



INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Guayaquil, marzo 31 del 2012

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 2011, adjuntando el Balance General y el estado de resultados, los mismos que someto a vuestro conocimiento y consideración.

Entorno Económico

El Ecuador creció 9% en 2011 y se espera un crecimiento importante aunque no tan alto en el 2012 pese al complicado escenario externo, dado por la crisis de las economías de la Zona Euro.

El crecimiento del gasto público en Ecuador, se estima podría llegar a usd 32 mil millones en el presente año que representaría el 50% del PIB del país, proyectado en \$70 mil millones de dólares.

Ecuador está creciendo y se espera que el año 2012 sea un año de resultados "razonablemente buenos" sin embargo, nuestra economía está concentrada en el consumo, lo que está ocasionando problemas en la balanza de pagos por lo que "el Gobierno a través de barreras arancelarias y diversas políticas de Comercio Exterior contener el creciente déficit comercial del país.

Se espera que el Gobierno fortalezca las estrategias dirigidas a lograr el ingreso de capitales extranjeros o incrementar la inversión nacional, con énfasis en el sector industrial para crear mayores plazas de trabajo que dinamicen la Economía. Paralelamente deben conjuntamente con el sector Exportador lograr abrir nuevos mercados o incrementar las relaciones con los países compradores de productos ecuatorianos. Lamentablemente no se ven adelantos en las firmas de los diversos tratados comerciales con otros países mientras que nuestros países vecinos sí lo han hecho, poniéndonos en situaciones difíciles a la hora de comercializar nuestros productos.

Para este año se prevé que la frágil recuperación que están mostrando las principales economías del mundo reducirá las oportunidades de la actividad privada de exportación de las empresas ecuatorianas. La recuperación en Europa es incierta y "la gran pregunta es si la crisis contagiará a las economías emergentes".

Es posible que en Ecuador se esté configurando una "burbuja económica" en función de una "alteración de los precios relativos" provocada de manera ficticia y cuyo principal síntoma es una alza de precios en la vivienda de clase media.

"No hay una razón real para una variación tan alta en los precios de la construcción" ya que este fenómeno se atribuye al movimiento visto en el mercado hipotecario en forma de "una agresiva oferta de recursos financieros que no está respaldada en una buena evaluación de riesgos".

Es posible que también haya una burbuja en materia de crédito de consumo, y uno de los indicadores de este fenómeno es "un aumento de la morosidad en el pago de este tipo de obligaciones crediticias. Hay una distorsión en el manejo del riesgo".



Otros factores que podrían incidir negativamente en el desempeño económico del país en los próximos meses, sería la recurrencia de las reformas tributarias, el alza del impuesto a la salida de divisas, y las "restricciones de actividades a las instituciones que conforman el sector financiero" tras la aprobación de la Ley Antimonopolio

Sin embargo, el gobierno desestima los temores sobre una posible burbuja en los créditos de consumo e indica que la morosidad registrada por los clientes de las instituciones privadas de crédito es de 2,3% y de 9% para las del sector público, ya que las condiciones no están dadas para otra crisis en el sistema financiero.

Se asegura que el papel del consumo es importante pero no dominante y en este momento en Ecuador "el crecimiento del empleo está siendo impulsado por la inversión y no solo por el consumo". Se descartó por el momento nuevas reformas tributarias y dijo que ahora el foco de la administración de impuestos de Ecuador será enfatizar las políticas tributarias para combatir la evasión y la elusión de impuestos.

De acuerdo con el análisis del Banco Central, el crecimiento sostenido se debe a la inversión pública; también a la privada, en el sector de la construcción: al incremento de las exportaciones y al crecimiento en el consumo de hogares.

Comparando con el 2010, la construcción registró el mejor desempeño, con el 31,75%; la refinación de petróleo en el 28,71% y pesca con el 17,01%.

También en relación al tercer trimestre del año anterior, la formación bruta de capital fijo se incrementó en el 15,7%, las exportaciones en el 8,6%; el consumo de hogares, 6,0%. En cambio, las importaciones se redujeron en el 2,3%.

