

**INFORME DEL GERENTE GENERAL
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS BG**

Febrero 2012

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., cúpleme presentar a los señores accionistas el informe de actividades correspondiente al ejercicio económico del año 2011.

El crecimiento de la economía ecuatoriana fue de 8% en el 2011, según el estimado de la Cepal. Probablemente cuando se tengan las cifras definitivas, se habrá estimado el crecimiento del año en cerca del 9%.

El crecimiento vino por el lado de la construcción y el suministro de electricidad, dos áreas atendidas por el sector público, puesto que en la construcción lo que más pesa es la obra pública.

El sector servicios tuvo un excelente 2011, fruto del estímulo a la economía vía el mayor gasto público. El comercio se amplió 7.3%%, y el conjunto de servicios distintos al comercio en 11.7%

Especial consideración merece el crecimiento de la intermediación financiera, 11.7% en los tres primeros trimestres del año, lo cual combinado a la expansión del 17% en 2010, arroja una expansión del 31% en los dos años.

Las Administradoras de Fondos y Fideicomisos en el Ecuador tuvieron dos escenarios diferentes durante el año 2011. En el transcurso del primer semestre los ingresos por el manejo de fondos tenía un crecimiento promedio del 6%, sin embargo, después de la decisión Gubernamental de considerar a este negocio como no financiero y por lo tanto ordenar la desinversión de la banca en estas empresas, las administradoras demuestran una disminución de sus portafolios de fondos que da como resultado un decrecimiento promedio del año de ingresos por este producto del 5.16%.

Por otro lado, el sector fiduciario reflejó un importante crecimiento de ingresos, el 20% en promedio en el año. Las titularizaciones se mostraron nuevamente como uno de los negocios fiduciarios más activos, junto con el fideicomiso inmobiliario que está siendo utilizado en muchos proyectos aportados por el sector público y privado.

El año 2011 constituyó un año de grandes retos y desafíos para la Administradora de Fondos y Fideicomisos BG S.A.

El área fiduciaria concretó importantes negocios en los que participó como Estructurador Legal y/o Agente de Manejo de importantes emisiones de Titularizaciones, entre los que se destacan:

- | | |
|--|------------------|
| • Fideicomiso Titularización Contecon | Valor: US\$ 60MM |
| • Fideicomiso Segunda Titularización La Fabril | Valor: US\$ 21MM |
| • Fideicomiso Tercera Titularización De Prati. | Valor: US\$ 15MM |
| • Fideicomiso Tercera Titularización Artefacta | Valor: US\$ 12MM |



Así mismo, la Administradora de Fondos y Fideicomisos inició varios proyectos con clientes del Banco de Guayaquil, utilizando al negocio fiduciario como una fuente de pago de obligaciones crediticias otorgadas por el banco, por medio de fideicomisos de administración.

El Banco de Guayaquil y la Administradora de Fideicomisos y Fondos BG siguen trabajando en la adaptación de negocios fiduciarios que brinden alternativas a sus clientes para acceder a líneas de crédito.

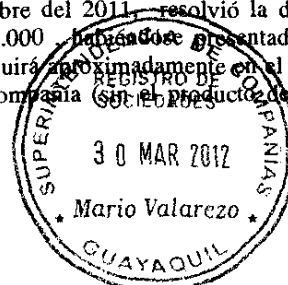
Así mismo la Fiduciaria continuará con la consolidación de negocios fiduciarios en el segmento corporativo en las diferentes líneas tanto en titularizaciones como en fideicomisos de administración de recursos y pagos, en función de las necesidades e intereses de los clientes.

Por el área de fondos debemos mencionar que al cierre del primer semestre del 2011 el saldo de patrimonio administrado era de 94,437.768.98. En razón de que existían dos fondos administrados a corto plazo que ya no eran comercialmente atractivos y que habían ido disminuyendo su patrimonio desde el 2009, por estrategia institucional comercial se resolvió por el comité de inversiones de fechas 30 de junio del 2011 y 30 de septiembre del 2011 se proceda con la liquidación de los Fondos Administrados de Inversión de Corto Plazo Fondcash y Rentable respectivamente. Por lo que luego del trámite respectivo mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.11.0004343 de fecha 5 de agosto del 2011 se declara en estado de liquidación voluntaria y anticipada Fondo de Inversión Administrado en Divisas de Renta Fija a corto plazo Fondcash y mediante Resolución SC.IMV.DAYR.G.11.0006924 de fecha 7 de diciembre del 2011, la Intendencia de Mercado de Valores resuelve cancelar la inscripción en el RMV del Fondo de Inversión Administrado en Divisas de Renta Fija a corto plazo Fondcash con fecha 7 de diciembre del 2011. Así mismo mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.11.0006037 de fecha 24 de octubre del 2011 se declara el estado de liquidación voluntaria y anticipada al Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija a corto plazo Multifondo, que deberá seguir su proceso de liquidación hasta su cancelación final. A la mayoría de los participantes de estos fondos en liquidación que tenían saldo continuaron siendo clientes de la Administradora en otros fondos de inversión.

