



INTERFONDOS

GRUPO FINANCIERO BANCO INTERNACIONAL  GRUPO

Quito, 25 de febrero de 2011

Señor Economista
Enrique Beltrán Mata
Presidente del Directorio Interfondos

Dirigido a los Señores y Accionistas

De mis consideraciones:

Una vez concluido el ejercicio económico 2010 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 2010

Durante el año 2010 la economía ecuatoriana tuvo una recuperación de su tasa de crecimiento, luego de un ejercicio 2009 marcado por un entorno desfavorable y la crisis financiera mundial. La importancia relativa del sector petrolero en la economía ecuatoriana se acentuó en 2010, como resultado de los altos precios del crudo y la estabilidad de la producción, en esta última se profundizó la participación estatal respecto a la privada. Paralelamente, se acrecentó la influencia del gasto público en la economía ecuatoriana. El crecimiento de la inversión pública y el gasto corriente, dieron impulso a los sectores de la construcción, el comercio y la manufactura.

En cuanto al sector externo, el importante incremento de las importaciones derivó en un déficit de la balanza comercial que añadido a la débil recuperación de las remesas, configuran el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos más importante de los últimos cinco años.

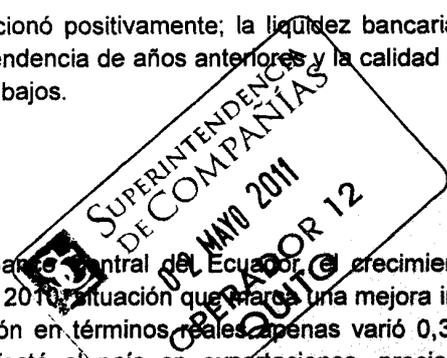
El sistema financiero reaccionó positivamente; la liquidez bancaria, el crédito productivo y el de consumo, recuperaron la tendencia de años anteriores y la calidad del riesgo crediticio se mantuvo en niveles razonablemente bajos.

SECTOR REAL

Producción

Según estimaciones del Banco Central del Ecuador, el crecimiento del Producto Interno Bruto alcanzó 3,73% a finales de 2010, situación que marca una mejora importante con respecto a 2009, año en el que la producción en términos reales apenas varió 0,36%, como consecuencia de la crisis internacional que afectó al país en exportaciones, precios del petróleo y remesas. La producción en este año se recuperó luego de observar variaciones positivas en 5 trimestres consecutivos, los dos últimos con crecimientos mayores al 1%.

Resultó significativo el incremento de la inversión que en el tercer trimestre del 2010, alcanzó una variación de 4,25% con respecto al mismo período del año 2009. Este gasto incluye típicamente la



inversión privada, así como aquella proveniente del gobierno en infraestructura y otros gastos de capital. También cabe mencionar el efecto significativo que tuvieron las importaciones sobre el PIB.

Adicionalmente, al evaluar el desempeño de las industrias más importantes durante el tercer trimestre del año 2010, se puede observar un mayor dinamismo en las actividades de comercio 8,8%, manufactura 8,0% y construcción 5,6%; en tanto que agricultura registra un decrecimiento del 1,0%.

Petróleo

La producción de petróleo en 2010 estuvo enmarcada en un ambiente de incertidumbre ocasionado por reformas sustanciales en la política petrolera. El resultado fue el cambio en la forma de contratación del Estado con las compañías privadas hacia acuerdos de prestación de servicios, situación que originó la salida de algunas empresas. A pesar de lo anterior, el promedio mensual de la producción petrolera se ubicó en 14,7 millones de barriles, manteniéndose constante respecto al 2009.

Cabe señalar que la estabilidad de los mercados internacionales ayudó a que el valor del crudo WTI (West Texas Intermediate) promedie US\$ 78,6, fluctuando entre US\$ 73 y US\$ 84 por barril. El precio promedio para Ecuador, considerando el castigo por la menor calidad del crudo, fue de US\$ 71 durante el año 2010.

Si bien la producción petrolera se mantuvo relativamente estable, el aporte de las empresas privadas disminuyó sistemáticamente durante todo el ejercicio 2010, resultado de la incertidumbre alrededor de la renegociación de contratos con el Estado, mencionada anteriormente.

