

Quito, 25 de marzo de 2010

**Señor Economista
Enrique Beltrán Mata
Presidente del Directorio
Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos**

De mis consideraciones:

Una vez concluido el ejercicio económico 2009 y de conformidad con las disposiciones estatutarias de **INTERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, me permito presentar a su consideración el informe sobre los negocios y la situación financiera de la empresa y el entorno económico que los rodearon.

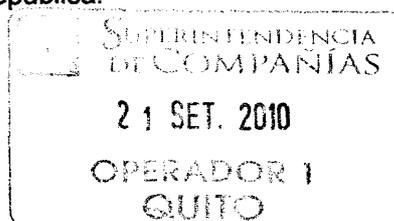
LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2009

El inicio del año 2009, estuvo marcado por un entorno internacional desfavorable, consecuencia de la crisis financiera mundial. La principal afectación a la economía ecuatoriana se produjo por la importante reducción del precio del petróleo, a cuyas ventas siguen atadas las finanzas nacionales. Los niveles a los que descendió el valor de cada barril no se habían observado desde el año 2003. Por otra parte, la crisis mundial condujo a una apreciable caída de las exportaciones de otros productos, y a la baja de las remesas enviadas desde el exterior. En tales circunstancias, el crecimiento del primer semestre fue negativo.

Favorablemente, el precio del petróleo se recuperó a mitad de año y el País pudo utilizar facilidades crediticias externas que le fueron concedidas. Las autoridades aplicaron medidas de salvaguardia a las importaciones para proteger la balanza comercial, a lo que se sumaron los primeros signos de recuperación en los países desarrollados. Todo ello permitió revertir la tendencia del primer semestre y generar un ambiente de mayor certidumbre con relación a las medidas de política económica.

En el ámbito político, el País vivió un nuevo período electoral, convocado de acuerdo a la Constitución vigente, para elegir el gobierno que regirá los destinos nacionales por un período de cuatro años. El proceso se desarrolló sin sobresaltos y el electorado ratificó en primera vuelta al Presidente y al Vicepresidente de la República.

- **PRODUCCIÓN**



En general, las actividades productivas se desarrollaron en un contexto de falta de liquidez y caída de la inversión, cuadro que se agravó el último trimestre, por una crisis eléctrica debida, en buena parte, al severo estiaje que soportó el Austro.

El producto interno bruto descendió a US\$ 51.385 millones frente a los US\$ 54.686 millones del año anterior. En términos reales se experimentó un crecimiento cercano al 1 %, aunque menor en 5,5 puntos porcentuales al observado el año 2008. El buen desempeño del banano, del cacao y de la pesca, evitó una mayor caída en la producción nacional. La agricultura y la actividad pesquera, en conjunto, tuvieron un crecimiento real de 2,8 %.

El consumo privado sufrió una fuerte contracción, mientras que la inversión mostró un decremento del 5 % en términos reales. El ingreso per cápita registró US\$ 3.669 en términos nominales, un descenso anual del 7,4 %.

Los sectores de explotación de minas y canteras y de la construcción, redujeron su tasa de variación anual en 4,5 y 14,8 puntos porcentuales respectivamente; la producción nacional de crudo disminuyó 4 % en el año 2009, debido principalmente a la baja del 14 % en la producción de las compañías privadas; en tanto que el comercio y la industria manufacturera apenas alcanzaron un ligero crecimiento.

• POLÍTICA FISCAL

Como ocurrió en el ejercicio 2008, en este año también se persistió con el impulso fiscal; el gasto corriente y de capital del sector público representaron alrededor del 26 % del producto interno bruto, nivel bastante similar al del año anterior. Sin embargo, la mejora de la recaudación tributaria, que aumentó 8% a US\$ 6.693 millones, y que representa el 13 % del PIB, no fue suficiente para mantener la tasa de crecimiento económico observada el 2008.

En el campo tributario, se creó el impuesto a los activos en el exterior y se incrementó al 1 % la tasa imponible a la salida de capitales.

El coeficiente de deuda pública y privada externa e interna respecto del PIB alcanzó el 27 %, una disminución de 4 puntos porcentuales, como consecuencia del proceso de recompra de los bonos Global 2012 y 2030, en el que se retiró el 91 % de la deuda total a un 35 % de su valor nominal.

• EMPLEO E INFLACIÓN

En cuanto al mercado laboral, el desempleo aumentó a 7,9 % frente al nivel de 7,3 % alcanzado el año anterior. Por su parte, el subempleo se incrementó en 1,7 puntos porcentuales, situándose en 50,5 % al cierre del 2009.

