

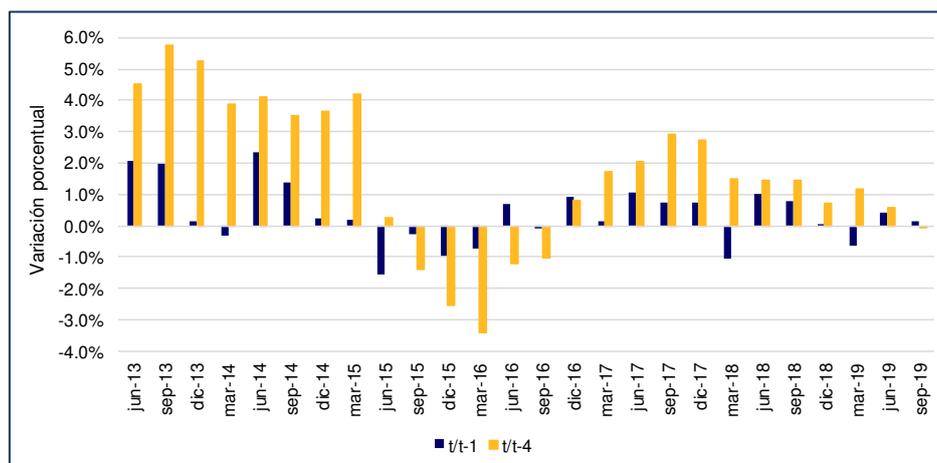
# **ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.**

## **Informe anual de la administración correspondiente al año 2019**

### **1.- Balance anual de la economía ecuatoriana, 2019**

Durante el año 2019 Ecuador redujo las expectativas de recuperación económica que el gobierno había planificado. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), el crecimiento interanual del PIB, comparando los tres primeros trimestres de 2018 con los correspondientes de 2019 llegó a 0.6%. Al comparar los crecimientos de los tres primeros trimestres en años pasados, el crecimiento de 2019 es mayor al decrecimiento registrado en 2016 (-1.9%) pero menor al crecimiento de 2.2% en 2017 y 1.5% en 2018. En el primer trimestre de 2019 se observó una recuperación de la tasa de incremento interanual del PIB trimestral con respecto al cuarto trimestre de 2018, pues mientras en el último trimestre de 2018 este crecimiento fue de 0.7%, en el primer trimestre de 2019 fue de 1.2%. Sin embargo, este ritmo de crecimiento se fue desacelerando en los siguientes trimestres de 2019, registrando un incremento de 0.6% en el segundo y una caída de 0.1% en el tercero, el último dato disponible.

### **Variación PIB trimestral**



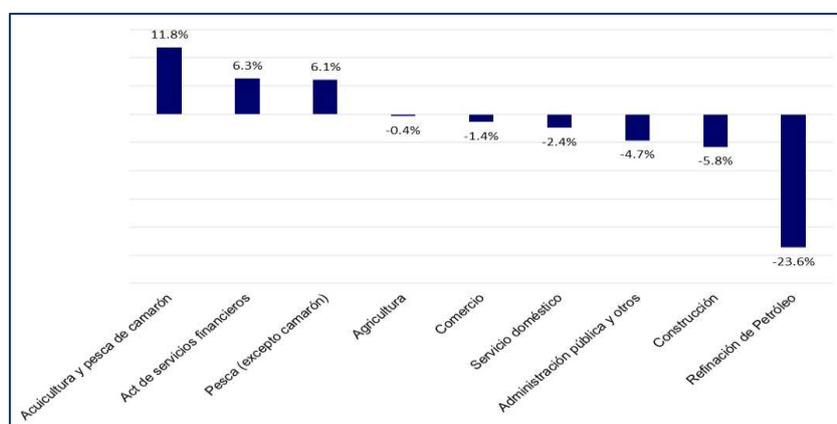
El BCE estima que el crecimiento de 2019 será de -0.1%, lo que confirmaría la desaceleración de la economía ecuatoriana. En promedio, entre 2014 y 2018, la economía ecuatoriana creció a un ritmo de 1.3%. En los tres primeros trimestres de 2018, se registraron tasas de crecimiento anuales mayores a este promedio, las tres de 1.5%. Sin embargo, como se mencionó, en 2019 se ha observado una tendencia negativa, con tasas que se alejan del 1.3%. Organismos internacionales también estiman un crecimiento negativo para la actividad económica en 2019, la CEPAL proyecta un crecimiento de -0.2%, el Banco Mundial de -0.3%, mientras que el FMI proyecta el menor crecimiento, con -0.5%. Para el siguiente año sus proyecciones son ligeramente diferentes, pues mientras la CEPAL y el Banco Mundial estiman que la economía presentará un ligero crecimiento de 0.1% y 0.2%, respectivamente, el FMI

considera que la economía ecuatoriana crecerá en 0.5%, pero todo dependerá del efecto final en la economía del shock ocasionado por el coronavirus a nivel mundial

Hasta el tercer trimestre del 2019, las exportaciones de bienes y servicios fue el de mayor crecimiento por el lado de la demanda, registrando una tasa de 3.8%. Se estima un incremento de 4.7% para todo el año. Según las previsiones del BCE, la formación bruta de capital fijo (FBKF) caerá en 3.1%, mientras que el consumo total crecería en 0.8%. Por su parte, las importaciones aumentarían en 1.7%.

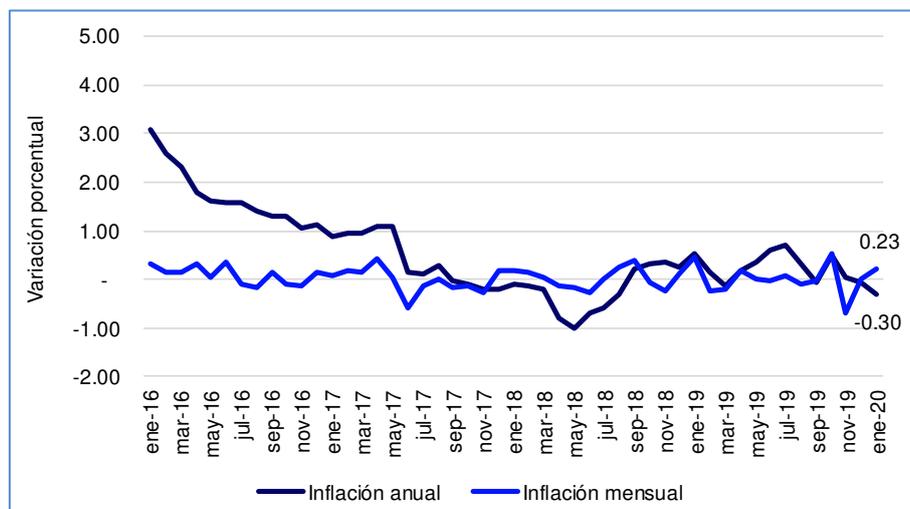
Como se mencionó, durante los tres primeros trimestres de 2019, el crecimiento de la economía ecuatoriana fue leve debido, sobre todo, a la lenta recuperación del sector no petrolero, que, hasta el tercer trimestre, creció en 0.5%. Por su parte, el sector petrolero creció en 1.2%. Las actividades que presentaron mayor contribución, por su variación interanual (comparando los tres primeros trimestres de 2019 con los correspondientes de 2018), fueron la acuicultura y pesca de camarón (crecimiento de 11.8%), las actividades de servicios financieros (crecimiento de 6.3%) y la pesca excepto de camarón (con un crecimiento de 6.1%). El resto de ramas de actividad económica presentaron tasas positivas de crecimiento menores al 5%, a excepción de las actividades de refinación de petróleo, construcción, administración pública, defensa, planes de seguridad social obligatoria, servicios domésticos, comercio, y agricultura que registraron caídas de 23.6%, 5.8%, 4.7%, 2.4%, 1.4% y 0.4% y, respectivamente.