Como consecuencia de lo anterior, el Estado retomó la gestión en los campos petroleros que dejaron las compañías privadas, con lo que la participación de éstas en la producción total, se redujo del 41% registrado en enero 2010, al 34% al cierre del ejercicio.

Inflación y Empleo

A diferencia de lo ocurrido en el ejercicio 2009, la inflación se mantuvo estable durante todo el año 2010, cerrando diciembre con un crecimiento de precios equivalente a 3,33% anual, desempeño positivo considerando que a inicios del año pasado este indicador superó el 8% anual. Esta disminución de la inflación se explica principalmente por la estabilidad de precios en los productos importados, hecho observado claramente en la tendencia de los precios de aquellos productos denominados transables.

Por otra parte, según las estadísticas oficiales, la tasa de desempleo disminuyó de 7,9% en diciembre 2009 a 6,10% a finales de 2010. Otros indicadores de empleo como la tasa de ocupación plena y la tasa de subocupación total, también muestran una tendencia favorable en el último año.

GASTO FISCAL

Ingresos

Al igual que lo ocurrido en períodos anteriores, durante el año 2010 la influencia del sector público aportó significativamente al crecimiento de la economía. Según informes especializados, a diciembre 2010 los ingresos agregados del sector público habrían crecido hasta alcanzar el 40% del PIB, 5 puntos más que lo registrado en 2009.

Los recursos obtenidos de la venta de petróleo habrían significado casi el 26% del total de ingresos, frente al 16% registrado en el año 2009. Un resultado directo de los altos precios del petróleo, considerando que la producción se mantuvo estable.

El incremento en la recaudación tributaria también mejoró la caja fiscal. Así, los ingresos derivados de aranceles pasaron de representar 1,8% del PIB en 2009 a 2,3% en 2010. El impuesto al valor agregado (IVA), continuó siendo lo más representativo de los ingresos tributarios con un valor equivalente al 6,7% del PIB.

Gastos

El sector público habría gastado un valor equivalente al 44% de la producción total del país; un aumento importante en comparación al valor del año 2009, cuando este indicador fue del 29%.

El presupuesto del ejercicio 2010, favoreció el egreso corriente que creció 4 puntos sobre el PIB entre 2009 y 2010, en tanto que el gasto de capital lo hizo apenas en 0,3 puntos.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial

La balanza comercial a diciembre 2010 acumuló un déficit de US\$ 1.489 millones, el registro más alto del país en la última década. En el ejercicio 2010, las exportaciones crecieron 26%, asociadas básicamente a los altos precios del petróleo, mientras las importaciones aumentaron hasta el 34%, especialmente aquellas destinadas a las compras de materia prima.

Durante el año 2010, la venta de petróleo al exterior representó 55% del total de exportaciones, 5 puntos más que el año anterior; esto incluye la exportación de petróleo a China por US\$ 1.000 millones con pago anticipado. La venta de productos primarios continuó siendo la característica principal de las exportaciones nacionales, destacándose el banano con el 13%.

Tal como ha ocurrido en años anteriores, las compras se concentraron en la adquisición de materia prima 32%, seguido de bienes de capital 27% y bienes de consumo 22%.

Remesas

El envío de dinero de los ecuatorianos en el exterior ha venido decayendo en los últimos períodos, debido a la crisis internacional que ha afectado a las plazas más importantes para el país: Estados Unidos y Europa. Las estadísticas del Banco Central del Ecuador evidencian una continua contracción del monto neto recibido. Así, la estimación para el año 2010 refleja una reducción equivalente al 10% en comparación al valor registrado en el ejercicio 2009.

Inversión Directa y Deuda Externa

El saldo neto de la inversión extranjera directa en el país se ubicó en US\$ 200 millones al finalizar el tercer trimestre del 2010, cabe mencionar que es la industria de minas y canteras la que ha captado la mayor parte de recursos: US\$ 151 millones con corte al tercer trimestre del año 2010, equivalentes al 75% del total.

