



INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Guayaquil, marzo 31 del 2010

Señores Accionistas:

Cumpliendo con lo establecido en los Estatutos sociales y la Ley de Compañías me permito presentar a ustedes el informe de actividades por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2.009, adjuntando el Balance General y el estado de resultados, los mismos que someto a vuestro conocimiento y consideración.

Entorno Económico

Ecuador cerró el 2009 con una inflación anual de 4.31%, menos de la mitad del índice alcanzado en el 2008, sin embargo el gobierno del presidente Rafael Correa, tenía previsto terminar el 2009 con una inflación del 3.25%.

El control de la inflación es un punto favorable del dólar. Este ha permitido que el poder de compra de las familias no se deteriore rápidamente, un valor de moneda constante a pesar de las crisis políticas vividas en los últimos años.

El índice de Confianza Empresarial (ICE) termina el año con una de las cifras más bajas del 2009. En buena medida, la confianza empresarial se mantiene a la baja debido a la evidente falta de políticas de inversión del Estado en áreas estratégicas y en especial en el campo Hidroeléctrico, lo cual trajo como consecuencia los cortes de energía eléctrica, los cuales han provocado importantes pérdidas en los sectores industrial y comercial, sobre todo, en vísperas de época navideña. En este punto, coincide el Comité Empresarial Ecuatoriano (CEE), que además destaca que las pérdidas ascienden a los \$ 1000 millones, debido a los apagones.

El sector empresarial para combatir este problema procedió a realizar reinversiones en generación de energía eléctrica propia.

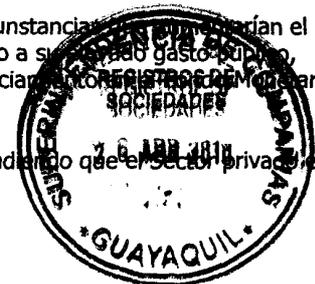
Otro tema que preocupa a los empresarios es la aprobación de las reformas tributarias las mismas que incidirán en su negocio, siendo los sectores financieros e industrial los más afectados.

Tenemos una economía vulnerable y dependiente del precio del barril del petróleo y que será la tónica para el 2010. Esto debido al elevado gasto público que mantiene el Gobierno y el alto déficit fiscal que deberá enfrentar (bordea los 4 mil millones de dólares). Como consecuencia de ello, el índice de desempleo seguirá en aumento, así como la falta de inversión privada, tanto nacional como internacional.

La estabilidad económica del país dependerá del precio del barril del petróleo, situación nada nueva en el país, pero que tendrá peores repercusiones para el 2010, pues la Reserva Internacional (ahorros del país) no está para amortiguar la caída del crudo, pues el Régimen decidió invertirla en la banca pública.

Es probable que la dolarización esté en riesgo si cae el precio del petróleo, circunstancias que agravarían el déficit. El gobierno va a tener cada vez más necesidad de liquidez fiscal, debido a su alto gasto público, lo que hará que recurra a gravar los ingresos de los ecuatorianos o lograr financiación por el Fideicomiso del Tesoro Internacional (FMI).

Queda la expectativa de que el Gobierno haga un cambio en sus políticas entendiendo que el sector privado es





el motor de crecimiento de la Economía de un país, fomentando la inversión tanto nacional como Internacional.

Según los analistas, la caída de la inversión probablemente se profundice – entre otras causas- por el aumento del 1% a 2% en el Impuesto a la Salida de Divisas (aprobada en la Reforma Tributaria)

La desconfianza para invertir también será una consecuencia del precio del crudo, pues al no existir una economía fuerte en sí misma, los inversionistas se alejan.

El comercio exterior y las exportaciones desde los diferentes puertos del país han experimentado un año atípico en 2009, pues varias empresas experimentaron decrecimientos en sus transacciones de importaciones en al menos un 15% en relación al 2008. Sin embargo, compañías que trabajan con los países emergentes, como por ejemplo Asia Shipping del Ecuador, han experimentado un aumento de aproximadamente un 30%

Según datos de la autoridad portuaria de Manta, sería el puerto de mayor proyección internacional del 2010 y en años futuros, hasta octubre pasado se exportaron unas 62.596 toneladas de carga, mientras que se importaron 530 mil. En el puerto manabita se da un fenómeno particular, pues las exportaciones crecieron y las importaciones bajaron, debido a los impuestos del gobierno y a que hay mercados como el chino que está interesados por productos ecuatorianos. Las exportaciones en el 2008 en Manta fueron aproximadamente 56 mil toneladas, mientras que las importaciones fueron de 597 mil. Al embarcadero llegan también buques turísticos y pesqueros. La ventaja que tiene el puerto de Manta sobre otros en el país es que da directamente al océano, mientras que otros, como el de Guayaquil son fluviales y de difícil acceso para buques grandes. Desde Guayaquil se exportaron 1.4 millones de toneladas de productos hasta el tercer trimestre del 2009.