Luego del alza generalizada de los precios internacionales de los alimentos, materias primas y petróleo experimentada en el 2008, la inflación presentó una tendencia a la baja hasta el tercer trimestre del año, para finalmente situarse en el 4,3% anual, lo que

DE COMPANIAS
21 SET. 2010
OPERADOR 1
QUITO

representa la mitad de la tasa registrada en el período anterior. Los principales rubros que contribuyeron al crecimiento del índice de precios al consumidor fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas en 26 %, prendas de vestir y calzado en 11 % y restaurantes y hoteles en 10 %.

La canasta familiar básica mensual alcanzó la cifra de US\$ 529, lo que representa un crecimiento del 4 % frente al año 2008.

• SECTOR EXTERNO

Tal como se anotó antes, a principios de año se decretaron medidas de salvaguardia, para reducir las importaciones de bienes de consumo, y proteger así las balanzas comercial y de cuenta corriente, dado que el País no dispone de una política cambiaria para regular, a través de ella, los desequilibrios del sector externo.

Las importaciones de bienes petroleros, intermedios y de consumo experimentaron una fuerte contracción, mientras que las de bienes de capital, en general exentas de las restricciones de salvaguardia, tuvieron un menor impacto.

Las importaciones disminuyeron 20 % respecto al año 2008; sin embargo, esta reducción no fue suficiente para compensar el descenso del 26 % en las exportaciones totales que produjo el decrecimiento de las exportaciones petroleras, tanto en precio (35 %) como en volumen (8 %), con lo cual el resultado de la balanza comercial registró un déficit de US\$ 330 millones, una caída de 130 % frente al año anterior.

El desempleo en los Estados Unidos y España, principales destinos de los emigrantes ecuatorianos, provocó una disminución de las remesas del 11,6 %.

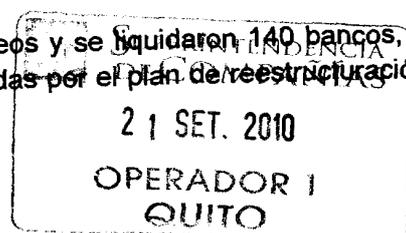
• ENTORNO INTERNACIONAL

El primer semestre del 2009, registró una muy fuerte desaceleración económica mundial. Se estima que muchos países se encontraron en recesión, lo cual no había ocurrido desde la Gran Depresión.

En la segunda mitad del año, la economía mundial mostró los primeros signos de recuperación. La producción y el comercio se reactivaron. La confianza parece haber retornado al sector financiero, gracias al apoyo que ha recibido, particularmente en el ámbito monetario.

El proceso de normalización y de recuperación del sector financiero fue destacable en Estados Unidos, centro de la crisis crediticia. Las pruebas de resistencia efectuadas al capital de los principales bancos redujo la incertidumbre que existía sobre estas entidades. Este ejercicio apoyó a que se recobre la inversión privada y se reintegre cerca del 50 % de las ayudas públicas recibidas en el marco del esquema TARP (Trouble Assets Relief Program, programa del Gobierno norteamericano de compra de activos).

En Estados Unidos se perdieron 4,6 millones de empleos y se liquidaron 140 bancos, a pesar de las continuas inyecciones de capital establecidas por el plan de reestructuración



de activos problemáticos. En la Zona Euro los resultados no fueron muy diferentes, el Banco Central Europeo aprobó con US\$ 125.000 millones el Fondo de Rescate Bancario (FROB) para auxiliar a las entidades financieras y cajas de ahorros. El desempleo aumentó al 10 %, la peor tasa desde 1998. España registró la mayor tasa de desempleo de la Unión Europea (19,5 %), más de 1,2 millones de personas perdieron su puesto de trabajo. Inglaterra por su parte, se incorporó al grupo de países desarrollados que sufrieron un desplome en el sector de la vivienda. Se destruyó el empleo en la construcción y en los servicios financieros, reflejando una caída del PIB del 4,8 %.

El impacto de la crisis mundial también se sintió con intensidad en América Latina. El consumo, la inversión y las exportaciones cayeron drásticamente como resultado de condiciones financieras externas más restrictivas, del deterioro de la demanda internacional y un volumen menor de remesas. Sin embargo, a pesar de las circunstancias, la región no experimentó las crisis bancarias o de balanza de pagos que podrían haberse esperado, debido a la recuperación del precio internacional de las materias primas y a que ciertos países fortalecieron las bases de sus políticas económicas, lo que les permitió presentar una mejor capacidad de respuesta y adoptar medidas anticíclicas.

Las perspectivas de desarrollo y reactivación serán diferentes de una región a otra, la economía mundial parece estar recuperándose gradualmente de la recesión, pero los efectos de la crisis seguramente se manifestarán en un muy moderado crecimiento económico en el corto y mediano plazo.

