

Informe del Gerente General de ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al Directorio por el ejercicio económico 2014

Balance anual de la economía 2014

En el año 2014 la economía ecuatoriana siguió mostrando síntomas de desaceleración respecto a los años anteriores. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), el crecimiento interanual del PIB, al tercer trimestre de 2014, llegó a 3.4%, menor que el crecimiento registrado en los dos primeros trimestres del año (4.5% y 3.9%). Se estima que el crecimiento del 2014, una vez que se tengan cifras definitivas, se ubicará alrededor del 4.0%, 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.

Hasta el tercer trimestre del 2014, las exportaciones lideraron la expansión por el lado de la demanda con un crecimiento anual de 5.1% y se estima un crecimiento de 6.5% para todo el año. Se espera que el consumo total crezca en un ritmo cercano al 3.9%, mientras que la Formación Bruta de Capital Fijo aumente en 1.3% en 2014.

En 2014, el crecimiento de la economía ecuatoriana estuvo impulsado por la expansión del sector no petrolero, que, al tercer trimestre, creció en 4.0%. En el mismo trimestre, el sector petrolero tuvo un decrecimiento de -1.6%. Las actividades que presentaron mayor contribución, tanto por su variación interanual como por su aporte al crecimiento del PIB fueron construcción (crecimiento de 9.1% y aporte de 0.90 puntos porcentuales), actividades profesionales, técnicas y administrativas (crecimiento de 9.1% y aporte de 0.58 puntos porcentuales) y petróleo y minas (crecimiento de 5.6% y aporte de 0.57 puntos porcentuales). Según el BCE, entre las actividades económicas más dinámicas en 2014 estarían la producción de madera y de productos de madera (crecimiento de 8.6%), la fabricación de sustancias y productos químicos (7.5%) y el procesamiento y conservación de camarón (7.2%).

Al cierre de 2014 la inflación anual fue de 3.67%, mayor a la registrada en 2013 cuando alcanzó apenas 2.70%. En los últimos meses de 2014 se amplió más la brecha de precios entre Ecuador y su referente internacional y se mantuvo la tendencia de apreciación del tipo de cambio real que se evidencia desde agosto 2014.

Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), a diciembre 2014, del total de la población ecuatoriana, 69.1% (11.1 millones de personas) está en edad de trabajar. El 64.5% de las personas en edad de trabajar se clasifica como económicamente activa y el 35.5% restante como económicamente inactiva. Del total de la población económicamente activa (PEA), 3.8% se encuentra desempleada, inferior a lo registrado a diciembre 2013 (4.15%).

Desagregando la PEA, la tasa de empleo adecuado a nivel nacional fue de 49.3%, mientras que el empleo inadecuado alcanzó 46.7%. La tasa de empleo adecuado tuvo un crecimiento anual de 6.5%, mientras que el empleo inadecuado se contrajo en 5.2%. Dentro del empleo inadecuado a diciembre 2014 se reportó una tasa de subempleo de 12.9%, mayor en 1.2% a lo reportado hace un año.

Entre enero y septiembre de 2014, el sector público mantuvo su política expansiva del gasto sustentada en altos precios del petróleo, así los gastos totales crecieron a un ritmo de 7.8% sumando US\$30,733 millones, lo que equivale a 30.4% del PIB. Por su parte, los ingresos totales del SPNF crecieron en 6.5%, sumando US\$29,863 millones (equivalentes a 29.5% del PIB). Este comportamiento de ingresos y gastos fiscales dio como resultado un déficit de US\$870 millones, con un significativo incremento de 84.4% frente al mismo periodo de 2013.

A noviembre 2014, la deuda total del Gobierno Central alcanzó US\$28,807 millones, con un incremento anual de 28.1%. El saldo de la deuda pública externa sumó US\$16,754 millones, 31.6% mayor al nivel de noviembre 2013 y compuesta de la siguiente forma: 44.5% corresponde a deuda bilateral, 37.4% a deuda multilateral y 18.1% a bonos internacionales. Del total de deuda bilateral, 66.3% fue otorgado por China. A fines de 2014, la deuda total del Gobierno Central representó 29.8% del PIB.

Por su parte, de enero a noviembre 2014, la balanza comercial registró un déficit de US\$124 millones, casi diez veces menor al déficit registrado en el mismo periodo de 2013 (US\$1,291 millones). Las exportaciones alcanzaron US\$24,064 millones, 6.1% mayores a lo registrado en el mismo periodo de 2013, mientras que el total de las importaciones fue US\$24,189 millones, con un incremento marginal anual de 0.9%, como resultado de las medidas arancelarias y paraarancelarias adoptadas a inicios de 2014 para reducir las importaciones.