### Variación anual del PIB por actividad económica (Hasta el tercer trimestre de 2019)



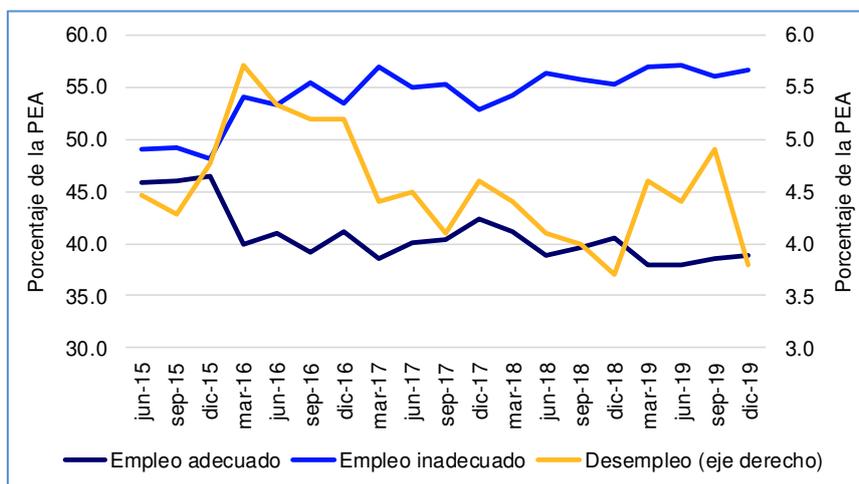
Al cierre de 2019 la inflación anual fue de -0.07%, variación considerablemente menor a la observada en 2018 cuando alcanzó 0.27%. La inflación anual registró tasas menores a 1% en todos los meses del año, con tasas negativas de variación de precios en los meses de marzo, septiembre y diciembre.

## Evolución de la inflación



Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), a diciembre 2019, del total de la población ecuatoriana, 71.1% (12.4 millones de personas) estuvo en edad de trabajar. El 65.3% de las personas en edad de trabajar se clasificó como económicamente activa y el 34.7% restante como económicamente inactiva. Del total de la población económicamente activa (PEA), 3.8% se encontraba desempleada, mayor en 0.1 puntos porcentuales (15,037 personas) a lo registrado a diciembre 2018 (3.7%).

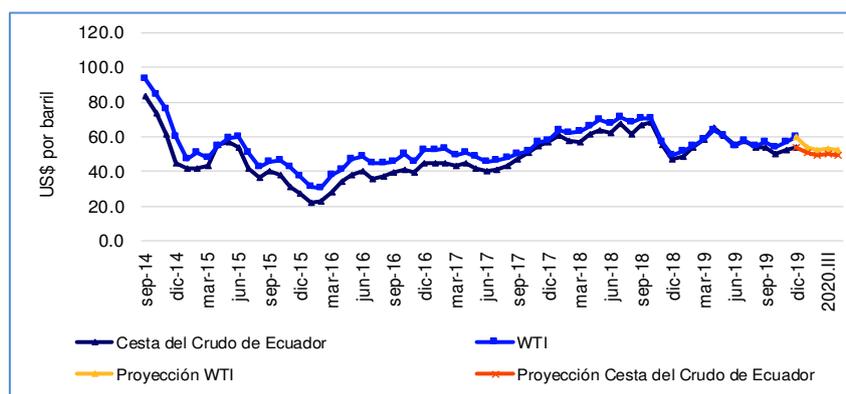
## Evolución indicadores laborales



Desagregando la PEA, la tasa de empleo adecuado a nivel nacional fue de 38.8%, disminuyendo en términos anuales en 1.8 puntos porcentuales. Por otro lado, a diciembre 2019, la tasa de subempleo fue de 17.8%, mayor al 16.5% del año anterior. La tasa de otro empleo no pleno disminuyó de 28.8% en diciembre 2018 a 28.0% en diciembre 2019 y la tasa de empleo no remunerado creció de 9.9% a 10.9% en el mismo periodo.

Durante el primer semestre del año el precio promedio del barril del crudo ecuatoriano fue de US\$57.11, por encima del considerado en el Presupuesto General del Estado para 2019 (US\$50.05 por barril), mientras que en el segundo semestre este precio promedio disminuyó a US\$53.85, resultando en un promedio para todo el año de US\$55.48.

### Evolución del precio del petróleo

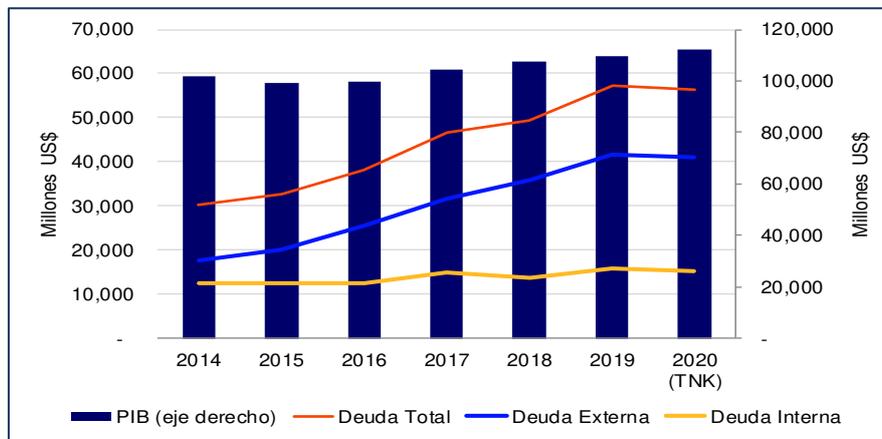


Con estos precios, entre enero-octubre 2019, los ingresos petroleros del Sector Público no Financiero (SPNF) se redujeron, en términos anuales, en 2.3%, mostrando un decrecimiento significativo frente a la tasa de variación positiva de 46.2% en 2018 con respecto al mismo periodo de 2017. Por su parte, los ingresos no petroleros disminuyeron en 1.5%, empujados sobre todo por un menor crecimiento en la recaudación tributaria del IVA, que registró un leve incremento de 0.5%, y del Impuesto a la Renta, que creció en 3.8%. Estos crecimientos fueron mejores a los observados en el mismo periodo de 2018: 6.5% para el IVA y 9.7% para el Impuesto a la Renta.