LA EMPRESA

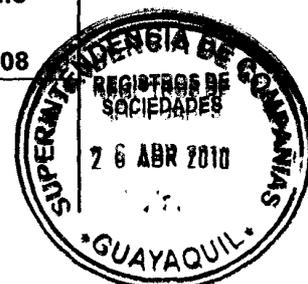
Hechos Relevantes

En cuanto al resultado y objetivos alcanzados por FIDES TRUST S.A. durante el ejercicio económico del 2009 menciono los más importantes:

- ❖ Durante el ejercicio económico del 2009 se firmaron los siguientes negocios fiduciarios:
- ❖ Contrato de Fideicomiso Mercantil de administración denominado "SOLUCION LAGOS DEL DAULE".
- ❖ Contrato de Fideicomiso Mercantil de garantía denominado "PUERTO NUEVO II".
- ❖ Contrato de Fideicomiso Mercantil de administración denominado "CLINICA PANAMERICANA".

Estos contratos consolidan la experiencia alcanzada por la empresa durante sus nueve años de actividades además de cumplir con los objetivos propuestos el año anterior. A continuación presentamos un detalle de los negocios fiduciarios que tiene la compañía al 31 de diciembre del 2.009:

| Denominación del Fideicomiso o Encargo Fiduciario | Patrimonio US\$ A Dic.31.08 | Patrimonio US\$ A Dic.31.08 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| FIDEICOMISOS INSCRITOS Administración | | |

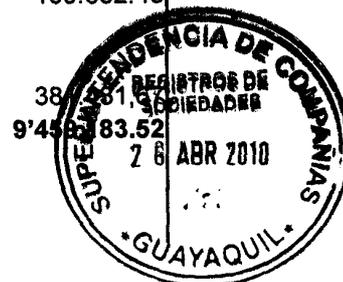




Fides Trust

ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FIDES TRUST S.A.

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Fideicomiso Aloag - Sto. Domingo | 973.36 | 973.36 |
| Fideicomiso Inmobiliario BG Dos Mil Cuatro | 1'513.384,64 | 1'797.236.27 |
| Fideicomiso Activos Dos Mil Cuatro | 18'451.193.89 | 19,258.435.31 |
| Fideicomiso Esperanza | | 1'507.500.00 |
| Fideicomiso Pan | | 1'727.385.00 |
| Fideicomiso Pabana | | 2'025.000.00 |
| Subtotal Fideicomisos inscritos de Administración | 19'965.551,89 | 26'316.529.94 |
| FIDEICOMISOS NO INSCRITOS | | |
| Garantía | | |
| Fideicomiso Castro Villalba | 50.000,00 | 50.000,00 |
| Fideicomiso Jorge Ahmed Valencia | 535.426.74 | 535,426.74 |
| Fideicomiso Cervecerías Regionales | 2'543.526.41 | 2'543.526.41 |
| Fideicomiso Rosas La Martina | 500.000.00 | 500.000.00 |
| Fideicomiso Cacaocorp | 297.215.00 | 297.215.00 |
| Fideicomiso Puerto Nuevo II | 413.542,36 | 0 |
| Subtotal Fideicomisos no inscritos en Garantía | 4'339.710,51 | 3'926.168.15 |
| Administración | | |
| Fideicomiso Hidalgo Proaño | 179,160.06 | 179,160.06 |
| Fideicomiso Camino del Río | 0 | -2.289.46 |
| Fideicomiso Bienes de Capitales | 0 | 67.588.35 |
| Fideicomiso Bienes de Capitales Dos | 0 | 866.260.61 |
| Fideicomiso Bienes de Capitales Tres | 4'171.823,11 | 2'222.009.65 |
| Fideicomiso Esperanza | 1'644.850,00 | |
| Fideicomiso Cumbres de Masato | 846.720.00 | 846.720.00 |
| Fideicomiso Pan | 1'633.200,00 | |
| Fideicomiso Pabana | 2'025.000,00 | |
| Fideicomiso La Ganga | 1'043.339.77 | 1'043.339.77 |
| Fideicomiso Oasis | 1.830.68 | -7.345.40 |
| Fideicomiso Cosurca | | 4.028,00 |
| Fideicomiso Barandúa II | 3'658.870.05 | 3'658.698.06 |
| Fideicomiso Barandúa III | 20.993,21 | 199.582.46 |
| Fideicomiso Clínica Panamericana | 3.963,36 | |
| Fideicomiso Solución Lagos del Daule | 40.076,91 | |
| Fideicomiso La Herradura | 381.431,67 | |
| Subtotal Fideicomisos no inscritos de Administración | 15'651.258,82 | |





