmo de crecimiento general de la economía ecuatoriana. Sin embargo esta desaceleración también se explicaría por nuevos requerimientos que han sido impuestos por los organismos de control. Parte de la regulación incluye el manejo de anticipos de proyectos, limitaciones al fideicomiso inmobiliario, reglamento para la operación de compañías inmobiliarias, además de requerimientos de reportes de lavados de activos.

Al cierre de 2013 la inflación anual fue de 2.70%, muy por debajo del 4,16% registrado en 2012. En los últimos meses de 2013 la diferencia entre la inflación de Ecuador y la inflación internacional disminuyó.

Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), a diciembre 2013, la población urbana en edad de trabajar (PET) representó 82.4% del total de la población urbana, participación menor en 2.5 puntos porcentuales a lo registrado el mismo periodo de 2012. Por su parte, la población económicamente activa (PEA) representó el 53.5% de la PET. La PEA también presenta una contracción de 2.3 puntos porcentuales.

Los desocupados alcanzaron 4.9% de la PEA, inferior a lo registrado en diciembre 2012 (5.0%), mientras que 43.3% son sub ocupados, con un incremento anual de 3.5 puntos porcentuales.

El manejo fiscal durante el 2013 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. Durante los primeros diez meses de 2013, los ingresos y gastos del sector público superaron los 30.000 millones de dólares, mientras que el resultado global fue un déficit de 1,009 millones de dólares, equivalente a 1.1% del PIB, una diferencia importante frente al superávit de 1,432 millones de dólares que se registró en el mismo periodo de 2012. Según cifras provisionales del ministerio de Finanzas, el déficit del Gobierno Central en el 2013, podría llegar a 4.500 millones de dólares, más del 5% del PIB. Por su parte, el saldo de la deuda pública al final de 2013 sumó 22,847 millones de dólares, mayor en 22.5% a diciembre 2012. A fines de 2013, la deuda total del Gobierno Central representó 25.3% del PIB.

En 2013, la balanza comercial registró un déficit importante de 1,084 millones de dólares, una diferencia significativa frente al déficit de 441 millones de dólares de 2012. En el año 2013, la balanza comercial petrolera presentó un saldo favorable de 8,028 millones de dólares, con una contracción de 3.9% frente al saldo en 2012. En contraste, el déficit de la balanza comercial no petrolera fue mayor en 3.6% frente a 2012, alcanzando 9,112 millones de dólares. Las exportaciones alcanzaron 24,958 millones de dólares, con un incremento anual de 5.0%, mientras las importaciones sumaron 26,042 millones de dólares, con un incremento de 7.6% frente a 2012.

Las remesas de los migrantes ecuatorianos se recuperaron ligeramente de 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 2013 se vio reflejado en el nivel de depósitos en la banca privada. Según el BCE, en 2013 los depósitos a la vista alcanzaron 10,494 millones de dólares, con un incremento anual de 10.1%. Por último, el crédito al sector privado alcanzó 26,812 millones de dólares, reportando un crecimiento anual de 10.5%. La cartera vencida representó 4.1% de la cartera total, valor marginalmente superior (0.2%) a lo registrado el año anterior.

Como conclusión, se puede afirmar que la economía ecuatoriana registró señales de desaceleración durante 2013.

### **El Mercado de Valores**

Durante el año 2013, al menos por dos ocasiones se socializó la discusión respecto a las reformas a la ley de mercado de valores que el gobierno viene promoviendo desde hace aproximadamente 5 años. A través de la Asociación de Administradora de Fondos y Fideicomisos del Ecuador, AAFPE, la empresa participó en varias discusiones con autoridades del gobierno, asambleístas, autoridades de control, personas de influencia en la opinión pública nacional y comunicadores sociales. El proyecto de ley fue

aprobado en segunda discusión en la Comisión de lo Económico, el Pleno inició el primer debate, pero las intervenciones se suspendieron por las elecciones seccionales y su discusión no ha vuelto a ser incluida en la agenda en el Plenario de la Asamblea Nacional.

El principal tema de controversia del proyecto de ley del mercado de valores gira en torno al fideicomiso en garantía

Como un golpe al desarrollo del mercado de valores, se calificaron las disposiciones emitidas a través de la Resolución CNV-2013-005 de 21 de agosto de 2013, que fue publicada en el Registro Oficial No. 85 de 20 de septiembre de 2013.

El Consejo Nacional de Valores, a través de esta resolución, endureció las condiciones, los términos y las garantías que los emisores deben cumplir para poder acceder a una oferta pública de papel comercial, obligaciones o titularizaciones. El endurecimiento de la condicionalidad de por sí ya es un desaliento para acudir al mercado de valores, pero también incrementa los costos de la emisión y ello genera incentivos perversos para promover el desarrollo de este mercado de financiamiento alternativo

Para el negocio fiduciario, el efecto directo de esta decisión se produce en los procesos de titularización, en los cuales las fiduciarias actúan como agentes de manejo.