Entre enero-octubre 2019, los gastos totales del SPNF registraron un decrecimiento anual de 1.9% sumando US\$30,707 millones, lo que equivale a 28.6% del PIB anual previsto para 2019. La caída anual de 7.7% en el gasto de capital estuvo acompañada con la del gasto corriente de 0.8%. Este comportamiento de ingresos y gastos fiscales dio como resultado un superávit de US\$245 millones, equivalente a 0.2% del PIB anual previsto para 2019 y menor que el superávit de US\$543 millones observado en los mismos meses de 2018.

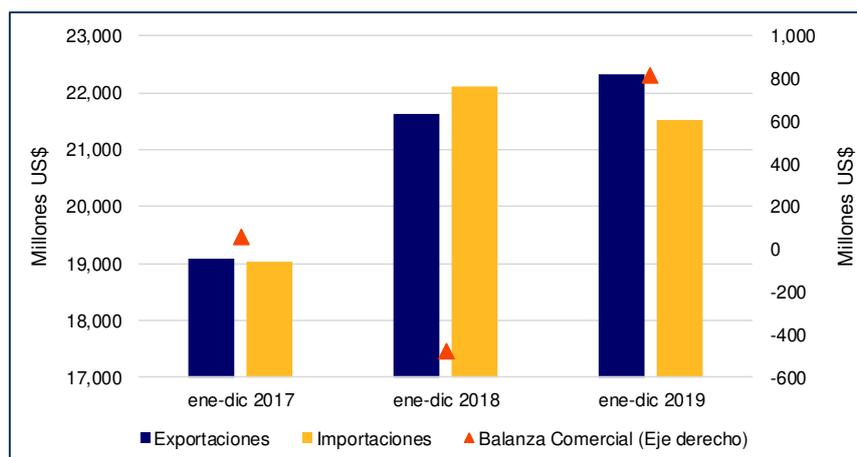
A diciembre de 2019, la deuda pública agregada, según el Ministerio de Finanzas, alcanzó US\$57,337 millones, con un incremento anual de 16%. El saldo de la deuda pública externa sumó US\$41,493 millones, 12.4% mayor al nivel de diciembre 2018 y compuesta de la siguiente forma: 52.0% de bonos internacionales, 15.6% corresponde a deuda bilateral y 29.0% a deuda multilateral. A fines de 2019, la deuda pública agregada representó 52.5% del PIB anual previsto para 2019.

## Evolución deuda pública



Por su parte, en 2019, la balanza comercial registró un superávit de US\$820 millones, un resultado significativamente mayor que el déficit de US\$478 millones registrado en 2018. Las exportaciones alcanzaron US\$22,329 millones, 3.2% mayores a lo registrado en 2018, impulsadas por el crecimiento de 6.4% de las exportaciones no petroleras. Las exportaciones petroleras fueron inferiores en 1.4%, resultado de una reducción anual de 8.7% en el precio de exportación por barril de petróleo. Por su parte, el total de las importaciones fue US\$21,509 millones, con un decrecimiento anual de 2.7%, como consecuencia, sobre todo, de una menor importación de bienes petroleros que se contrajo en 4.2%.

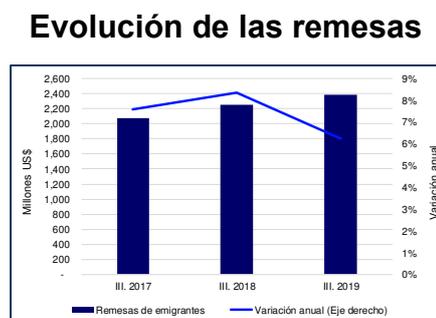
## Evolución sector externo



La balanza comercial petrolera presentó un superávit de US\$4,521 millones, con un incremento anual de 1.4%. Esta mejora de la balanza petrolera se explica principalmente por una menor importación de bienes petroleros que, como se mencionó, se contrajo en 4.2%. Por su parte, el déficit de la balanza comercial no petrolera fue de US\$3,700 millones.

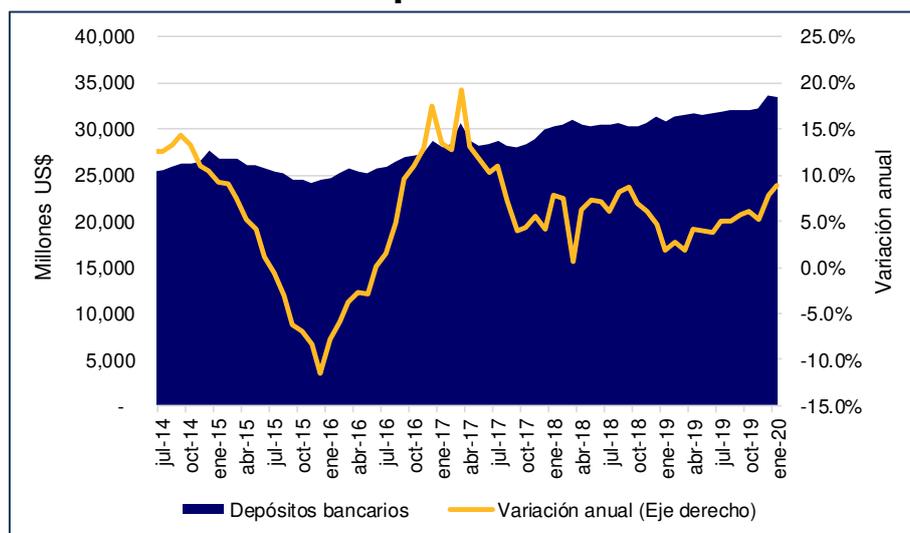
millones, el cual disminuyó en 25.0% frente a lo registrado en 2018. La reducción en el déficit de la balanza comercial no petrolera es resultado de la combinación del incremento en 6.4% del total de las exportaciones no petroleras y de la contracción en 2.3% de las importaciones no petroleras. El aumento en las exportaciones no petroleras se explica por un incremento en las exportaciones tradicionales como camarón (22.0%) y también en las exportaciones de productos no tradicionales como abacá (40.3%), frutas (27.5%), madera (25.6%) y productos mineros (15.6%). Los montos de importación de todos los grupos por uso económico se redujeron en 2019, con la excepción de bienes de capital que incrementó en 3.1%. La importación de materias primas se contrajo en 7.1%, la de combustibles y lubricantes en 3.0%, y la de bienes de consumo en 2.3%.

Entre enero y septiembre de 2019, las remesas reportaron un crecimiento anual de 6.3%, alcanzando US\$2,391 millones, mientras que la inversión extranjera directa fue de US\$611 millones, cifra irrelevante para el tamaño de la economía ecuatoriana, además que es una cifra menor que la del año anterior con una contracción de 28.2%.