Fides Trust

ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FIDEST S.A.

| ENCARGOS FIDUCIARIOS NO INSCRITOS | | |
|--|----------------------|----------------------|
| Garantía | | |
| Encargo Puerto Nuevo II | 0.01 | |
| Sub Total Encargos Fiduciarios de Garantía | 0.01 | |
| Administración | | |
| Encargo Fiduciario Surco Activo | 0.01 | 0.01 |
| Encargo Fiduciario Edificio Executive Center Of. 409 | 0.01 | 0.01 |
| Encargo Fiduciario Renzo De Genna | 0.01 | |
| Encargo Fiduciario Flujo Vehicular | 0.01 | 0.01 |
| Encargo Fiduciario Swarov | 0.01 | 0.01 |
| Encargo Fiduciario Gestorinca | 0.01 | |
| Sub Total Encargos Fiduciarios Administración | 0.06 | 0.04 |
| | 39'956.521,29 | 39'701.881.65 |

Resultados del Ejercicio Económico 2009

Como podemos apreciar el año 2.009 fue un año estable en el aspecto económico, producto de lo cual pudimos concretar nuevos contratos. Las utilidades netas luego de la distribución de utilidades y provisión de impuesto a la renta ascienden a \$ 7.854,83. Los gastos se manejaron dentro de una política conservadora y de acuerdo a lo presupuestado.

A continuación presentamos un cuadro comparativo del balance general a diciembre 31 del 2009:

Cuadro comparativo de los Estados Financieros

| Cuentas | Saldos al 31-12-09 | Saldos al 31-12-08 | Incremento y/o disminución Monto | Disminución % |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------|---------------|
| BALANCE GENERAL | | | | |
| Activos | 370.178,28 | 374.098,61 | (3.920,33) | (1,05) |
| Pasivos | 30.220,93 | 27.115,86 | 3.105,07 | 11,45 |
| Patrimonio | 339.957,35 | 346.982,75 | (7.025,40) | (2,02) |
| Utilidad Antes de Reserva Legal | 7.854,83 | 16.533,59 | -8.678,76 | (52,49) |





Fides Trust

ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.

| Cuentas | Saldos al 31-12-09 | Saldos al 31-12-08 | Incremento y/o disminución Monto | Disminución % |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------|---------------|
| ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS | | | | |
| Ingresos | 267.532,60 | 250.312,83 | 17.219,77 | 6,88 |
| Egresos | 255.998,93 | 223.326,69 | 32.672,24 | 14,63 |
| Utilidad antes de impuestos | 11.533,67 | 26.986,14 | (15.452,47) | (57,26) |
| 15 % trabajadores | 1.730,05 | 4.047,92 | (2.317,87) | (57,26) |
| 25% Impto Renta | 1.948,79 | 6.404,63 | (4.455,84) | (69,57) |
| Utilidad Neta | 7.854,83 | 16.533,59 | -8.678,76 | (52,49) |

Objetivos principales para el 2010:

Entre los objetivos principales para este año hemos considerado:

- ❖ Búsqueda de nuevos negocios y por ende de ingresos por comisiones
- ❖ Se ha planteado un monitoreo constante de los resultados obtenidos versus los proyectados.
- ❖ Promoción de nuestros servicios mediante visitas a clientes y potenciales nuevos clientes y participación en eventos relacionados con nuestros productos.

Aspecto societario:

En el año 2009 se dio la distribución de dividendos en efectivo a los accionistas de las utilidades por el año 2.008.

De igual forma, se procedió a realizar la reserva del 10% conforme lo estipula la Ley para Reserva Legal.

Al igual que años anteriores, FIDES TRUST S. A. destinará todos sus esfuerzos para la búsqueda de nuevos clientes, participando en eventos relacionados con el negocios fiduciario y acercamiento personalizado a potenciales clientes, manteniendo una política conservadora en cuanto a la selección de los mismos, apoyando el desarrollo de proyectos que representen un verdadero desarrollo económico para el país.

Atentamente,


Ing. Silvia Patricia Céleri Silva
Gerente General

FIDES TRUST, Administradora de Negocios Fiduciarios FITRUST S.A.





Fides Trust

ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS, FITRUST S.A.

Guayaquil, 23 de abril del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Por medio de la presente tengo a bien comunicar a ustedes, que los Administradores o Representantes Legales de la Compañía FIDES TRUST ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A. a la presente fecha son los siguientes:

Ing. Silvia Patricia Céleri Silva GERENTE GENERAL-REPRESENTANTE LEGAL C.I. 0906264924

Sin otro particular me despido de ustedes agradeciendo de antemano por su valiosa ayuda.

Atentamente

Ing. Silvia Patricia Céleri Silva
GERENTE GENERAL