Según la Cepal, en 2011 la economía creció 8% y este año crecerá 5%. Combinando los dos, tendrá el mayor crecimiento en América, solo superado por Haití como consecuencia de la reconstrucción postterremoto.

A esas tasas de crecimiento, comienza a bajar la pobreza.

El alto precio del petróleo, las alzas en los impuestos y los sucesivos macrocréditos chinos se combinan para dotar al Gobierno de ingentes recursos y dinamizar la economía. Este año mucho contribuirá al crecimiento la construcción de centrales hidroeléctricas.

La alianza estratégica con China ha merecido observaciones de fondo, entre ellas que el país se endeuda a una alta tasa de interés, y que se compromete la exportación de petróleo.

Si la explicación que hace el presidente coincide con la que tiene Pekín, China es nuestro prestamista de última instancia, sin condicionamientos en cuanto a la política económica, lo cual reduce el riesgo de no tener reservas importantes para defendernos de un deterioro de nuestras cuentas externas.

Para este mes es de esperar que finalicen las negociaciones con las tres mineras preparadas para entrar en la última fase de desarrollo, con lo que 2012 y 2013 verían importante inversión en ese sector, demandando mano de obra y servicios a empresas nacionales. A partir de 2014 comenzaría la exportación, generando ingresos fiscales.

Problemas centrales a los que encañonará su artillería la oposición son el desempleo y la inseguridad.

Las cifras del INEC reflejan una reducción del desempleo, pero la falta de empleo sigue siendo un clamor. Con el retorno de los migrantes ante el crónico estancamiento de la economía española, este problema podría acentuarse.



LA EMPRESA

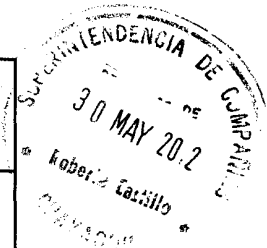
Hechos Relevantes

En cuanto al resultado y objetivos alcanzados por FIDES TRUST S.A. durante el ejercicio económico del 2011 menciono los más importantes:

- ❖ Durante el ejercicio económico del 2011 se firmaron los siguientes negocios fiduciarios:
 - ❖ Contrato de Fideicomiso Mercantil de administración denominado "CONSORCIO AZUCARERO".
 - ❖ Contrato de Fideicomiso Mercantil de administración denominado "CAPAES".
 - ❖ Contrato de Sustitución Fideicomiso Mercantil de administración denominado "CONORTE".
 - ❖ Contrato de Sustitución Fideicomiso Mercantil de administración denominado "CONCEGUA".
 - ❖ Contrato de Sustitución Fideicomiso Mercantil Inmobiliario denominado "PAN".

Estos contratos consolidan la experiencia alcanzada por la empresa durante sus doce 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 2011:

Denominación del Fideicomiso o Encargo Fiduciario	Patrimonio US\$ A Dic.31.11	Patrimonio US\$ A Dic.31.10
<u>FIDEICOMISOS NO INSCRITOS</u>		
<u>Garantía</u>		
Fideicomiso Castro Villalba	50,000.00	50,000.00
Fideicomiso Jorge Ahmed Valencia	535,426.74	535,426.74
Fideicomiso Cervecerías Regionales	0.00	1,948,998.41
Fideicomiso Rosas La Martina	500,000.00	500,000.00
Fideicomiso Cacaocorp	0.00	297,215.00
Fideicomiso Puerto Nuevo II	408,022.60	410,925.28
Fideicomiso Santcity	4,357,250.00	4,357,250.00
Subtotal Fideicomisos no inscritos en Garantía	5,850,699.34	8,099,815.43

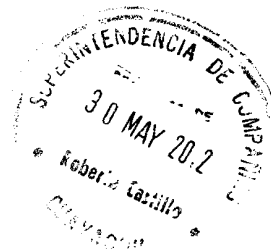




Fides Trust

ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FIDES S.A.