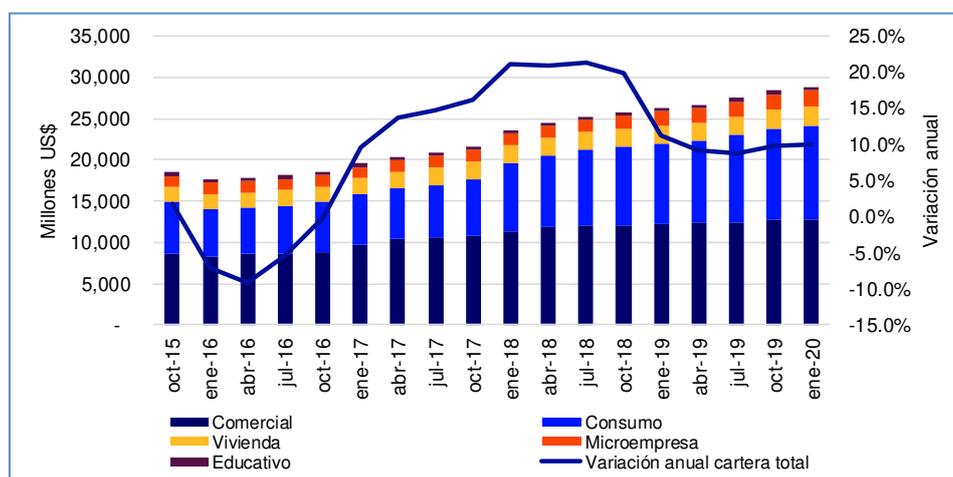
Según el BCE, a diciembre 2019 los depósitos a la vista del sistema financiero sumaron US\$12,293 millones, con un crecimiento anual de 1.9%, por encima del decrecimiento de 2.6% que se observó en diciembre 2018. Esta tendencia en los depósitos se explica, sobre todo, porque la banca consiguió US\$1,000 millones de financiamiento en el ámbito internacional y por la firma del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y otros multilaterales.

## Evolución depósitos sector bancario



Por último, el crédito al sector privado sumó US\$44,537 millones, 11.3% más que 2018. Este incremento anual es menor al crecimiento registrado en 2018 (14.9%). La cartera vencida alcanzó US\$1,499 millones y representó 3.4% de la cartera total (0.3 puntos porcentuales mayor que el resultado de 2018).

## Evolución cartera de crédito de bancos



## 2.- La industria de administración de fondos y fideicomisos en 2019

Al 31 de diciembre del 2019, estaban operativas 25 administradoras de fondos y fideicomisos, de las cuales 15 estaban dedicadas a administrar exclusivamente

negocios fiduciarios; 1 (AFP Génesis), exclusivamente fondos de inversión y 8 administraban negocios fiduciarios y fondos de inversión. De las 25 fiduciarias activas, 13 son afiliadas a la AAFPE y 12 son no afiliadas.

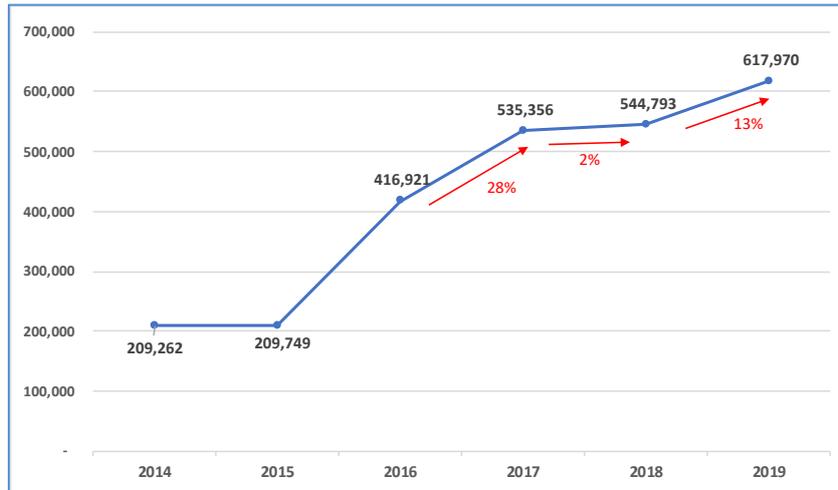
<b>ADMINISTRADORAS VIGENTES A DICIEMBRE-2019</b>				
		<b>TIPO DE NEGOCIO ADMINISTRADO</b>		
		<b>FONDOS</b>	<b>FIDEICOMISOS</b>	<b>MIXTO</b>
FUTURFID			SI	
ANEFI		SI	SI	SI
AFP GENESIS		SI		
FIDUCIA		SI	SI	SI
FIDEVAL		SI	SI	SI
ANALYTICAFUNDS			SI	
CFN			SI	
GENERATRUST			SI	
FIDUNEGOCIOS			SI	
HEIMDAL TRUST		SI	SI	SI
AFPV			SI	
TRUST FIDUCIARIA			SI	
FIDUAMERICAS		SI	SI	SI
<b>AFILIADAS</b>	<b>13</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>5</b>
ADMUNIFONDOS		SI	SI	SI
FIDUECUADOR		SI	SI	SI
FIDUPACIFICO			SI	
FIDES TRUST			SI	
LEGACY			SI	
GESTION FIDUCIARIA			SI	
ZION		SI	SI	SI
ENLACEFONDOS			SI	
LAUDE S.A			SI	
LATINTRUST			SI	
ARAFISA			SI	
FIDUHOPE				
<b>NO AFILIADAS</b>	<b>12</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL ADMINISTRADORAS VIGENTES</b>	<b>25</b>	<b>9</b>	<b>23</b>	<b>8</b>

\* No están tomadas en cuenta las entidades que constan en el catastro público de la Superintendencia de Compañías

El catastro público del mercado de valores, también registra como administradoras de fondos y fideicomisos, al Banco Central del Ecuador y la Corporación de Finanzas Popular y Solidaria, que tienen facultad fiduciaria, pero no la ejercen.

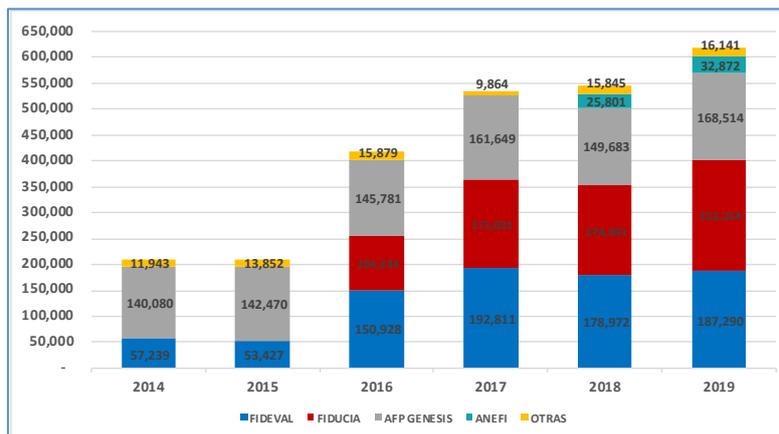
El negocio de fondos de inversión registró un volumen administrado de 618 millones de dólares a diciembre de 2019, producto de un crecimiento del 13% anual.