Los primeros once meses del año, la balanza comercial petrolera presentó un superávit de US\$6,742 millones, con una contracción anual de 9.5%. La balanza petrolera mantuvo la tendencia contractiva como resultado tanto de la caída del precio internacional del petróleo que se observó en el segundo semestre de 2014, como del incremento de las importaciones de derivados por la paralización de la Refinería de Esmeraldas. Durante los primeros once meses de 2014, las importaciones de derivados crecieron anualmente en 8.5%, debido a un importante incremento en el volumen importado (13.7%).

Por su parte, el déficit de la balanza comercial no petrolera sumó US\$6,869 millones, con una disminución de 21.5% frente a lo alcanzado los primeros once meses de 2014. Esta recuperación de la balanza comercial no petrolera fue el resultado del crecimiento en 16.8% de las exportaciones no petroleras, impulsadas por el aumento en 24.5% de las exportaciones tradicionales.

Entre enero y septiembre de 2014, las remesas reportaron un incremento anual de 2.6%, alcanzando US\$1,855 millones, manteniendo la tendencia expansiva que se registró en el año. Mientras que la inversión extranjera directa en el Ecuador es irrelevante para el tamaño de la economía y en los tres primeros trimestres del año presentó una contracción anual de 16.2%, alcanzando US\$432 millones.

Según el BCE, los depósitos a la vista de sistema financiero sumaron US\$11,688 millones, con un incremento anual de 16.7%, por encima del promedio de crecimiento de 2013 (11.0%). Por último, el crédito al sector privado en noviembre sumó US\$28,691 millones, 7.6% mayor al nivel de noviembre 2013. Este crecimiento anual es el más bajo de los últimos dos años. La cartera vencida alcanzó US\$1,112 millones y representó 4.5% de la cartera total.

En el último trimestre del año 2014 se marcó un punto de inflexión para la economía ecuatoriana, producto del vertiginoso descenso del precio del petróleo en el mercado internacional. De mantenerse esa tendencia en el año 2015, la viabilidad del modelo económico del gobierno ecuatoriano en el mediano plazo se verá seriamente afectada.

El Mercado de Valores

El 20 de mayo de 2014, la Asamblea Nacional aprobó la Ley Orgánica de Fortalecimiento del Sector Societario y Bursátil, que modificó la antigua Ley de Mercado de Valores que estuvo vigente por un poco más de 20 años. Esta ley constituye el nuevo marco legal para las actividades de las administradoras de fondos y fideicomisos, casas y bolsas de valores, emisores, calificadoras de riesgo, compañías de seguros y todos los demás participantes del mercado de valores.

Entre las principales modificaciones de esta ley, está la eliminación de los fideicomisos en garantía para garantizar los créditos de consumo provenientes del sector bancario y financiero y el endurecimiento de las condiciones para la titularización de flujos futuros.

En septiembre del 2014, Asamblea Nacional aprobó el Código Orgánico Monetario y Financiero, que modifica varias leyes y que dispone que el mercado de valores y seguros sea regulado y controlado por la Junta de Regulación del Mercado Monetario y Financiero.

En el mes de diciembre del 2014, la mencionada Junta emitió 7 resoluciones para normar la operación de auditoras externas y calificadoras de riesgo; las publicaciones de los participantes del mercado de valores, el fideicomiso inmobiliario, la información para mantener el registro en el catastro del mercado de valores; la información semestral al catastro público del mercado de valores; la información de la gestión de la administración de las empresas del mercado de valores y los comisarios; la estructuración de emisiones por parte de las casas de valores; la cesión de derechos de los fideicomisos y los valores de inscripción genérica.

Estructura del mercado fiduciario

Con corte de junio de 2014 se encuentra registrado en la Superintendencia de Compañías un total de 24 fiduciarias, de las cuales 14 pertenecen a la Asociación de Administradoras de Fondos y Fideicomisos del Ecuador y 10 Fiduciarias no son agremiadas.

Anefi se ubicó en el 10° puesto del total de 24 fiduciarias a nivel nacional por el valor de los activos administrados, lo que significó el 3% de participación en el mercado fiduciario total y ocupó el 8° lugar con un 4% de participación si solamente se consideran las 21 fiduciarias privadas.

