



INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Guayaquil, marzo 30 del 2011

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 2010, adjuntando el Balance General y el estado de resultados, los mismos que someto a vuestro conocimiento y consideración.

Entorno Económico

El Ecuador cerró en el 2010 con una inflación del 3.33%, índice que se desaceleró en 0.98% con relación al año 2009 que se ubicó en 4.31%. La inflación de diciembre fue de 0.51% inferior al 0.58% del mismo mes del 2009.

Los alimentos y las bebidas no alcohólicas fueron los sectores que tuvieron el mayor peso inflacionario en el último mes de diciembre del año pasado, seguidos por las prendas de vestir y calzado, bienes y servicios diversos y los restaurantes y hoteles.

El sector empresarial espera un crecimiento moderado este año

Un año de recuperación económica, pero con un cierre de incertidumbre es el panorama con el que se despidió el 2010, dejando a la construcción y el comercio como los sectores que más crecieron en relación al 2009, con el 4,48% y el 4,19%, respectivamente, según las previsiones del Banco Central.

Esto mientras el sector manufacturero se incrementó 3,61% y el agrícola 2,66%, en un periodo que concluyó con una proyección de crecimiento total del PIB de 3,6%, menos que lo supuesto al inicio cuando el pronóstico era de 6,01%.

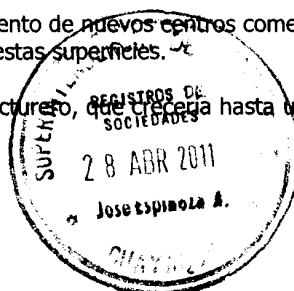
Se cree que el crecimiento de 5,06% del PIB que presenta el Banco Central para este 2011, será ajustado por un valor menor, entre el 2,5% y el 3%. La razón, son las expectativas de restricciones en las importaciones y la baja probabilidad de nueva inversión extranjera.

Sin embargo, en sectores como la construcción, que tiene un peso en el PIB de 9,34%, las expectativas para el 2011 superan lo logrado en el 2010.

El sector Inmobiliario del Ecuador durante el año pasado tuvo un movimiento apuntalado en la facilidad de crédito para la compra de viviendas, auspiciado en un 80%, según estudios del gremio, por los hipotecarios del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y por los constantes anuncios de programas habitacionales como sectores populares dinamizaron aún más al sector.

Otro de los aspectos que empujó la construcción fue el surgimiento de nuevos centros comerciales. En el 2010 se inauguraron o se empezaron a construir, al menos siete de estas superficies.

Las expectativas de crecimiento las comparte el sector manufacturero, que crece hasta un 7%, según Xavier Durán, presidente de la Cámara de Industrias de Guayaquil.





Este año, señala Durán, el crecimiento industrial se habría sido incentivado por la inyección de dinero a la economía que generó más demanda. Esta tendencia se mantendría, especialmente en la industria plástica y de fabricación de latas donde, dice, subieron los pedidos.

Otro de los factores que mejorarían el panorama para el sector es la propuesta de sustitución de importaciones que maneja el Gobierno para mejorar la Balanza Comercial total, que según cifras del Banco Central hasta octubre del 2010 fue de \$ -1.213,44 millones.

Estas medidas, en cambio, afectarían al sector comercial, según las previsiones de Alberto Acosta, pues al poner un tope en las compras al extranjero se entorpece el flujo en uno de los sectores que más ayudaron al crecimiento del PIB.

La incertidumbre sobre la aprobación de las preferencias arancelarias (Atpdea, por sus siglas en inglés) –que hasta ahora solo tienen una extensión al 15 de febrero– es otro de los puntos que complican la evolución del sector comercial, según Eduardo Peña, presidente de la Cámara de Comercio de Guayaquil. Por estos factores, dice, el sector tendría un crecimiento mínimo o se quedaría estancado durante el 2011. El tema del Atpdea afectaría a la industria, pues podría significar una baja en la demanda de artículos.

LA EMPRESA

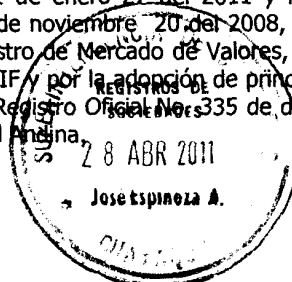
Hechos Relevantes

La Compañía hasta el 31 de diciembre del 2009 aplicó para la preparación de sus estados financieros las NEC. La Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006 dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con las Resoluciones No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

El 20 de noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No.498, que establecía un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal la Compañía aplicó obligatoriamente las NIIF en enero del 2010, teniendo como período de transición el año 2009.

El 23 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. SC.DS.G.09.006 que fu publicada en el R.O. No. 94, mediante la cual se estableció un instructivo complementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia.

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 publicada en el R.O. No.372 de enero 27 del 2011 y mediante la cual se establecen reformas a la Resolución No.08.G.DSC.010 de noviembre 20 del 2008, principalmente para las empresas que optaren por la inscripción en el Registro de Mercado de Valores, como también para aquellas entidades que componen el tercer grupo de NIIF y por la adopción de principios contables para las entidades calificadas como PYMES publicada en el Registro Oficial No.335 de diciembre 7 del 2010 de acuerdo a la normativa implantada por la Comunidad Andina.





La Compañía procedió a cumplir la disposición expresa de la Superintendencia de Compañías y adoptó las NIIF y los efectos se contabilizaron al 1 de enero del 2010.

