

INFORME DEL GERENTE GENERAL ADMINISTRADORA DE FONDOS BG

Marzo 24 del 2010

A los Accionistas:

De conformidad con lo establecido en el segundo numeral del Artículo 231 de la Ley de Compañías, en mi calidad Gerente General de la Administradora de Fondos y Fideicomisos BG S.A., cumplo presentar a los señores accionistas el informe de actividades correspondiente al ejercicio económico del año 2009

El crecimiento de la economía ecuatoriana fue de 0.98%, según el estimado provisional del Banco Central. Este débil crecimiento es ocasionado por la reducción en la inversión pública, en -5.0% fruto de la caída de los ingresos petroleros.

En cuanto a los sectores de la economía, el de mayor crecimiento se estima que fue el del agua, luz y gas, con 5.5% estimado que tendrá que ajustarse a la baja debido al estiaje que sufrió el país en el último trimestre del año pasado.

El sector agrícola y pesquero habría reducido su tasa de crecimiento a casi la mitad, 2.8%, estimándose que el subsector pesquero tuvo un relativo mejor crecimiento, 4.6%, que el sector agrícola, 2.5%, en el cual los cultivos tradicionales de exportación habrían tenido la más baja tasa de expansión.

La industria manufacturera se habría desacelerado de 8.1% en el 2008 a 1.7% en el 2009. La industria alimenticia como un todo habría sufrido una contracción. Se estiman caídas importantes para la industria de maquinarias (-7.5%), la misma que había crecido 2.5% en el 2008. La industria textil y la de productos de madera también se contrajeron.

Los servicios también cayeron significativamente, luego de crecer 7.3% en el 2008, a 1.4% en el 2009. El comercio de 6.5% paso a 1.4% en el 2009; es particularmente notoria la desaceleración de los servicios de intermediación financiera, de 11.2% a 1.8% en el mismo período.

Debido al significativo egreso del 2009, el Presupuesto General del estado tuvo un resultado consolidado de -\$3,115 millones, equivalente a 5.9% del PIB, a pesar del extraordinario precio del petróleo.

Los datos para el 2009 no son plenamente comparables con los del 2008, ya que no se incluye la transferencia de fondos petroleros a otras instituciones como gastos, y por lo tanto, se reportan menores ingresos petroleros. Como resultado, el tamaño del sector público se lo expresa en proporción más modesta en relación al tamaño de la economía. Los gastos no financieros con cargo al Presupuesto General del estado alcanzaron 28.0% del PIB en el año 2009, desglosados en 16.4% los corrientes no financieros y 11.6% los gastos de capital.

En cuanto a la situación de la banca ecuatoriana el portafolio de crédito que lo conforman la cartera de crédito, aceptaciones bancarias y los contingentes, asciende a 10,563 millones, una disminución de 326 millones en 12 meses, equivalente a una caída del 2.99%. Durante el primer trimestre del 2009 los depósitos del público de la banca sufrieron una importante caída en 700 millones. Para el último



trimestre se vio una recuperación, permitiendo cerrar el año con 14,037 millones equivalentes a un crecimiento de 6.55%, dado principalmente en el último mes del año. Durante el 2009 continuó la ofensiva del gobierno contra la banca de la siguiente forma:

-El establecimiento de un indicador de liquidez doméstica que obliga a la banca privada a depositar en el Banco Central del Ecuador recursos originalmente depositados en los mercados financieros internacionales.

-La creación de un impuesto, 1.0% anual, sobre los activos internacionales de los bancos.

-La fijación, por parte del Banco Central, de las tasas de interés para los distintos segmentos de crédito.

-La aprobación de una reforma legal que traslada a la Junta Bancaria la atribución de aprobar los servicios financieros que prestan los bancos y sus correspondientes tarifas.

En el 2009, la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. realizó una importante campaña para dar a conocer a sus clientes corporativos la Titularización, como una fuente alterna de financiamiento con características especiales e interesantes en beneficio de las empresas. Se realizaron importantes negocios entre los que se destacan los siguientes:

- Fideicomiso Titularización Sindicada Flujos – Cadena Productiva Integrada Grupo Alarcón. Valor: USD 20MM
- Fideicomiso Mercantil de Primera Titularización de Flujos Futuros de Ventas Interoc. Valor: US\$ 8MM
- Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros Telconet. Valor: US\$ 10MM
- Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros de Fondos Ecuafarmacias. Valor: US\$ 6MM
- Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos de Ventas Molinos. Valor: US\$ 6MM
- Fideicomiso Titularización de Flujos De Prati. Valor: US\$ 15MM.

La Administradora ha ganado amplia experiencia en el negocio fiduciario, lo que le ha permitido mejorar su posición en el mercado y obtener un resultado positivo en la gestión del año 2009, forjando grandes expectativas de crecimiento a futuro.

En el caso de los Fondos de Inversión, tanto de corto como de largo Plazo la Administradora de Fondos y Fideicomisos BG S. A., éstos cerraron con un Patrimonio Administrado de USD 88.5 millones de dólares, con alrededor 33,000 partícipes, en 4 fondos de corto plazo y 3 de largo plazo.

La Administradora de Fondos y Fideicomisos BG S.A. es una de las más rentables del mercado de Fondos de Inversión, lo que le ha permitido mantenerse entre las dos primeras a nivel nacional, de entre veintisiete Administradoras en el mercado.

Las utilidades del ejercicio económico del año 2009 antes de la Reserva Legal fueron USD 196,520.53. La Reserva Legal se la realizará por el valor de USD 19,652.05 siendo por lo tanto USD 176,868.47 la utilidad después de la Reserva Legal.



Esperamos que los datos y cifras presentados en el presente informe, junto con los balances auditados por la firma de Auditoría Externa, cumplan con el fin de mantenerlos informados sobre la marcha de las actividades de la Administradora de Fondos y Fideicomisos BG S.A.

Agradecemos el apoyo permanente brindado a la gestión de la administración y la confianza demostrada por ustedes, los accionistas.



Ing. CARLOS JULIO AROSEN MENA DURAN
GERENTE GENERAL
CI 0909594285