Acerca del comportamiento de la deuda externa, existe una reducción importante de los pasivos en los últimos años, producto de la recompra de bonos por parte del Estado, la disminución de relaciones con organismos tradicionales de crédito, la preferencia del gobierno por financiamiento interno y la escasa dinámica del sector privado. Con corte a septiembre 2010, el saldo de la deuda externa alcanzó US\$ 14.000 millones, equivalentes al 24% del PIB, compuesto por obligaciones públicas en un 61% y un 39% por deuda privada.

Sin perjuicio de lo anterior, cabe indicar que la deuda externa pública, mantiene una tendencia creciente desde junio 2009 hasta la fecha, comportamiento contrario al registrado en el financiamiento privado.

Reserva Internacional de Libre Disponibilidad

La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad mantiene una tendencia decreciente desde mayo 2010 cuando alcanzó un valor de US\$ 4.575 millones, hasta llegar al cierre del ejercicio con un saldo de US\$ 2.622 millones. El rubro que explica este comportamiento es el de inversiones, que disminuyó significativamente en el último trimestre del año, desde US\$ 2.100 millones en septiembre a US\$ 364 millones en diciembre 2010.

SITUACIÓN DE LA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Al cierre del ejercicio 2010, la Administradora de Fondos alcanzó una utilidad bruta de US\$ 1.6M, y una rentabilidad neta luego de impuestos de US\$ 1.2M. Esto representa una rentabilidad sobre el patrimonio accionista (ROE) para nuestro del 21.89%.

La Compañía percibió comisiones por administración en los fondos de inversión por un valor total de US\$ 1.905M durante el año 2010, lo que representa el 82% de los ingresos totales percibidos.

En el negocio de fondos de inversión, el patrimonio administrado al cierre del ejercicio 2010, alcanzó los US\$ 84.4M, que se encuentra distribuido de la siguiente manera: Fondo Leal I US\$ 81.1M, Fondo Nuestro Futuro US\$ 3.2M y Fondo Vida Saludable US\$ 0.2M.

Respecto a número de partícipes, se incorporaron a nuestros fondos de inversión un total neto de 2.831 nuevos inversores, que alcanzaron un total de 12.185, es decir un crecimiento del 30,27 % con relación al número de partícipes a Diciembre del año 2009. La distribución de los partícipes es la siguiente: Fondo Leal I: 7.872, Fondo Nuestro Futuro: 3.772 y Fondo Vida Saludable: 541.

Uno de los objetivos cumplidos en el año 2010, fue la reducción de nuestro índice de concentración en la inversión por partícipe, que llegó a un promedio de US\$ 10.302 en el Fondo Leal I, frente a US\$ 11.835 en el año 2009. En el Fondo Nuestro Futuro bajamos nuestro promedio de US\$ 1.144 a US\$ 839,65.

En cuanto a nuestra cuota de mercado en patrimonios administrados, Interfondos finalizó el año 2010 con un 13,9 % de participación con sus tres fondos de inversión. En el mercado de corto plazo, el Fondo Leal I cerró con un 15.98 % de participación de mercado, siendo el segundo fondo más grande de un total de 17 productos en la competencia.

La calificadora internacional de riesgos Pacific Credit Rating (PCR), ratificó al 30 de junio de 2010, la calificación de Riesgo Fiduciario de AAA- obtenida por los Fondos de Inversión desde diciembre 2007, ratificando 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".

REFORMAS A LOS FONDOS DE INVERSION

Durante el año 2010, se trabajó en la reforma del Fondo Leal, con la finalidad de que el producto tenga un alcance masivo, es así que las nuevas características y beneficios del fondo fueron efectivas a partir del 15 de diciembre de 2010, permitiendo así que en el 2011 se logre un crecimiento diversificado.

Los clientes del Fondo Leal, ahora ya pueden realizar transacciones de ingresos y retiros de sus fondos a través de baninteronline, abriendo así un nuevo canal que facilita la operatividad para nuestros partícipes.