Los fondos de inversión: en miles y % de crecimiento anual



Anefi fue la fiduciaria de mayor crecimiento en el mercado y en menos de dos años de administrar fondos de inversión se logró posición en el mercado como la cuarta administradora de fondos administrados de inversión más importante del Ecuador, con un patrimonio neto de 33 millones de dólares, lo que representa el 5% de participación en el mercado de fondos de inversión. Lo más grandes jugadores del mercado son, en su orden, Fiducia, Fideval, AFP Génesis y Anefi S.A., como se ilustra en el gráfico adjunto.

Evolución del mercado de fondos de inversión por Administradora  
(En miles)



El mercado de negocios fiduciarios administra más de 10.000 millones de dólares de patrimonio neto, lo cual representa ingresos totales a las fiduciarias por 44 millones de dólares. El crecimiento del mercado fiduciario, por patrimonio administrado, fue del 21% y Anefi se ubicó en el 8% lugar dentro de las 25 administradoras del mercado ecuatoriano, pero fue la segunda de mayor crecimiento

#### EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS POR EMPRESA

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
FIDEVAL	2,023,551	1,778,412	1,657,200	1,610,134	2,138,551	2,407,499
FIDUCIA	1,321,249	1,344,189	1,403,397	1,330,810	1,411,949	1,562,517
CFN	1,426,929	1,622,462	407,227	712,913	-	1,099,585
GENERATRUST	609,418	609,367	660,218	760,926	813,851	919,125
FUTURFID	185,575	201,903	239,231	265,318	378,236	451,228
ENLACEFONDOS	269,948	329,253	482,357	469,858	458,296	456,522
LATINTRUST	176,590	285,641	376,311	ND	411,861	444,699
ANEFI	298,992	278,921	263,857	325,429	347,308	405,699
TRUST FIDUCIARIA	1,203,547	971,313	785,904	636,522	496,266	388,291
HEIMDAL TRUST	285,226	222,771	270,826	453,586	404,457	370,576
<b>TOTAL FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS</b>	<b>9,186,296</b>	<b>9,592,987</b>	<b>8,301,976</b>	<b>8,036,161</b>	<b>8,490,826</b>	<b>10,300,072</b>
<b>CRECIMIENTO</b>		<b>4%</b>	<b>-13%</b>	<b>-3%</b>	<b>6%</b>	<b>21%</b>

No obstante, la medida correcta para medir el tamaño de la empresa y su participación en el mercado es el de las ventas, en general, o los ingresos por comisiones de administración de negocios fiduciarios y fideicomisos. Medido de esa forma, Anefi ocupa un sólido cuarto puesto, con una participación en el mercado del 7.2% e ingresos totales por comisiones por 3.2 millones de dólares

<b>PARTICIPACIÓN DE MERCADO INGRESOS POR COMISIONES</b>					
	2015	2016	2017	2018	2019
ANEFI	6.6%	6.7%	6.0%	6.6%	7.2%
AFP GENESIS	15.3%	16.9%	17.1%	19.7%	19.8%
FIDUCIA	18.9%	17.0%	20.6%	20.5%	19.5%
FIDEVAL	18.3%	21.8%	21.8%	23.5%	21.3%
GENERATRUST	5.7%	5.7%	4.4%	4.2%	3.7%
	64.9%	68.1%	69.8%	74.5%	71.5%

Las cuatro mayores fiduciarias por sus ventas: Fideval, AFP Génesis, Fiducia, Anefi y Generatrust, generan el 72% del total de los ingresos del mercado fiduciario en el Ecuador.

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros de las 5 mayores fiduciarias del mercado ecuatoriano:

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>LIQUIDEZ:</b>					
Activo Corriente/Pasivo Corriente					
ANEFI	397%	381%	433%	414%	427%
AFP GENESIS	211%	314%	312%	306%	247%
FIDUCIA	160%	240%	289%	290%	269%
FIDEVAL	163%	180%	172%	175%	211%
GENERATRUST	426%	331%	341%	342%	371%
<b>ESTRUCTURAL:</b>					
Patrimonio/Activo					
ANEFI	68%	65%	70%	67%	63%
AFP GENESIS	54%	70%	69%	69%	50%
FIDUCIA	52%	55%	71%	75%	69%
FIDEVAL	36%	46%	42%	54%	53%
GENERATRUST	74%	73%	74%	75%	65%
<b>EFICIENCIA:</b>					
Gastos de Personal/Ingresos por Comisiones					
ANEFI	67.4%	61.7%	63.0%	60.8%	58.2%
AFP GENESIS	68.5%	89.8%	80.2%	75.4%	72.0%
FIDUCIA	33.6%	41.0%	28.7%	31.6%	33.5%
FIDEVAL	57.5%	42.8%	40.3%	42.8%	43.1%
GENERATRUST	59.2%	52.4%	60.8%	64.4%	64.4%

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>RENTABILIDAD:</b>					
ROE					
ANEFI	35.2%	28.4%	32.1%	31.7%	36.4%
AFP GENESIS	59.1%	82.0%	78.6%	80.4%	59.8%
FIDUCIA	2.6%	5.4%	63.5%	14.2%	11.4%
FIDEVAL	0.5%	13.3%	32.2%	19.9%	16.1%
GENERATRUST	33.3%	37.1%	24.8%	18.7%	13.0%
<b>RENTABILIDAD:</b>					
ROA					
ANEFI	23.9%	18.9%	21.7%	21.7%	23.6%
AFP GENESIS	32.1%	51.1%	54.7%	55.8%	35.5%
FIDUCIA	1.4%	2.9%	40.5%	10.5%	10.0%
FIDEVAL	0.2%	5.5%	14.1%	9.6%	12.5%
GENERATRUST	24.8%	27.3%	18.2%	13.9%	11.5%
<b>RENTABILIDAD:</b>					
UTILIDAD SOBRE INGRESOS					
ANEFI	17.3%	14.3%	14.5%	14.5%	17.6%
AFP GENESIS	82.1%	127.5%	119.7%	119.3%	75.2%
FIDUCIA	0.5%	1.7%	20.7%	6.9%	7.8%
FIDEVAL	0.2%	4.5%	11.4%	8.7%	12.5%
GENERATRUST	13.1%	16.0%	11.1%	8.3%	7.5%

En diciembre del 2019, dentro de la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria, se aprobaron algunas reformas para promover el mercado de valores ecuatoriano y, en particular, dos en referencia al negocio de las administradoras de fondos y fideicomisos:

- a) Están exentos del impuesto a la renta las utilidades, rendimientos o beneficios de los fondos, fideicomisos de titularización, sociedades y otros vehículos cuya actividad económica exclusivamente sea la inversión y administración de bienes inmuebles, siempre que se cumplan tres requisitos: 1) que los activos no sean transferidos; 2) que los derechos representativos de capital (cuotas, acciones o derechos fiduciarios) se encuentren inscritos en el catastro público del mercado de valores y en una bolsa de valores del Ecuador; y 3) que tenga por lo menos 50 inversionistas y que ninguno de ellos tenga más del 49% del patrimonio.
- b) A partir del año 2021, serán considerados un gasto deducible para las empresas, aquellas provisiones para atender el pago de desahucio y jubilación patronal siempre y cuando sean determinadas actuarialmente para empleados de más de 10 años y sean administradas por empresas especializadas en administración de fondos.