En cuanto al resultado y objetivos alcanzados por FIDES TRUST S.A. durante el ejercicio económico del 2010 menciono los más importantes:

- ❖ Durante el ejercicio económico del 2010 se firmaron los siguientes negocios fiduciarios:
 - ❖ Contrato de Fideicomiso Mercantil de administración denominado "MANHATTAN".
 - ❖ Contrato de Fideicomiso Mercantil de garantía denominado "SANCITY".
 - ❖ Contrato de Fideicomiso Mercantil de administración denominado "BG DOS MIL NUEVE".
 - ❖ Contrato de Fideicomiso Mercantil de administración denominado "GALVEZ MOSQUERA".
 - ❖ Contrato de Fideicomiso Mercantil Inmobiliario denominado "AQUALINA".

Estos contratos consolidan la experiencia alcanzada por la empresa durante sus diez 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 2010:

Denominación del Fideicomiso o Encargo Fiduciario	Patrimonio US\$ A Dic.31.10	Patrimonio US\$ A Dic.31.09
FIDEICOMISOS INSCRITOS		
Administración		
Fideicomiso Aloag - Sto. Domingo		973.36
Fideicomiso Inmobiliario BG Dos Mil Cuatro		1'513.384,64
Fideicomiso Activos Dos Mil Cuatro		18'451.193.89
Fideicomiso Esperanza		
Fideicomiso Pan		
Fideicomiso Pabana		
Subtotal Fideicomisos inscritos de Administración		19'965.551,89
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	1'948.998.41	2'543.526.41





Fides Trust

ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FIDES TRUST S.A.

Fideicomiso Rosas La Martina	500.000.00	500.000.00
Fideicomiso Cacaocorp	297.215.00	297.215.00
Fideicomiso Puerto Nuevo II	410.925.28	413.542,36
Fideicomiso Santcity	4'357.250.00	00
Subtotal Fideicomisos no inscritos en Garantía	8'099.815,43	4'339.710,51
Administración		
Fideicomiso Hidalgo Proaño	0	179,160.06
Fideicomiso Camino del Río	0	0
Fideicomiso Bienes de Capitales	0	0
Fideicomiso Bienes de Capitales Dos	0	0
Fideicomiso Bienes de Capitales Tres	3'711.220.85	4'171.823,11
Fideicomiso Esperanza	0	1'644.850,00
Fideicomiso Cumbres de Masato	0	846.720.00
Fideicomiso Pan	0	1'633.200,00
Fideicomiso Pabana	0	2'025.000,00
Fideicomiso La Ganga	0	1'043.339.77
Fideicomiso Oasis	-7.217.07	1.830.68
Fideicomiso Barandúa II	3'658.093.50	3'658.870.05
Fideicomiso Barandúa III	17.565.27	20.993,21
Fideicomiso Activos Dos Mil Cuatro	14'845.571.89	20.993,21
Fideicomiso Clínica Panamericana	133.436.70	3.963,36
Fideicomiso Solución Lagos del Daule	79.055.05	40.076,91
Fideicomiso La Herradura	381.431,67	381.431,67
Fideicomiso Aloag - Sto. Domingo	973.36	
Fideicomiso Inmobiliario BG Dos Mil Cuatro	1'969.205.81	
Fideicomiso Inmobiliario BG Dos mil nueve	1'201.197.02	
Fideicomiso Administración Manhattan	32'428.073.72	
Fideicomiso Galvez-Mosquera	139.371.70	
Subtotal Fideicomisos no inscritos de Administración	58'557.979.47	15'651.258,82
Inmobiliario		
Fideicomiso Aqualina	62.682.00	
Subtotal Fideicomisos no inscritos Inmobiliario	62.682.00	





Fides Trust

ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FIDETRUST S.A.

ENCARGOS FIDUCIARIOS NO INSCRITOS		
Garantía		
Encargo Puerto Nuevo II	0	0.01
Sub Total Encargos Fiduciarios de Garantía	0.00	0.01
Administración		
Encargo Fiduciario Surco Activo	0.00	0.01
Encargo Fiduciario Edificio Excecutive Center Of. 409	0.00	0.01
Encargo Fiduciario Renzo De Genna	0.00	0.01
Encargo Fiduciario Flujo Vehicular	0.00	0.01
Encargo Fiduciario Swarov	0.00	0.01
Encargo Fiduciario Gestorincsa	0.00	0.01
Sub Total Encargos Fiduciarios Administración	0.06	0.06
	66'720.476.90	39'956.521,29

Resultados del Ejercicio Económico 2010

Como podemos apreciar el año 2.010 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 \$ 18.659.50. 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 2010:

Cuadro comparativo de los Estados Financieros

Cuentas	Saldos al 31-12-10	Saldos al 31-12-09	Incremento y/o disminución Monto	Incremento y/o disminución %
---------	--------------------	--------------------	----------------------------------	------------------------------

BALANCE GENERAL

Activos	458.962.91	370.178,28	88.784.63	23.98
Pasivos	45.185.45	30.220,93	14.964.52	49.52
Patrimonio	413.777.46	339.957,35	73.820.11	21.71
Utilidad Antes de Reserva Legal	18.659.50	7.854,83	10.804.67	137.55





Cuentas	Saldos al 31-12-10	Saldos al 31-12-09	Incremento y/o disminución Monto	Incremento y/o disminución %
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
Ingresos	316.612,68	267.532,60	49.080,08	18,35
Egresos	284.731,70	255.998,93	28.732,77	11,22
Utilidad antes de impuestos	31.880,98	11.533,67	20.347,31	176,42
15 % trabajadores	4.782,15	1.730,05	3.052,10	176,42
25% Impto Renta	8.439,33	1.948,79	6.490,54	333,05
Utilidad Neta	18.659,50	7.854,83	10.804,67	137,55

Objetivos principales para el 2011:

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 2010 se dio la distribución de dividendos en efectivo a los accionistas de las utilidades por el año 2.009.

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.

