

**Informe Anual por el Año 2011 de los Señores Jaime Acosta y
Andrés Mancheno, Presidente Ejecutivo y Apoderado Especial
de Amerafin S.A. a los Señores Accionistas**

Situación general de País

El crudo ecuatoriano promedió US\$ 98 por barril en el año 2011, según cifras provisionales, un alza de US\$ 26 por barril en relación a 2010. Esta alza en el precio del petróleo causó ingresos fiscales adicionales por US\$ 2 mil millones en relación al año anterior.

Este alto precio del petróleo sumado al mayor endeudamiento con la banca china, ha impulsado el crecimiento del gasto público en la formación de capital. Este crecimiento ha permitido que sectores como la construcción, el comercio y los servicios reporten importantes índices de crecimiento.

Por su parte, la industria automotriz, no ha sido ajena a este proceso, registrando también un crecimiento, pese a los intentos por contenerla. Es así que durante el 2011, se vendieron casi 140 mil unidades, lo cual representa un 5.6% de incremento respecto del año previo.

Desarrollo de la Compañía

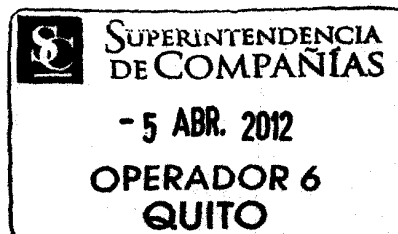
El 1 de Febrero de 2011, Banco Pichincha C.A. compró los activos y pasivos de GMAC del Ecuador, para fortalecer su presencia en el mercado de financiamiento automotriz.

Con el objetivo de mantener el exitoso modelo de negocio de GMAC del Ecuador, Banco Pichincha optó por utilizar su filial Amerafin S.A., compañía auxiliar de servicios financieros, para replicar dicho modelo y fortalecerlo en el futuro.

Es así que desde esa fecha, Amerafin S.A., se dedica a la compra de cartera automotriz, generada por los concesionarios de vehículos de las marcas más importantes presentes en el país, para posteriormente venderla a Banco Pichincha.

Resultados de la Compañía

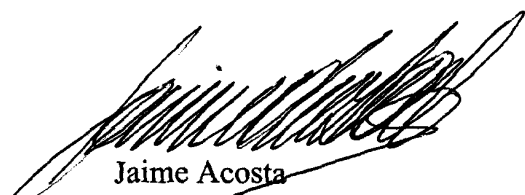
Durante los once meses de operación en el 2011, Amerafin S.A. ha comprado 11.462 operaciones de crédito automotriz, por un total de US\$ 181 millones, y le ha permitido a Banco Pichincha, incrementar su portafolio en este segmento, en US\$ 72 millones, alcanzando un total de US\$ 403 millones.



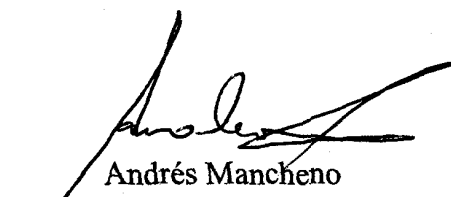
Esta actividad, le permitió a Amerafin S.A., generar una utilidad neta después de impuestos de aproximadamente US\$ 1.8 millones.

Para el 2012, los esfuerzos de Amerafin S.A., estarán orientados a facilitar el crecimiento de participación de Banco Pichincha en el mercado de financiamiento automotriz, comprando un mayor número de operaciones de crédito, a una mayor cantidad de concesionarios de vehículos.

Marzo 28 de 2012



Jaime Acosta
Presidente Ejecutivo



Andrés Mancheno
Apoderado Especial