

## INFORME DEL GERENTE GENERAL ADMINISTRADORA DE FONDOS BG

Febrero 26 del 2009

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 2008

El crecimiento de la economía ecuatoriana fue de 5.30%, según el estimado provisional del Banco Central. Este fuerte crecimiento, fue impulsado por el gasto público.

En cuanto a los sectores de la economía, el de mayor crecimiento fue el de la construcción, con un 9,5%, a lo que contribuyen tanto la vivienda como las obras públicas. Sigue el crecimiento del gasto de la administración pública, con un 10,7%, y a continuación el de suministro de electricidad y agua, con un 9,2%, producto de la entrada en operación de la Central San Francisco.

Entre los sectores esencialmente privados, el que tiene mejor desempeño es la intermediación financiera, debido al incremento de las operaciones de los bancos, con un 8,1%, seguido de comercio, con un 5,5%.

La industria manufacturera tuvo un rendimiento de 4,7%, similar al de 2007; la pesca de 4,7%, recuperándose del bajo nivel de 2007 pero aún así muy inferior al crecimiento de 2006; y agricultura, de 3,2%, un descenso frente al 2007. La reducción en la producción petrolera ha sido una tónica en años recientes, y la caída de 2008 representa un mejor desempeño que el -4,8% en que terminó el 2007, dado el incremento de la inversión de Petroecuador.

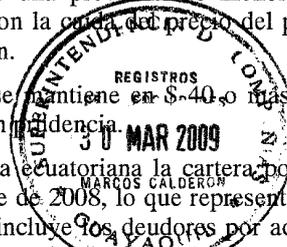
La Proforma para el año 2009, que se trazó en función de un precio del crudo ecuatoriano de \$ 85/barril, muy similar a la realidad del 2008, preveía sustancialmente mantener el ritmo del gasto e inversión del año pasado, lo cual requerirá, ante una previsión de menores ingresos petroleros, de un aumento considerable de la deuda pública. Con la caída del precio del petróleo a la mitad, la principal línea de ajuste deberá ser el gasto de inversión.

Si el precio del crudo ecuatoriano se mantiene en \$-40, o más, la situación fiscal es manejable, en la medida en que se maneje el gasto con prudencia.

En cuanto a la situación de la banca ecuatoriana la cartera por vencer de la banca privada alcanzó \$ 9.329 millones al cierre de diciembre de 2008, lo que representa un aumento de \$ 2.042 millones en 12 meses, creciendo un 28,02%. Si se incluye los deudores por aceptación, cartas de crédito y avales, las aceptaciones y los contingentes que constituyen operaciones crediticias, el monto total de recursos que la banca privada canalizó a sus clientes, para inversión, capital de trabajo, adquisición de vivienda o bienes de consumo y microcrédito, alcanzó la suma de \$ 10.885 millones a diciembre de 2008, un aumento de \$ 2.126 millones, equivalentes al 24,27% en un año.

El incremento de la cartera de la banca ha ido acorde con el incremento en los depósitos del público con la banca privada, que alcanzaron \$ 13.177 millones a diciembre 31 del 2008, esto es, un incremento de \$ 2.443 millones en depósitos, que representa un crecimiento del 22,76%

En el 2008, la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. se ubicó en el segundo lugar dentro de su nicho de mercado. Los Fondos de corto y largo plazo cerraron con un patrimonio de \$ 119.9 millones de dólares en 31.523 partícipes. El crecimiento reportado durante el 2008 fue de \$ 25.9



millones de dólares, convirtiéndola en la Administradora de Fondos con mayor crecimiento absoluto del mercado. Así también subió su participación en el mercado del 18% al 21%.

En el caso de los fideicomisos, se realizaron importantes negocios fiduciarios entre los que se destacan los siguientes:

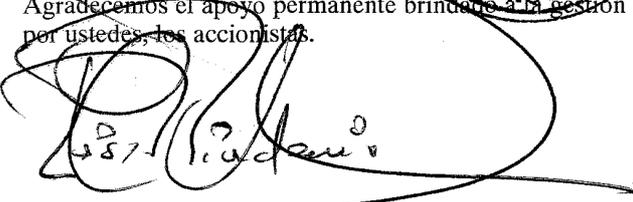
- Fideicomiso Mercantil De Primera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta. Valor: US\$ 20MM.
- Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros Municipalidad de Guayaquil – Proyecto Pavimentación de Calles Con Hormigón Asfáltico, Programa de Obras Populares con carácter provisional emergente para 26 sectores en Áreas Marginales de la ciudad de Guayaquil. Valor: US\$ 35MM
- Fideicomiso Mercantil Puerto Marítimo de Guayaquil Libertador Simón Bolívar. Valor: US\$ 12MM anuales para los próximos 20 años.
- Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos Concreto y Prefabricados. Valor: US\$ 7.3MM
- Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos Concreto y Prefabricados Vía res Marías. Valor: US\$ 7.1MM
- Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos Ferinsu. Valor: US\$ 4MM.

La Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG, tiene más de 13 años en el mercado. Ofrece servicios fiduciarios a través de la estructuración y manejo de fideicomisos mercantiles, encargos fiduciarios, fondos de inversión a corto y largo plazo, así como procesos de titularización tanto en el sector privado como en el sector público. Cuenta con una Calificación de Riesgo otorgada por Humphreys S.A. , basada en estándares chilenos, cuya categoría EA1 considera que el estilo de administración para la gestión de los fondos y fideicomisos se ha realizado en forma eficiente y enmarcada dentro de los parámetros establecidos en la ley.

Las utilidades del ejercicio económico del año 2008 antes de la Reserva Legal fueron USD 236,642.84. La Reserva Legal se la realizará por el valor de USD 23,664.22 siendo por lo tanto USD 212,978.62 la utilidad después de la Reserva Legal. De esta utilidad la Gerencia General de la Administradora de Fondos y Fideicomisos BG recomienda capitalizar la cantidad de USD 200,000.00 quedando la diferencia, es decir, USD 12,978.62 como utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

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.



**Econ. RICARDO RIVADENEIRA DÁVALOS**  
**GERENTE GENERAL**  
**CI 0907207013**