CALIDAD Y SERVICIO AL CLIENTE

Por quinto año consecutivo hemos logrado mantener vigente nuestra certificación ISO 9001:2000 para todos los procesos relacionados a la gestión de Fondos de Inversión y Negocios Fiduciarios; lo cual compromete un nuevo período a todo el equipo que formamos parte de Interfondos a continuar entregando a nuestros clientes productos y servicios con la mejor atención y calidad del mercado.

ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

A fin de dar cumplimiento a la Resolución No. 08.GDSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, la administradora cumplió con la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) a partir del 1 de enero del 2010, y presentar sus estados financieros comparativos.

Los estados financieros fueron preparados sobre la base de que Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. seguirá como un negocio en marcha.

Mediante Resolución de Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial 348 de Septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010 publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, resolvió la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), a partir del ejercicio económico del 2010 la Administradora cumplió con emitir sus estados financieros de acuerdo a dichas normas, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

Como un resultado de la adopción de las NIIF's surgió ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2010 y cambios importantes en las políticas contables relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos que afectan la determinación de los resultados de ejercicios futuros.

Para efectos comparativos, los estados financieros del 2009 fueron restablecidos de acuerdo a NIIF's los cuales difirieron en algunos aspectos de los estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La totalidad de los ajustes resultantes de la adopción por vez primera de las NIIF's se reconocieron al patrimonio, en la cuenta de "Resultados Acumulados por aplicación de NIIF's por primera vez. Se procedió a la implementación en el mes de junio, la adopción por primera vez exige la aplicación completa y con efecto retroactivo de todas las NIIF's vigentes a la fecha de cierre de los primeros estados financieros, se estableció el año 2009 como período de transición; para tal efecto Interfondos preparó sus estados financieros comparativos con observancia de las normas a partir del ejercicio económico 2010, inclusive con la utilización de un nuevo plan de cuentas.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES DEL EJERCICIO 2010

La administración pone en conocimiento del Directorio, que el estado de situación financiera refleja utilidades acumuladas por los ejercicios 2007, 2008 y 2009 por un valor total de US\$ 3.590.127,87 al 31 de Diciembre del año 2010.

Adicionalmente, como resultado de la aplicación por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), debió aplicarse contra los resultados acumulados de años anteriores el valor de US\$ - 1.389.658,35.

Por su parte, el ejercicio 2010 arrojó un resultado de US\$ 4.272.705,53, deduciendo el 10% de reserva legal, se obtiene un valor a distribuir total de US\$ 3.845.434,98.

Es así que el valor total de resultados acumulados de años anteriores, menos el efecto de la aplicación de las normas NIIF y más los resultados del ejercicio 2010 deducido el valor correspondiente a reserva legal, deja como resultado el valor de US\$ 3.345.904,50 el cual queda a disposición de los señores accionistas.



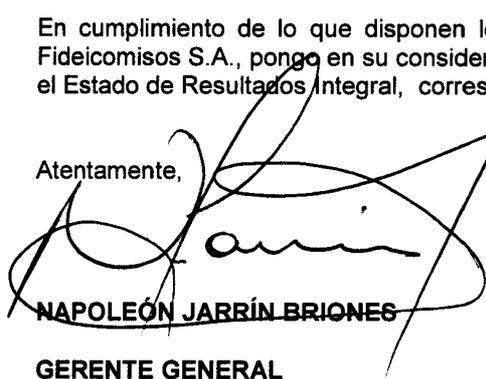
INTERFONDOS

GRUPO FINANCIERO BANCO INTERNACIONAL  GRUPO

Con lo expuesto, el señor Gerente General, se permite proponer al Directorio que sugiera a la Junta General de Accionistas, el reparto de un dividendo en efectivo por un valor de US\$ 3.000.000,00. La diferencia, esto es US\$ 345.904,50 sugiere mantenerla como saldo patrimonial para la proyección de negocios para el año 2011.

En cumplimiento de lo que disponen los estatutos de Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., pongo en su consideración el Estado de Situación al 31 de diciembre del 2010 y el Estado de Resultados Integral, correspondiente a dicho período.

Atentamente,



NAPOLEÓN JARRÍN BRIONES

GERENTE GENERAL