### **3.- Anefi S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2019. Análisis horizontal y vertical.**

Respecto al Balance General cortado al 31 de DICIEMBRE de 2019, 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 2019, comparados con los saldos al 31 DICIEMBRE del 2018, son los siguientes:

- El rubro “*Caja y Equivalentes de Efectivo*”, registró un saldo de 72.527 dólares, un incremento importante frente a los 6.053 dólares que cerró en diciembre del año 2018. El movimiento de esta cuenta responde a las necesidades de liquidez y capital de trabajo de la empresa. Esta cuenta representa el 2,65% del activo total.
- En lo que tiene que ver con “*Cuentas por Cobrar*”, esta cuenta representó el 8.48% del activo a diciembre del 2019 y corresponde a comisiones por cobrar a clientes de la empresa por la administración de fondos, fideicomisos y encargos fiduciarios. Esta cuenta decreció sustancialmente respecto al año 2018, debido a la buena gestión de recuperación de cartera de las áreas respectivas.
- “*Otros Activos Financieros*”, corresponde a todas aquellas inversiones que mantiene la compañía en fondos de inversión y otros documentos de alta liquidez en el sector financiero nacional por el excedente de recursos que genera a lo largo del año. Dentro del activo total, esta cuenta representa el 71.8% y se ha incrementado en un 44% frente al período anterior debido a que los accionistas decidieron hacer un importante incremento de capital y repartir un pequeño valor de las utilidades del ejercicio y que la diferencia se mantenga dentro del patrimonio.
- “*Otros Activos corrientes*” corresponden a pagos anticipados realizados por la compañía, y que se devengarán en el siguiente ejercicio. Dicho monto corresponde al 0.47% dentro del activo total y comparado con el 2018 ha decrecido en un 27%.
- Los “*Activos Fijos*” representan apenas el 2.82% del total del activo (77.215 dólares).
- Los “*Activos no corrientes*” han sufrido un cambio significativo en este período debido a la obligación de la compañía de aplicar la NIFF 16 a partir del 1 de diciembre del 2019, que se refiere a arrendamientos.

#### **NIIF 16 – Arrendamientos**

NIIF 16 reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la

Forma Legal de un Arrendamiento. NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios tengan en cuenta todos los arrendamientos bajo un modelo único en el balance general similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17.

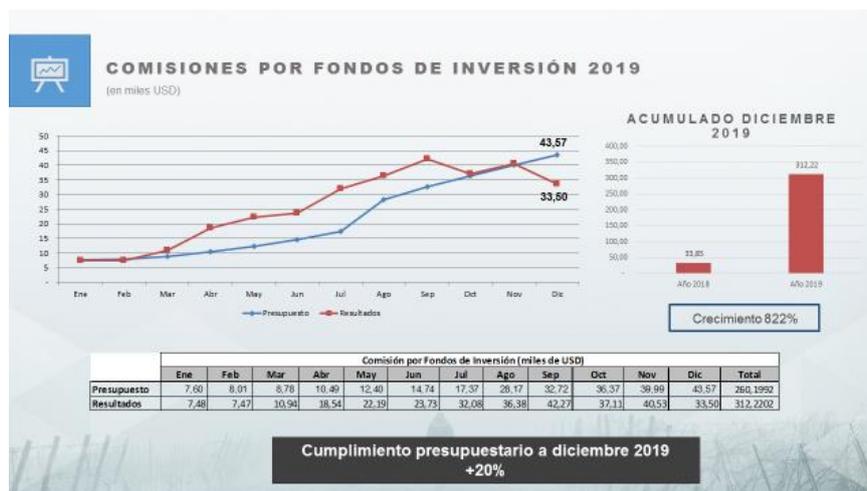
NIIF 16 incluye dos exenciones a esta política general para los arrendatarios: 1.- arrendamientos de activos de "poco valor" (por ejemplo, computadoras personales); y 2.- arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para realizar los pagos del arrendamiento (es decir, el pasivo del arrendamiento) y un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo con derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses en el pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación en el activo por derecho de uso.

- La cuenta aplicada para la NIIF 16 se llama "*Activos por Arrendamiento*" y esta cuenta debido a su reclasificación representa el 9.92% del total del activo y su valor al 31 de diciembre de 2019 fue de 271.377 dólares
- Los "*Activos Intangibles*" representan el 0,72% del total del activo y ha decrecido en un 36% debido a las amortizaciones de los activos existentes.
- "*Activos por impuestos Diferidos*" es una cuenta creada para identificar los impuestos por diferencias temporarias. Esta cuenta dentro del activo representa el 0.77% y comparado con el año anterior se ha incrementado en un 66%.
- "*Otros activos no corrientes*", representan el 2,34% del total del activo, y corresponden a préstamos del personal mayor a un año y garantías por arriendos. Comparando con el ejercicio 2018, este rubro disminuye en un 16%.
- En cuanto al **Pasivo**, la cuenta "*Cuentas por pagar*" representa el 1.6% del total del pasivo y patrimonio, y frente al ejercicio anterior ha disminuido un 54%, debido a que esta cuenta se alimenta entre otros, de valores en efectivo que han sido trasladados a las cuentas de la empresa, para pago de impuestos y otras obligaciones efectivas de Fideicomisos pendientes de liquidación.
- La cuenta de "*Pasivos por Impuestos Corrientes*", registra los impuestos originados en el mes por concepto de IVA, retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta y la provisión para el pago de Impuesto a la Renta por pagar al Estado. Dentro del pasivo y patrimonio representa el 7,54%, y comparado con el ejercicio 2018 ha crecido en un 20%.
- En la cuenta de "*Provisiones*", se encuentran registradas todas las provisiones de pago por beneficios al personal correspondientes a diciembre de 2019. Esta cuenta significa el 7.87% del total del pasivo y patrimonio y registró un saldo de 215.286 dólares.

- “Obligaciones por Beneficios Definidos”, es una cuenta que corresponde básicamente a la provisión de Jubilación Patronal del personal y desahucio, representa el 9.29% del Pasivo y Patrimonio y ascendió a 215.286 dólares al 31 de diciembre de 2019. El ajuste por la provisión de acuerdo al estudio actuarial, significó un crecimiento del 20% comparado con el 2018.
- En “Otros Pasivos no corrientes” se registró una provisión de \$3.100,00, correspondiente a gastos del ejercicio 2019 y por los cuales no se recibió la factura.
- Igual que en el Activo, también se registran movimientos por efecto de la aplicación de la NIFF 16 y la cuenta se llama “Pasivos por arrendamiento”, y se irá liquidando a la par de la cuenta del activo. Esta cuenta representa el 10.33% del total del pasivo y el patrimonio.
- La composición del Patrimonio demuestra la solidez de la empresa con un valor de 1'729.380 dólares y una participación del 63.26% sobre el total de Pasivo y Patrimonio. El crecimiento del patrimonio en el año fue del 29%.