<u>Administración</u>		
	1,025,766.10	3,711,220.85
Fideicomiso Bienes de Capitales Tres		
	2,350.40	-7,217.07
Fideicomiso Oasis	4,540,516.86	3,658,093.50
Fideicomiso Barandúa II	9,509.39	17,565.27
Fideicomiso Barandúa III	14,235,132.69	14,845,571.89
Fideicomiso Activos Dos Mil Cuatro		
	55,918.02	133,436.70
Fideicomiso Clínica Panamericana	31,054.11	79,055.05
Fideicomiso Solución Lagos del Daule		
	381,431.67	381,431.67
Fideicomiso La Herradura		
Fideicomiso Aloag - Sto. Domingo	973.36	973.36
	859,620.02	1,969,205.81
Fideicomiso Inmobiliario BG Dos Mil Cuatro		
	725,782.40	1,201,197.02
Fideicomiso Inmobiliario BG Dos mil nueve		
	29,716,888.85	32,428,073.72
Fideicomiso Administración Manhattan		
	139,362.93	139,371.70
Fideicomiso Galvez-Mosquera		
	1,206,115.50	
Fideicomiso Concegua		
	3,536,513.73	
Fideicomiso Conorte		
	1,308,020.91	
Fideicomiso Pan		
	13,426,948.98	
Fideicomiso Consorcio Azucarero Ecuatoriano		
	1,307,798.87	
Fideicomiso Capaes		
Subtotal Fideicomisos no inscritos de Administración	72,509,704.79	58,557,979.47



Inmobiliario		
Fideicomiso Aqualina	61,926.32	62,682.00
Subtotal Fideicomisos no inscritos Inmobiliario	61,926.32	62,682.00
ENCARGOS FIDUCIARIOS NO INSCRITOS		
<u>Garantía</u>		
Encargo Puerto Nuevo II	0.00	0.00
Sub Total Encargos Fiduciarios de Garantía	0.00	0.00
Administración		
Encargo Fiduciario Surco Activo	0.00	0.00
Encargo Fiduciario Edificio Excecutive Center Of. 409	0.00	0.00
Encargo Fiduciario Renzo De Genna	0.00	0.00
Encargo Fiduciario Flujo Vehicular	0.00	0.00
Encargo Fiduciario Swarov	0.00	0.00
Encargo Fiduciario Gestorincsa	0.00	0.00
Sub Total Encargos Fiduciarios Administración	0.00	0.00
TOTAL PATRIMONIOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011-2010	78,422,330.45	66,720,476.90



Resultados del Ejercicio Económico 2011

Como podemos apreciar el año 2.011 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 \$ 50.282.95. 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 2011-2010:

Cuadro comparativo de los Estados Financieros

Cuentas	Saldos al 31-12-11	Saldos al 31-12-10	Incremento y/o disminución Monto	Incremento y/o disminución %
---------	--------------------	--------------------	----------------------------------	------------------------------

BALANCE GENERAL

Activos	504,089.48	458,962.91	45,126.57	9.83%
Pasivos	71,557.28	45,185.45	26,371.83	58.36%
Patrimonio	432,532.20	413,777.46	18,754.74	4.53%
Utilidad Antes de Reserva Legal	50,282.95	18,659.50	10,804.67	169.48%

Cuentas	Saldos al 31-12-11	Saldos al 31-12-10	Incremento y/o disminución Monto	Incremento y/o disminución %
---------	--------------------	--------------------	----------------------------------	------------------------------

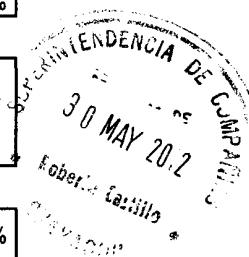
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Ingresos	443,203.45	316,612.68	126,590.77	39.98%
Egresos	362,896.36	284,731.70	78,164.66	27.45%
Utilidad antes de impuestos	80,307.09	31,880.98	48,426.11	151.90%
15 % trabajadores	12,046.06	4,782.15	7,263.91	151.90%
24-25% Impto Renta	20,303.90	8,439.33	11,864.57	140.59%
Más impto diferido	2,325.82			
Utilidad Neta	50,282.95	18,659.50	31,623.45	169.48%

Objetivos principales para el 2012:

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 2011 se dio la distribución de dividendos en efectivo a los accionistas de las utilidades por el año 2.010.

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 FIDES TRUST S.A.