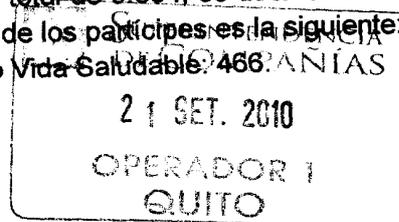
SITUACIÓN DE LA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Al cierre del ejercicio 2009, la Administradora de Fondos alcanzó una utilidad bruta de US\$ 507 mil, que representa una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) del 7,6 %.

La Compañía percibió comisiones por administración en los fondos de inversión por un valor de US\$ 1,4 millones durante el año 2009, que representa el 69 % de los ingresos totales percibidos.

En el negocio de fondos de inversión, el patrimonio administrado al cierre del ejercicio 2009, alcanzó los US\$ 72,3 millones, que se encuentra distribuido de la siguiente manera: Fondo Leal I US\$ 69,9 millones, Fondo Nuestro Futuro US\$ 2,3 millones y Fondo Vida Saludable US\$ 0,1 millones.

Respecto a número de partícipes, se incorporaron a nuestros fondos de inversión un total neto de 182 nuevos inversores, que alcanzaron un total de 9.354, es decir un crecimiento del 1,9 % con relación al año 2008. La distribución de los partícipes es la siguiente: Fondo Leal I: 6.844, Fondo Nuestro Futuro: 2.044 y Fondo Vida Saludable: 466.



Uno de los objetivos cumplidos en el año 2009, fue la reducción de nuestro índice de concentración en la inversión por partícipe, que llegó a un promedio de US\$ 10.207 en el Fondo Leal I, frente a US\$ 11.835 en el año 2008. En el Fondo Nuestro Futuro bajamos nuestro promedio de US\$ 1.332 a US\$ 1.144, y en Vida Saludable de US\$ 393 a US\$ 320.

En cuanto a nuestra cuota de mercado en patrimonios administrados, Interfondos finalizó el año 2009 con un 13,8 % de participación en la administración de sus tres fondos de inversión. En el mercado de corto plazo, el fondo Leal I cerró con un 24,1 % de participación de mercado, siendo el tercer fondo más grande de un total de 8 productos en la competencia.

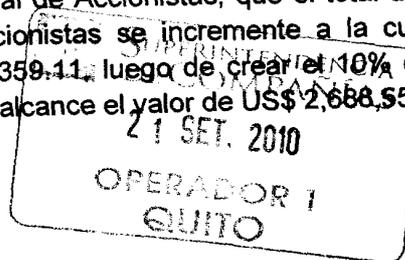
La calificadora internacional de riesgos Pacific Credit Rating (PCR), ratificó al 30 de junio de 2009, la calificación de Riesgo Fiduciario de AAA- obtenida por los Fondos de Inversión desde diciembre 2007, mencionando que: "La Administración del Fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El Riesgo Fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y sus procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad".

Por cuarto año consecutivo, se mantuvo vigente la certificación ISO 9001:2000 para todos los procesos relacionados a la gestión de fondos de inversión y negocios fiduciarios.

De igual manera y conforme lo establecido en la regulación expedida por la Superintendencia de Compañías para la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIFFS (IFRS por sus siglas en Inglés), se procedió a la contratación de Price Waterhouse Coopers como asesor en el período de implementación que inició en el mes de Mayo con cronogramas de trabajo que incluyeron tres fases: 1. **Capacitación**, que se desarrolló entre los meses de Mayo y Junio. A esta capacitación asistió el personal completo de la Administradora. La duración en horas fue de 44 horas aproximadamente; 2. **Diagnóstico de la situación actual**, en el cual se hizo un análisis conceptual de las operaciones y políticas contables actualmente aplicadas por la compañía a fin de identificar las diferencias entre dichas políticas y las NIFF, y 3. **Conversión inicial**, la cuál se terminará de completar en el I Trimestre del año 2010.

DESTINO DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

Con la finalidad de asegurar el desarrollo institucional, la Administración se permite proponer al Directorio que sugiera a la Junta General de Accionistas, que el total de las Utilidades Netas a disposición de los señores accionistas se incremente a la cuenta Utilidades no Distribuidas, en el valor de US\$ 342.359.11, luego de crear el 10% de la Reserva Legal, de manera que el saldo de la misma alcance el valor de US\$ 2.688.554.70





En cumplimiento de lo que disponen los estatutos de Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., pongo en su consideración el Balance General al 31 de diciembre del 2009 y el Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente a dicho período.

Atentamente

NAPOLEÓN JARRÍN BRIONES

GERENTE GENERAL

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
21 SET. 2010
OPERADOR 1
QUITO