

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Guayaquil, Febrero 20 del 2015

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 2014, adjuntando el Balance General y el estado de resultados, los mismos que someto a vuestro conocimiento y consideración.

Entorno Económico

De acuerdo a las cifras económicas, el Ecuador recibió \$ 77.530 millones por exportaciones petroleras entre el 2007 y el 2013, con un promedio del precio del crudo de \$ 74,09, y con rangos que han llegado a picos máximos de \$ 117 y los más bajos de \$ 26,6 en marzo del 2009.

La cifra, según Jaime Carrera, secretario ejecutivo del Observatorio de la Política Fiscal, es tres veces más de lo que recibió el país en los 7 años previos (que suman \$ 26.652 millones).

Pese a que Ecuador recibió ingresos importantes por un precio alto, la lógica cambió en el 2014. Tras varios meses de caída, principalmente por el aumento de oferta de Estados Unidos del petróleo de esquisto (que se obtiene de rocas a través de técnicas de fracturación hidráulica); en noviembre, la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de no reducir su producción precipitó la caída.

Ecuador en ese mismo mes aprobó una proforma presupuestaria con un precio del petróleo para 2015 de \$ 79,7.

Haciendo un cálculo a dólares corrientes sobre todo el dinero que ha recibido Ecuador por exportaciones petroleras desde el año 1970, el total ha sido de \$ 136.967 millones. En el actual régimen se ha recibido el 56,6% del total, dijo Carrera.

Ecuador a lo largo de su historia ha tenido épocas de bonanza petrolera, pero también momentos difíciles.

Uno de ellos fue la década de 1990. En 1998, año previo a la crisis bancaria llegó a un promedio de \$ 18. El peor mes fue justamente diciembre con un petróleo de \$ 6,95.

En cambio en el 2012, el precio promedio llegó a \$ 98,5. En tanto, en el 2009 fue de \$ 52,5 con una caída a \$ 26,09 en diciembre.

En el 2014 el petróleo ecuatoriano se cotizó en \$ 50,4 (Crudo Oriente) y en \$ 45,4 (Crudo Napo), según los precios teóricos publicados al 23 de diciembre por EP Petroecuador.

De acuerdo a los entendidos, se cree que la caída del precio, tendrá un impacto en la cuenta corriente, el déficit fiscal y el crecimiento económico del Ecuador. La entidad calcula la expansión en 3% para el 2015.

El presidente Rafael Correa indicó que la mayor afectación para el país será en el sector externo, pues en dolarización son necesarias las divisas. Al tener menos, hay un riesgo de recesión, ha dicho. Sin embargo, indicó que se están tomando medidas necesarias para que esto no ocurra.

Esto ha influido en algunas de las acciones que el Gobierno nacional tiene previstas para el próximo año. Por ejemplo, la instauración de salvaguardas de balanza de pagos para los productos colombianos y peruanos, que llegan de países con la posibilidad de devaluar sus monedas.

Dicha apreciación también fue mencionada a la hora de definir el Salario Básico Unificado, pues el ministro de Trabajo, Carlos Marx Carrasco, coincidió en que esta situación deriva en una reducción de la competitividad para el sector productivo ecuatoriano, que tiene un valor por hora laborada superior al de sus vecinos Colombia y Perú.

Es necesario la diversificación de mercados y mejorar la productividad de la economía, x lo que es necesario trabajar en el mejoramiento de las exportaciones de los productos no petroleros, así como en dar incentivos e impulsos reales a la producción.

LA EMPRESA

Hechos Relevantes

En cuanto al resultado y objetivos alcanzados por FIDES TRUST S.A. durante el ejercicio económico del 2014 menciono los más importantes:

- ❖ Durante el ejercicio económico del 2014 se firmaron los siguientes negocios fiduciarios:
 - ❖ Contrato de Fideicomiso Mercantil de administración denominado "F59".
 - ❖ Contrato de Encargo fiduciario denominado "Encargo Fiduciario Z&U Med"
 - ❖ Contrato de Encargo Fiduciario denominado "Encargo Fiduciario Inmobiliaria Khambar"
 - ❖ Contrato de Encargo Fiduciario denominado "Encargo Fiduciario Marenostro".
 - ❖ Contrato de Encargo Fiduciario denominado "Encargo Fiduciario Condominio Ecco"
 - ❖ Contrato de Encargo Fiduciario denominado "Encargo Fiduciario Veleros del Rio Condominios".
 - ❖ Sustitución Fiduciaria del Contrato de Fideicomiso de titularización de Cartera Inmobiliaria Volann.
 - ❖ Sustitución Fiduciaria del Contrato de Fideicomiso de Garantía e Inmobiliario Milanvo.