## INGRESOS

- Como hecho relevante en el informe debemos destacar que en el año 2019 se obtuvo la autorización para el lanzamiento al mercado de un nuevo producto dentro de Fondos de Inversión, el Fondo Seguro FS-2. Con el nuevo fondo en el mercado, en el 2019 el rubro de “Ingresos por comisiones fondos de Inversión” registró una participación del 9.50% del total de los ingresos con un crecimiento frente al 2018 del 822.37%.



- Las “Comisiones Ganadas de la Administradora por el manejo de los, fideicomisos y encargos fiduciarios”, representan el 87.2% del total de los ingresos y con relación al ejercicio anterior se incrementaron en un 8.39% debido a la gestión comercial.



- “Intereses Ganados” representa el 2.67% 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 este rubro se incrementó en un 81.16%, debido a que la compañía tuvo mayores montos para invertir y sobre todo por el buen manejo del área de Tesorería.

La suma de los rubros anteriores dio como resultado ingresos totales en 2019 por 3'285.275 dólares, un 37% de crecimiento frente a los ingresos del 2018.



- La Cuenta de “Otros Ingresos” representa el 0.37% del total de ingresos y corresponde a valores que no son parte del giro del negocio de la empresa.

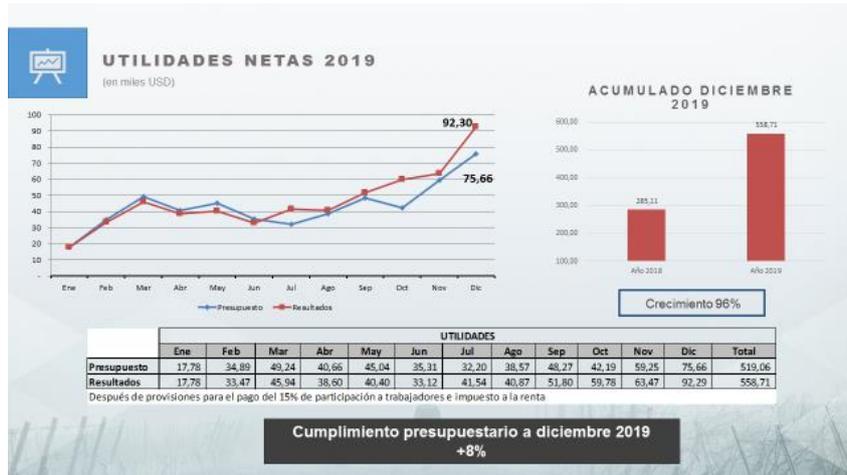
- En la cuenta de “*Impuestos diferidos*” se encuentran valores correspondientes a Jubilación Patronal y Desahucio, que se irán liquidando siempre y cuando haya salida del personal.

## EGRESOS:

- Los “*Gastos de Administración*” representan el 56% del total del Gasto de la Compañía y comparados dichos rubros con el ejercicio anterior crecieron en un 16.08%.



- Los “*Gastos de operación*” representan el 35.39% del total del gasto y comparados con el ejercicio anterior se incrementaron en el 11.73% debido a que la empresa necesitó realizar ciertos gastos adicionales a los del ejercicio anterior.
- El gasto por “*Impuesto a la Renta*” de la Compañía, corresponde al 8.49% de los gastos, y comparado con el ejercicio anterior es mayor en un 29.62%, debido a que la utilidad de este año fue mayor que la anterior, y también porque para el cálculo de la provisión del impuesto se consideraron varios gastos no deducibles.
- Con estas consideraciones, los “*Gastos Totales*” de la empresa fueron de 2’357.190 dólares, mayores en el 22% al año 2018.
- La “*Utilidad neta*” de la compañía en el año 2019, fue de 558.710 dólares, 96% superior a la del año 2018.



- Dentro del patrimonio se registró el valor de \$4.823 de acuerdo a cálculo realizado según estudio actuarial como “*Otros Resultados Integrales*”.

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

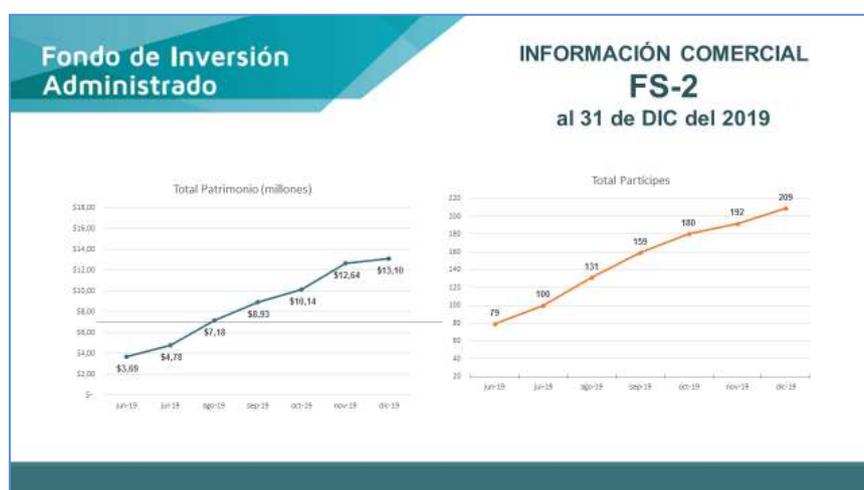
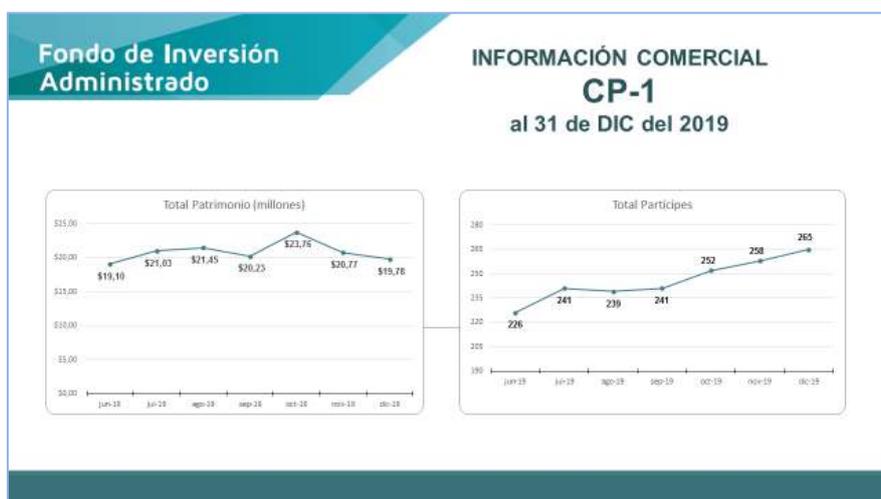
María Eugenia Molina  
**CONTADORA**  
**ANEFI S.A.**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FID.**

#### 4.- Gestión Comercial:

Durante el año 2019 los esfuerzos comerciales de la compañía estuvieron dirigidos a consolidar la fuerza comercial de los fondos de inversión y paulatinamente ir integrando a dicha gestión la venta de negocios fiduciarios, de manera de coordinar e integrar la actividad comercial de la empresa.