En el Registro Oficial del 13 de octubre del 2011 se publicó la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado que dispuso que las instituciones el sistema financiero tendrán hasta el 13 de julio del 2012 para enajenar sus acciones o participaciones en empresas reguladas por la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de Seguros.

Bajo este escenario y de acuerdo a las planificaciones institucionales, el comité de inversiones del 30 de noviembre del 2011 resolvió se proceda con la liquidación de los Fondos de Inversión Administrados de Corto y Largo Plazo de la compañía, en consecuencia luego de la solicitud pertinente a la entidad de control, mediante resoluciones No. No.SC.IMV.DJMV.DAYR.G.11.0007212, y No.SC.IMV.DJMV.DAYR.G.11.0007213 de fecha 20 de diciembre del 2011 la Intendencia de Mercado de Valores declaró en estado de liquidación a los Fondos de Inversión Administrado de Renta Fija a Corto Plazo Rentable y al Caudal respectivamente y mediante Resolución SC.IMV.DJMV.DAYR.G.11.0007214, No.SC.IMV.DJMV.DAYR.G.11.0007215 y No.SC.IMV.DJMV.DAYR.G.11.0007216, de fecha 20 de diciembre del 2011, la Intendencia de Mercado de Valores declaró en estado de liquidación al Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija a Largo Plazo Vivienda, Saber y Confianza, liquidaciones que deberán seguir el proceso de liquidación estipulado en la normativa legal hasta su cancelación. Muchos de estos clientes autorizaron desde los últimos meses del 2011 seguir con el grupo financiero BG a través de los distintos productos financieros presentado por dicha institución financiera. Por estas razones al cierre del 2011 el patrimonio administrado de los fondos de inversión fue de 13,466.049.32

Así mismo en razón de lo dispuesto en la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado ya mencionada la Junta General de Accionistas del 28 de noviembre del 2011, resolvió la disminución del capital suscrito y pagado de la compañía de 2'664.000 a \$400.000, habiéndose presentado el trámite al organismo de control en el mes de diciembre del 2011 que concluirá aproximadamente en el mes de febrero del 2012. De esta manera se podrá promocionar y vender la compañía (sin el producto de los fondos de



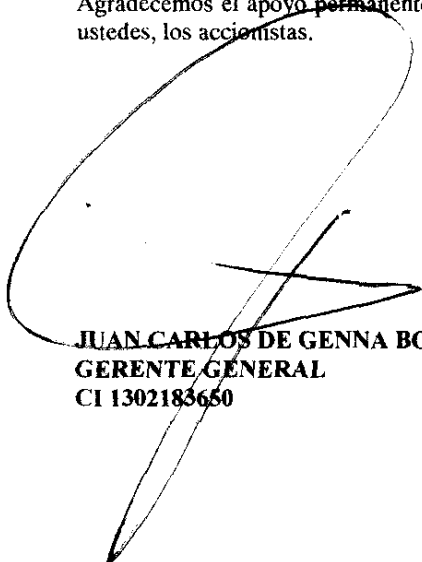
inversión solo el área fiduciaria), con dicho monto de capital que legalmente permite cumplir con el objeto social de la compañía

En cuanto a los resultados financieros de la empresa tenemos que las utilidades del ejercicio económico del año 2011 antes de la Reserva Legal fueron USD 114,655.71. La Reserva Legal se la realizará por el valor de USD 11,465.57 siendo por lo tanto USD 103,190.14 la utilidad después de la Reserva Legal.

Es importante destacar que la Calificadora de Riesgo Humphreys S.A. asignó nuevamente a la Administradora de Fondos y Fideicomisos BG la categoría EA1 (se califican EA1 a aquellas Administradoras cuyo estilo de administración permite presumir fuertemente que la gestión del fondo se hará en forma eficiente y respetando los objetivos de este), equivalente a una calificación de riesgo AAA.

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.



JUAN CARLOS DE GENNA BOWEN
GERENTE GENERAL
CI 1302183650