Esta Resolución fue modificada por la CNV-2013-007, que flexibilizó algunos índices (de control de los valores emitidos para los emisores), pero no cambió la esencia de la resolución anterior que no favorece al mercado de valores.

Por otro lado, en el Registro Oficial No. 87 del martes 24 de septiembre de 2013 se publicó la Resolución No. CNV-006-2013 del Consejo Nacional de Valores que introduce cambios a la normativa vigente hasta dicha fecha, relacionados con dos temas:

1. Control interno para administrar riesgos asociados a cada negocio fiduciario.

Sobre este tema, Anefi aprobó el 24 de diciembre del 2012 el Manual de Riesgos Fiduciarios, que tiene como objetivo identificar el riesgo en el negocio fiduciario, lo cual involucra el desarrollo de planes integrales que cubren estratégicamente todos los procesos del negocio. El procedimiento crea la Matriz de Riesgos Administrativos, la matriz de Riesgos Operativo Contable y el Medio Fiduciario para la aprobación de nuevos negocios y la revelación de los riesgos involucrados en él.

2. Fideicomisos Inmobiliarios

Respecto a los fideicomisos inmobiliarios, la resolución 006 de la SIC limita seriamente el desarrollo de proyectos inmobiliarios a través de la figura del fideicomiso mercantil, porque las condiciones que establece para cumplir el punto de equilibrio son prácticamente inviables.

Posteriormente, en febrero del 2014, la Superintendencia de Compañías reformó el reglamento para las compañías que promueven proyectos inmobiliarios y exigió que cuando éstas vayan a recibir dinero de pre ventas, lo hagan a través de un encargo fiduciario o un fideicomiso inmobiliario de administración de flujos.

### Aspectos Societarios

Entre los aspectos societarios de la compañía, cabe destacar que mediante Resolución No. 03099 de 24 de junio de 2013, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación, modificación del objeto social, disminución del capital social y reforma integral de los estatutos de Anefi S.A., Administradora de fondos y Fideicomisos.

Con estas reformas, el nuevo capital social de la compañía quedó constituido de la siguiente manera:

<b>Anefi S.A., Administradora de Fondos y Fideicomisos</b>			
-en dólares-			
<b>ACCIONISTA</b>	<b>NO. DE CÉDULA</b>	<b>Capital Pagado</b>	<b>Porcentaje</b>
José Eduardo Samaniego Ponce	170636884-0	135.283,00	51,1%
Esteban David Fernández de Córdova Morales	170443442-0	19.531,00	7,4%
Juan Mauricio Semanate Alvear	170563110-7	18.126,00	6,8%
Patricio Eduardo Maldonado Samaniego	170383906-6	18.126,00	6,8%
Francisco Xavier Velasco Pimentel	170638188-4	29.282,00	11,0%
Carlos Augusto Solano de la Sala Torres	170551788-4	27.904,00	10,5%
Farith Ricardo Simon Campaña	050141351-2	16.748,00	6,3%
<b>TOTAL</b>		<b>265.000,00</b>	<b>100,0%</b>

### Evolución de Produfondos en el 2013

Durante el año 2013 Anefi S.A. mantuvo sus operaciones en las oficinas que mantiene en el 5to. Piso del Edificio Cuarzo en la Checoeslovaquia E 10-195 y Eloy Alfaro, en Quito; y en Junín 114 y Panamá, Edif. Torres del Río - 4to. Piso, oficina 6, en Guayaquil.

Al 31 de diciembre del 2013, el personal de la empresa fue de 30 empleados definitivos y un temporal, de los cuales 9 pertenecen al área administrativa y financiera, 12 a la administración de negocios fiduciarios y 10 a la de contabilidad y operaciones fiduciarias.

En el año 2013 la empresa tuvo ingresos por 1'671.811 dólares, de los cuales el 96 % corresponde a comisiones por administración de los negocios fiduciarios y el 6% son producto de rendimientos de las inversiones financieras que realiza la administradora con sus excesos de caja.

Durante el año 2013 se constituyeron 50 negocios fiduciarios nuevos, neto de los negocios liquidados, para terminar el año con 254 negocios fiduciarios administrados, por un valor total de activos de 487 millones de dólares, con el detalle que consta en el cuadro a continuación.