El valor total del patrimonio administrado por las fiduciarias afiliadas y no afiliadas fue de 9.914 millones de dólares.

Por tipos de fideicomisos se obtuvo los siguientes montos y porcentajes de participación: Fideicomiso de Garantía, 5.496 millones o el 56% del total; Fideicomiso de Administración 3.376 millones, con el 34%; Fideicomiso de Inversión, 156 millones, el 2%; Fideicomiso Inmobiliario 612 millones, el 6%; y Titularizaciones con un valor total de 246 millones correspondiente al 2% del mercado fiduciario.

Aspectos Societarios

El 18 de diciembre de 2014, su suscribió el contrato de compra venta de acciones por medio del cual los 7 accionistas de Anefi S.A., decidieron vender el 54% de su participación accionaria a favor de los señores: Eco. Abelardo Pachano Bertero, Eco. Luis Pachano Estupiñán y Eco. Joaquín Morillo. De esta manera al 31 de diciembre del año 2014, el capital social de la empresa quedó conformado de la siguiente forma:

Anefi S.A., Administradora de Fondos y Fideicomisos				
-en dólares-				
ACCIONISTA	NO. de cédula	No. de Acciones	Capital Pagado	Porcentaje
José Eduardo Samaniego Ponce	1706368840	62.230,00	62.230,00	23,48%
Esteban David Fernández de Córdova Morale	1704434420	8.984,00	8.984,00	3,39%
Juan Mauricio Semanate Alvear	1705631107	8.338,00	8.338,00	3,15%
Patricio Eduardo Maldonado Samaniego	1703839066	8.338,00	8.338,00	3,15%
Francisco Xavier Velasco Pimentel	1706381884	13.470,00	13.470,00	5,08%
Carlos Augusto Solano de la Sala Torres	1705517884	12.836,00	12.836,00	4,84%
Farith Ricardo Simon Campaña	0501413512	7.704,00	7.704,00	2,91%
Abelardo Pachano Bertero	1702185669	57.240,00	57.240,00	21,60%
Luis Pachano Estupiñán	1705243937	42.930,00	42.930,00	16,20%
Joaquín Morillo Paiman	1702185669	42.930,00	42.930,00	16,20%
TOTAL		265.000,00	265.000,00	100,00%

(*) Vigente al 31 de diciembre de 2014

Evolución de Anefi S.A. en el 2014

Durante el año 2014 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 2014, el personal de la empresa fue de 31 empleados definitivos y un temporal, de los cuales 11 pertenecen al área administrativa y financiera, 11 a la administración de negocios fiduciarios y 9 a la de contabilidad y operaciones fiduciarias.

En el año 2014 la empresa tuvo ingresos por 2'035.655 dólares, de los cuales el 98 % corresponde a comisiones por administración de los negocios fiduciarios y el 2% son producto de rendimientos de las inversiones financieras que realiza la administradora con sus excesos de caja.

Durante el año 2014 se constituyeron 1.204 nuevos negocios fiduciarios, neto de los negocios liquidados, para terminar el año con 1.458 negocios fiduciarios administrados, por un valor total de activos de 442 millones de dólares, con el detalle que consta en el cuadro a continuación.

Tipo de Negocio	Negocios Administrados		Activos Netos Administrados		Activos	
	(número)		(miles de dólares)			
	31-dic	31-ene	31-dic	31-ene	31-dic	31-ene
Administración	64	63	86.818	86.611	151.799	152.495
Garantía	17	17	91.343	90.742	91.342	91.834
Inversión	16	16	61.539	62.433	61.539	62.818
Inmobiliarios	20	20	25.938	26.091	41.742	42.994
Titularización	9	9	33.626	33.491	92.234	89.804
Encargos	1.332	1.471	3.027	3.027	3.027	3.027
TOTAL	1.458	1.596	302.291	302.395	441.683	442.972

El mayor crecimiento se dio en el producto encargos fiduciarios, fideicomisos inmobiliarios y fideicomisos de administración

Los gastos totales ascendieron a 1'709.01 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 326.645 dólares, que significa un rendimiento sobre el patrimonio del 45%.