Estos contratos consolidan la experiencia alcanzada por la empresa durante sus catorce 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 2.014:

Denominación del Fideicomiso o Encargo Fiduciario	Patrimonio US\$ A DIC.31.14
<u>FIDEICOMISOS INSCRITOS</u> <u>Titularización</u>	
Fideicomiso Titularización de Cartera Inmobiliaria Volann	266,417.82



Fides Trust

CONSTITUCION DE SOCIEDAD ANONIMA EN EL ECUADOR

Subtotal Fideicomisos inscritos de Titularización	266,417.82
<u>FIDEICOMISOS NO INSCRITOS</u>	
<u>Garantía</u>	
Fideicomiso Castro Villalba	50,000.00
Fideicomiso Jorge Ahmed Valencia	535,426.74
Fideicomiso Rosas La Martina	500,000.00
Fideicomiso Santcity	1,166,752.99
Fideicomiso de Garantía e Inmobiliario Milanvo	250,964.49
Subtotal Fideicomisos no inscritos en Garantía	2,503,144.22
<u>Administración</u>	
Fideicomiso Bienes de Capitales Tres	562,296.36
Fideicomiso Oasis	-10,826.50
Fideicomiso Barandúa III	-7,036.02
Fideicomiso Activos Dos Mil Cuatro	8,411,736.39
Fideicomiso Clínica Panamericana	1,655.15
Fideicomiso Solución Lagos del Daule	1,922.17
Fideicomiso La Herradura	388,154.02
Fideicomiso Alog - Sto. Domingo	973.36
Fideicomiso Inmobiliario BG Dos Mil Cuatro	71,886.28
Fideicomiso Inmobiliario BG Dos mil nueve	479,523.98
Fideicomiso Administración Manhattan	353,670.95
Fideicomiso Galvez-Mosquera	139,388.09
Fideicomiso Concegua	0.00
Fideicomiso Conorte	0.00
Fideicomiso Pan	0.00
Fideicomiso Consorcio Azucarero Ecuatoriano	13,395,363.92
Fideicomiso Capaes	1,198,618.98
Fideicomiso Multipredios Uno	954,690.78
Fideicomiso Mercantil Samborondon	-23,680.67
Fideicomiso Arboleda del Salado	3,591,922.81
Fideicomiso Mercantil Punta Barandua	4,454,453.80
Fideicomiso de Administración y Garantía Santcity Dos	1,567,368.85
Subtotal Fideicomisos no inscritos de Administración	35,531,882.70
<u>Inmobiliario</u>	
Fideicomiso Aqualina	61,919.68
Subtotal Fideicomisos no inscritos Inmobiliario	61,919.68



Fides Trust

CONSTITUCION DE SERVICIO FIDUCIARIO 2007 S.R.L.

ENCARGOS FIDUCIARIOS NO INSCRITOS	
<u>Garantía</u>	
Sub Total Encargos Fiduciarios de Garantía	0.00
<u>Administración</u>	
Encargo Fiduciario Surco Activo	0.00
Encargo Fiduciario Edificio Exececutive Center Of. 409	0.00
Encargo Fiduciario Renzo De Genna	0.00
Encargo Fiduciario Flujo Vehicular	0.00
Encargo Fiduciario Gestorinca	0.00
Encargo Fiduciario Silvercross	0.00
Encargo Fiduciario Futurfid	0.00
Encargo Fiduciario Condominio ECCO	0.00
Encargo Fiduciario Futurfid	0.00
Encargo Fiduciario Marenostro	0.00
Encargo Fiduciario Veleros del Rio Condominios	0.00
Encargo Fiduciario Z&UMED	0.00
Encargo Fiduciario Inmobiliaria Khambar	0.00
Sub Total Encargos Fiduciarios Administración	0.00
TOTAL PATRIMONIOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014	38,363,364.42

Resultados del Ejercicio Económico 2014

Como podemos apreciar el año 2.014 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 \$ 97.566.76. 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 2014-2013:

Cuentas	Saldos al 31-12-14	Saldos al 31-12-13	Incremento y/o disminución Monto	Incremento y/o disminución %
BALANCE GENERAL				
Activos	619,440.99	594,202.14	25,238.85	4.25%
Pasivos	113,244.66	112,206.22	1,038.44	0.92%
Patrimonio	506,196.33	481,995.92	24,202.41	5.02%



Fides Trust

ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.

Utilidad Antes de Reserva Legal	97.566.76	98.350.97	-784.21	-0.80%
---------------------------------	-----------	-----------	---------	--------

Cuentas	Saldos al 31-12-13	Saldos al 31-12-13	Incremento y/o disminución Monto	Incremento y/o disminución %
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
Ingresos	654,373.21	626,922.41	27,450.80	4.38%
Egresos	505,031.08	475,371.72	29,659.36	6.24%
Utilidad antes de impuestos	149,342.13	151,550.69	-2,208.56	-1.46%
15 % trabajadores	22,401.32	22,732.60	-331.28	-1.46%
22% Impto Renta Más impto diferido	29,374.05	30,467.12	-1,093.07	-3.59%
Utilidad Neta	97.566.76	98.350.97	-784.21	-0.80%

Objetivos principales para el 2015:

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 2014 se dio la distribución de dividendos en efectivo a los accionistas de las utilidades por el año 2.013.

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 los negocios fiduciarios 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.