



# Fidelity Trust

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. FTAFSA.

## INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Guayaquil, abril 28 del 2003

Señores Accionistas:

Cumpliendo con lo establecido en los Estatutos sociales y la Ley de Compañías me permito presentar a ustedes el informe de actividades adjuntando Balance General el mismo que someto a vuestro conocimiento y consideración.

### Entorno Macroeconómico

El ejercicio económico del 2002 estuvo marcado por opiniones contradictorias en cuanto al éxito o fracaso del anterior gobierno por mejorar el nivel de vida de los ecuatorianos. El entorno económico y político fue favorable para una parte de las actividades productivas y comerciales, como el sector de la construcción, las importaciones y el comercio, no así para otras. Lo más destacable del gobierno de Noboa fue la construcción del OCP, el desarrollo vial del país y el manejo algo acertado de la política interna con el Congreso y los dirigentes sindicales, que mantuvo al país con cierta calma. Lo criticable fue el mal manejo de la política fiscal con el incremento del déficit, el frustrado intento de vender las empresas del estado y poco avance de las autonomías.

A tres meses de Gobierno de Lucio Gutiérrez se destaca la firma de un acuerdo con el FMI que permitió retomar la confianza de los organismos multilaterales, acceder a nuevos programas de ayuda financiera y disminuir el riesgo país. Las medidas de ajuste y el incremento del precio del petróleo permitieron atender la deuda interna en un 50%.

En lo internacional el país ha buscado un mayor acercamiento con Estados Unidos y mantiene distancias con el Plan Colombia. Siguen sin resolver temas urgentes como EMELEC y Petroecuador.

El actual gobierno de Lucio Gutierrez está cargado de expectativas aún no definidas en cuanto a si va a lograr las metas trazadas. Existen posibles medidas económicas que pueden afectar el futuro inmediato de los sectores productivos. Tendrá la dura responsabilidad de enfrentar problemas coyunturales y estructurales en lo económico, social y político.

A continuación resaltamos los aspectos macroeconómicos relevantes que afectan el panorama del presente año:



# Fidelity Trust

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. FTAFSSA.

## Aspectos Positivos

- ❖ Disminución de la inflación (91% en el 2000; 22% en el 2001; 9.36% en el 2002)
- ❖ Crecimiento económico (PIB 3.3%)
- ❖ La construcción del OCP
- ❖ Logro de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que permitirán ingreso de capital extranjero y financiamiento externo.
- ❖ Acuerdos políticos que permiten gobernabilidad
- ❖ Acercamiento con Estados Unidos
- ❖ Incentivo al turismo

## Aspectos Negativos

- ❖ Se mantienen altas tasas de interés (activa referencial 12.77% y pasiva referencial 4.97%)
- ❖ Débil sistema financiero y poco impulsador de la economía a través de escasas líneas de crédito y financiamientos blandos de largo plazo
- ❖ Desbalance en el intercambio comercial con ciertos países como Brasil.
- ❖ Déficit fiscal
- ❖ Falta de competitividad
- ❖ Aparato estatal sobre dimensionado

## Proyecciones para el 2003

Considerando el presente año como un año de asentamiento del nuevo Gobierno se estiman los siguientes comportamientos:

PIB	:	3.5 - 4%
Inflación	:	9%
Superávit fiscal	:	5.2
Desempleo	:	6
Tasas de interés	:	TAR 11% y TPR 4%
Precio del petróleo	:	\$18

30 ABR 2003



Existen varios sectores claves en este año que impulsarían un crecimiento económico, como lo es el sector de las telecomunicaciones y el sector de la construcción.

El sector de las telecomunicaciones es un sector vital para el crecimiento y desarrollo de un país y en el nuestro se espera que en los próximos dos o tres años exista una inversión de \$430 millones,



# Fidelity Trust

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. FTAFSA.

siempre que se tenga una política clara y una legislación estable, dando oportunidad a la competencia.

El sector de la construcción presenta un escenario favorable con incidencia directa en el crecimiento económico y logro de objetivos sociales. Este sector económico requiere básicamente para su desarrollo de alternativas de crédito a largo y mediano plazo y la fiducia dentro de su desarrollo juega un papel muy importante como motor facilitador de proyectos. La construcción vial y de vivienda constituye una fuente generadora de empleo, que se ha desarrollado en los últimos cuatro años y que constituye desarrollo. Si el gobierno nacional privilegia el desarrollo social, la redistribución del ingreso, y el incentivo al ahorro, seguramente el sector de la construcción presentará un crecimiento.

El Gobierno conciente de la necesidad de financiamiento a largo plazo y de inversión privada está apoyando iniciativas de los gobiernos seccionales que constituyen principalmente concesiones en diferentes actividades tales como viales, portuarias, aeropuertos, servicios básicos, entre otros, lo que se convierte en oportunidades en el negocio fiduciario.