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 2014, me permito indicar los puntos más relevantes:

ACTIVO/PASIVO Y PATRIMONIO

De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFS, las variaciones más relevantes del Balance de Anefi S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de Diciembre del 2014, comparado con el estado de situación al 31 de Diciembre del 2013, son las siguientes:

- El rubro "Caja y Equivalentes de Efectivo", al cierre del ejercicio decreció con relación al período anterior en el 18%, únicamente por la utilización de dichos recursos en actividades propias de la empresa.
- En lo que tiene que ver con Cuentas por Cobrar, esta cuenta representa el 19.99% del activo y corresponde a comisiones por cobrar a clientes de la empresa por los Fideicomisos y Encargos Fiduciarios administrados. Estas cuentas crecieron en un 42% respecto al año 2013, debido, en primer lugar, al aumento de la facturación de la empresa en el año 2014 (25%); y en segundo lugar, a que la comisión de los Fideicomisos de Inversión correspondiente al ejercicio 2014, no fue cancelada en este período, mientras que en el 2013 si se realizó la gestión de cobro respectiva.
- 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 caja que genera a lo largo del año. Dentro del activo total, esta cuenta representa el 54.10% y se ha incrementado frente al período anterior en un 59%.
- Los Activos Fijos y Activos intangibles representan el 23% del total del activo. En relación a los activos fijos, comparando el saldo de esta cuenta con el del año anterior, refleja crecimiento del 14%, pues la Compañía ha renovado parte de sus equipos de computación; en tanto que los activos intangibles han venido depreciándose normalmente y por ello su saldo disminuyó en un 34%.
- 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 7.41%, y se ha incrementado básicamente por el cálculo de impuesto a la renta del ejercicio, debido a los mejores resultados obtenidos por la empresa al 31 de diciembre del 2014.
- 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 12.52% dentro del pasivo y patrimonio.
- Obligaciones por Beneficios Definidos, es una cuenta que corresponde básicamente a la provisión de Jubilación Patronal del personal, representa el

10.60% del Pasivo y Patrimonio y la variación del ejercicio es positiva en un 16% debido al resultado del estudio Actuarial que anualmente contrata la empresa .

- La composición del Patrimonio demuestra la solidez de la empresa con una participación del 62.68% sobre el total de Pasivo y Patrimonio, y se ha incrementado frente al 2013 en un 19%.

INGRESOS

- Las Comisiones Ganadas de la Administradora por el manejo de los fideicomisos y encargos fiduciarios, representan el 98.33% del total de los ingresos y con relación al ejercicio anterior se han incrementado en un 24.17%.
- Intereses Ganados representa el 1.51% 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 32.47%.
- La Cuenta de Otros Ingresos representa el 0.16% del total de ingresos

EGRESOS:

- Los Gastos de Administración representan el 59.78% del total del Gasto de la Compañía y comparados dichos rubros con el ejercicio anterior crecieron en un 10.16%.
- Los gastos de operación representan el 34.95% del total del gasto y comparados con el ejercicio anterior crecieron en el 24.99% 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 5.27 % de los gastos, y comparado con el ejercicio anterior se ha incrementado en un 69.11%, debido a que la utilidad de la compañía del presente ejercicio es mayor a la del año anterior



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



María Eugenia Molina
CONTADORA
Matrícula 25113

Anefi S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL

EMPRESA:	ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS			
FECHA DE CORTE: (Expresado en dólares)	DICIEMBRE 31/2014	%	DICIEMBRE 31/2013	%
VARIACION				
ACTIVOS CORRIENTES				
1) Efectivo y Equivalentes de Efectivo	110.515	9,58%	135.012	14,70%
2) Cuentas por cobrar	230.740	19,99%	161.952	17,64%
3) Otros activos financieros	624.315	54,10%	393.036	42,81%
4) Otros activos corrientes	10.355	0,90%	15.439	1,68%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
5) Mobiliario y Equipo	90.115	7,81%	78.760	8,58%
6) Activos Intangibles	87.972	7,62%	133.976	14,59%
TOTAL ACTIVO	1.154.012		918.175	100,00%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
7) Cuentas por pagar	77.539	6,72%	50.463	5,50%
8) Pasivos por impuestos corrientes	85.532	7,41%	50.114	5,46%
9) Provisiones	144.521	12,52%	101.561	11,06%
PASIVOS NO CORRIENTES				
10) Obligaciones por Beneficios definidos	122.279	10,60%	105.304	11,47%
Pasivos por Impuestos diferidos, neto	828	0,07%	828	0,09%
11) Patrimonio	723.313	62,68%	609.906	66,43%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.154.012		918.175	100,00%
				26%

ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

Sra. Maria Eugenia Molina
CONTADOR(A)
Mat. 25113

Econ. José Samaniego
GERENTE GENERAL
ANEFI S.A. ADMINIST. DE FONDOS Y FIDEICOMISOS