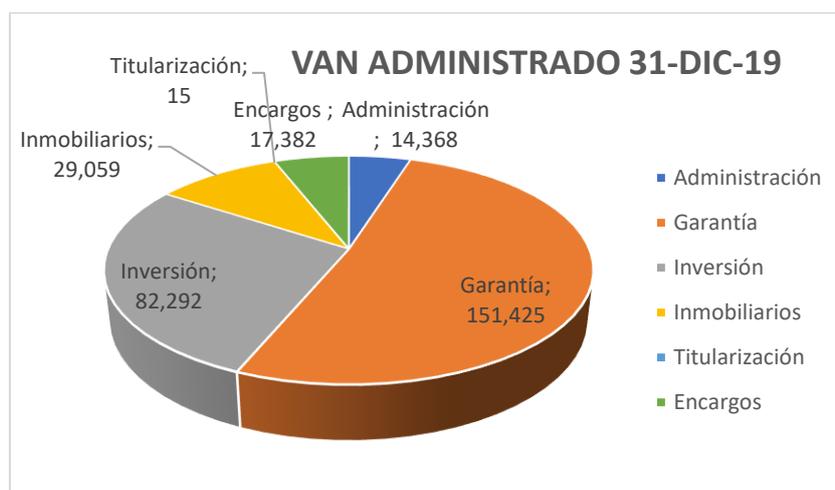
Al finalizar el año 2019 contamos con una fuerza de ventas de 3 vendedores en Quito y 2 en Guayaquil, definimos instalar un CRM cuya implementación se realizará en el 2020 y está previsto contratar un Data Analyst, para que procese bases de datos y provea insumos a la fuerza comercial.

En cuanto a los resultados, el fondo de Inversión CP-1 terminó el año con 19.8 millones de dólares administrados, de 265 clientes; y en el FS-2, el patrimonio neto administrado al 31 de diciembre de 2019 fue de 13.1 millones de dólares y 206 clientes. En total, al terminar el 2019, Anefi administraba 32,9 millones de dólares, colocándose sólidamente como la cuarta mayor administradora de fondos del mercado ecuatoriano, con el 5% de participación en apenas dos años de incursionar en este negocio.



En relación al negocio fiduciario, el crecimiento de ingresos por comisiones de administración y estructuración fue del 8%. El inventario de negocios fiduciarios en administración a la fecha se ilustra en el siguiente gráfico:

TIPO	en miles de USD.					
	NO. NEGOCIOS		VAN		ACTIVOS	
	31-dic-18	31-dic-19	31-dic-18	31-dic-19	31-dic-18	31-dic-19
Administración	113	125	120.567	143.368	277.208	317.229
Garantía	28	41	124.798	151.425	124.132	153.985
Inversión	14	15	73.201	82.292	73.738	82.589
Inmobiliarios	19	17	27.920	29.059	75.627	83.489
Titularización	20	17	2.754	15	132.138	108.998
Encargos	8314	8182	8.088	17.381	8.088	17.381
<b>TOTAL</b>	<b>8508</b>	<b>8397</b>	<b>357.328</b>	<b>423.540</b>	<b>690.931</b>	<b>763.671</b>



## 5.- Aplicación del Código del Buen Gobierno Corporativo:

Durante el año 2019, Anefi profundizó la aplicación del Código de Buen Gobierno Corporativo que había aprobado en el año 2018. En esa dirección, formalizó el funcionamiento de varios comités que ha constituido la empresa en el marco del Código citado.

**51.- Comité de Cumplimiento:** El Comité de Cumplimiento de Anefi tuvo reuniones trimestrales durante el año 2019, la última el 2 de enero del 2020, para conocer los reportes periódicos de las actividades del oficial de cumplimiento. Esos informes fueron elevados a conocimiento del Directorio de la empresa como establece la norma. Durante el 2019, adicionalmente, el Comité de Cumplimiento y luego el Directorio aprobaron en el mes de diciembre el manual actualizado para el Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Delito, de acuerdo a las normas establecidas por la UAF.

**5.2.- Comité de Auditoría:** El Comité de auditoría se constituyó en el año 2019 y se reunió trimestralmente, para realizar el seguimiento y monitorear el avance de las 48 auditorías externas que Anefi presentó en el año, correspondientes a la administradora, a los fondos de inversión y a los negocios fiduciarios. El comité evalúa el avance de las auditorías, los casos problemáticos, los negocios que requieren cambio de auditora, etc. Esto permite coordinar la recepción y envío de información con las áreas comerciales.

**5.3.- Talento Humano:** Como ha sido tradicional en su política respecto al talento humano, Anefi constituyó el Comité del mismo nombre, para conocer, analizar y definir políticas salariales, de capacitación, de salud ocupacional, de seguridad del trabajo, etc.

En el año 2019 el recurso humano de Anefi S.A. se incrementó en línea con el crecimiento comercial proyectado; y la política salarial se estructuró en función de factores como la evaluación de desempeño, la equidad con el mercado, la equidad interna, la experiencia y el compromiso de los empleados con la empresa. A diciembre, el inventario del recurso humano en Anefi se resume en el cuadro a continuación.

INFORME OCUPACIONAL ANEFI AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019									
PERSONAL									
Sin discapacidad		Con discapacidad		Permanente (Tiempo Completo)		Temporal (Tiempo Completo)		Total	
Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
20	27	1	0	20	26		1	14	17
Entre 18 a 29 años		Entre 30 a 64 años		Total					
Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres				
8	10	13	16	21	26				
GERENTE GENERAL		GERENTES DE AREA		TOTAL					
Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres				
1		2	3	3	3				

En resumen, el año concluyó con 46 empleados permanentes y un temporal, para un total de 47 trabajadores. El 55% fueron mujeres, el 45% hombres. Empleamos a una persona discapacitada y en la línea gerencial, el 60% de los gerentes fue mujeres y el 40% hombres.

**5.4.- Infraestructura Física:** Durante el año 2019 Anefi S.A. mantuvo las dos oficinas en las que ha venido trabajando en los últimos años. En Quito, en la Checoslovaquia E10-195 y Eloy Alfaro, Edificio Cuarzo, pisos 4,5 y 6. En Guayaquil en la avenida Francisco de Orellana, World Trade Center, Torre B, Piso 7, Oficina 708.

**5.5.- Temas Societarios:** El 19 de julio de 2019 se concluyó el proceso para formalizar la reforma a los estatutos y el aumento de capital que decidió la Junta General Ordinaria de Accionista de Anefi reunida en marzo de 2019. Con esta reforma, al 31 de diciembre de 2019, el capital autorizado de la compañía era de 2'000.000 (DOS MILLONES DE DÓLARES) y el capital suscrito y pagado de 1'000.000 de dólares (UN MILLON DE DOLARES).

El 30 de octubre de 2019, el doctor Patricio Maldonado cedió cinco mil acciones ordinarias y nominativas (5.000) de la compañía a favor de la señora Aiko Jennifer Bachmann.

José Eduardo Samaniego Ponce  
**GERENTE GENERAL**  
**ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**