Tipo	En número.		miles de dólares			
	Negocios Administrados		Activos Netos Administrados		Activos	
	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	31 diciembre de 2013
Administración	41,00	51,00	56.616	84.052	85.972	121.955
Garantía	12,00	11,00	72.056	80.237	72.056	87.442
Inversión	17,00	18,00	49.698	57.615	51.206	57.846
Inmobiliarios	9,00	11,00	4.585	5.782	11.561	13.211
Titulización	12,00	12,00	96.665	57.261	263.804	151.527
Encargos	113,00	151,00	2.940	3.729	2.940	3.729
<b>TOTAL</b>	<b>204,00</b>	<b>254,00</b>	<b>282.530</b>	<b>288.676</b>	<b>487.538</b>	<b>435.709</b>

Los gastos totales ascendieron a 1'458.573 dólares, para una utilidad del año, neta del pago del impuesto a la renta y la provisión para el pago del 15% de trabajadores, de 213.237 dólares, que significa un rendimiento sobre el patrimonio del 35%.

### **ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISO**

Respecto al Balance General cortado al 31 de Diciembre de 2013, 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 Anefi S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de Diciembre del 2013, comparados con los saldos al 31 de Diciembre del 2012, son los siguientes:

- El rubro "Caja y Equivalentes de Efectivo", se incrementó con relación al período anterior en el 41%
- En lo que tiene que ver con Cuentas por Cobrar, esta cuenta representa el 17.6% del activo y corresponde a comisiones por cobrar a clientes de la empresa por los Fideicomisos y Encargos Fiduciarios administrados. Estas cuentas disminuyeron en un 49%% respecto al año 2012, debido a la buena gestión de cobranza realizada por el área de administración fiduciaria.
- Otros Activos Financieros, corresponde a todas aquellas inversiones que mantiene la compañía en documentos de alta liquidez del sector financiero nacional por el excedente de liquidez que genera a lo largo del año. Dentro del activo total, esta cuenta representa el 65.4% y ha decrecido comparado con el período anterior en un 70%, en razón de que en el mes de julio se redujo el capital social de la empresa y se devolvió al accionista anterior parte de las utilidades no distribuidas que aún constaban en los libros de la empresa.

- Los Activos Fijos y Activos intangibles representan el 13% del total del activo. En relación a los activos fijos, comparando el saldo de esta cuenta con el del año anterior, se refleja una disminución del 15%, debido a que se han dado de baja activos por su obsolescencia.
- En cuanto al pasivo, la cuenta "Cuentas por pagar" representa el 5.5% 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 de Impuesto a la Renta x pagar al Estado. Dentro del pasivo y patrimonio representa el 5.5%, y ha decrecido por los resultados inferiores del ejercicio 2013 frente al 2012.
- En lo que tiene que ver con la cuenta de Provisiones, se encuentran registradas todas las provisiones corrientes por pagar al personal y representa el 11.5% dentro del pasivo y patrimonio.
- Obligaciones por Beneficios Definidos, es una cuenta que corresponde básicamente a la provisión de Jubilación Patronal y Desahucio del personal, representa el 11.5% del Pasivo y Patrimonio y la variación del ejercicio es positiva en un 4% de acuerdo al estudio Actuarial
- La composición del Patrimonio demuestra la solidez de la empresa con una participación del 66.4% sobre el total de Pasivo y Patrimonio, y ha decrecido frente al 2012, básicamente por la disminución de capital y devolución de utilidades nos distribuidas al anterior accionista, que fue comentado en párrafos anteriores.

#### **INGRESOS**

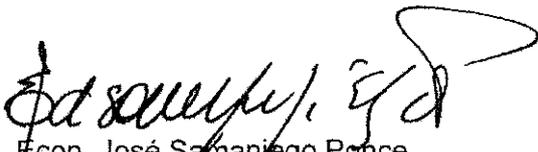
- Las Comisiones Ganadas de la Administradora por el manejo de los fideicomisos y encargos fiduciarios, representan el 96.49% del total de los ingresos y con relación al ejercicio anterior se han incrementado en un 4.41%.
- Intereses Ganados representa el 2.72% del total de los ingresos y corresponde al rendimiento de los valores invertidos por el exceso de liquidez generado por la empresa. Con relación al año anterior disminuyó en un 5.9%, por la disminución del portafolio de inversiones debido a la reducción de capital y devolución de utilidades acumuladas del anterior accionista ya comentado.
- La Cuenta de Otros Ingresos representa el 0.9% del total de ingresos

#### **EGRESOS:**

- Los Gastos de Administración representaron el 63.58% del total del Gasto de la Compañía y comparado con el ejercicio anterior crecieron en un 17.8%.
- Los gastos de operación representan el 32.8% del total del gasto y comparados con el ejercicio anterior crecieron en el 18.30% lo cual es totalmente razonable,

por cuanto la compañía ha tenido que incurrir en gastos necesarios para su desarrollo

- El gasto por Impuesto a la Renta de la Compañía, corresponde al 3.7 % de los gastos, y comparado con el ejercicio anterior decrece en un 44.5%, debido a que la utilidad de la compañía del presente ejercicio es también inferior a la del año anterior.



Econ. José Samaniego Ponce  
**GERENTE GENERAL**  
**ANEFI S.A.**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FID.**



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