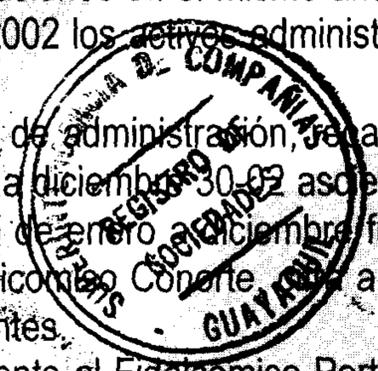
El Ecuador enfrenta mucha incertidumbre para el año 2003. El Gobierno deberá redefinir el papel del estado en la economía, mejorar la competitividad, fortalecer el sector financiero, mejorar las condiciones de inversión local y extranjera, entre otros cometidos. Para ser empresarios exitosos en este contexto, es muy importante tener una planificación detallada y minuciosa, que permita enfrentar con éxito los riesgos potenciales y aprovechar las oportunidades, que en todo escenario siempre están presentes.

## Hechos Relevantes

En cuanto al resultado y objetivos alcanzados por FIDELITY TRUST S.A. durante el ejercicio económico del 2002 menciono los más importantes:

- ❖ Durante el año 2002 la empresa firmó tres contratos de fideicomisos denominados Portugal, Aloag-Santo Domingo, Liceo del Valle y tres contratos de encargo fiduciario denominados Mocolí, Surco Activo y Of. 409, los mismos que iniciaron operaciones en el mismo año, con excepción del encargo fiduciario Mocolí. A diciembre 31 del 2002 los activos administrados por la compañía ascienden a \$ 2'925.673.
- ❖ Cabe resaltar que los Fideicomisos Concegua y Conorte son de administración, recaudo y fuente de pago y si bien es cierto que el monto del patrimonio a diciembre 31 del 2002 asciende a \$476.588.00, \$977.548, respectivamente, el flujo administrado de enero a diciembre fue de \$10'866.946 en Fideicomiso Concegua y \$11'918.980 en Fideicomiso Conorte, a partir de la cual se realizaron los pagos y desembolsos correspondientes.
- ❖ No se ha considerado el patrimonio administrado correspondiente al Fideicomiso Portugal, ya que se encuentra en trámite el avalúo respectivo. Dicho monto ascendería a \$436.000 aproximadamente.
- ❖ En enero del 2002 se realizó la renovación de las pólizas de seguro con Atlas Compañía de Seguros la misma que cubre contra todo riesgo los activos Compañía.

30 ABR 2003





# Fidelity Trust

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. FTAFSA.

- ❖ En el 2002 se procedió a la adquisición de un vehículo para uso de la Gerencia General. Dicha inversión fue realizada con recursos de los accionistas. El monto de la inversión asciende a \$63.680.00.
- ❖ En noviembre 12-02 se legalizó el aumento de capital aprobado en la junta de accionistas de septiembre 27-02 por un monto de \$23.818 con lo cual el patrimonio de la empresa se vio fortalecido. La Fiduciaria cerró a diciembre 30-02 con un capital social de \$293.818.00.
- ❖ En el mes de febrero del 2.002 se culminó con la adecuación de la oficina, inversión que ascendió a \$20.733.73.

## Resultados del Ejercicio Económico 2002

La compañía registró un total de ingresos a diciembre 30-02 de \$282.689, cifra superior en relación con el año anterior, debido a firma de nuevos contratos, los mismo que fueron detallados en el punto anterior. Sin embargo los resultados se vieron afectados por un incremento en los gastos totales.

Los principales aspectos que llevaron a una disminución sustancial de la utilidad del ejercicio en comparación con la del año anterior fueron entre otras las que se mencionan a continuación:

- ❖ Incremento en el valor de las depreciaciones por concepto de nuevos activos en un 653%.
- ❖ Incrementos de gastos administrativos en un 157,57%
- ❖ Incrementos en el costo de los servicios básicos en un 171,68%
- ❖ Apertura de Oficina de Representación en Quito
- ❖ Nuevas contrataciones de personal por crecimiento de la empresa.

El incremento en estos rubros se debe a las inversiones realizadas por la Compañía en activos fijos, recursos humanos y reestructuración de la estructura organizacional, que si bien es cierto afectó los resultados del presente ejercicio se verán traducidos en una óptima atención a nuestros clientes y consecuentemente permitirán la generación de nuevos negocios.

## Estructura Organizacional

La estructura administrativa actual de FIDELITY TRUST S.A. es la siguiente: Gerencia General, Asesoría Legal, Negocios, Operaciones, Sistemas (Outsourcing), Contabilidad y Organización y Control.

## Objetivos principales para el 2003:

Entre los objetivos principales para este año están:

- ❖ Incremento de activos administrados y por ende de ingresos por comisiones
- ❖ Monitoreo constante de los resultados obtenidos versus los proyectados



30 ABR 2003



# Fidelity Trust

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. FTAFSA.

- ❖ Promoción de nuestros servicios mediante visitas a clientes y potenciales nuevos clientes y participación en eventos relacionados con nuestros productos.
- ❖ Participación en seminarios de actualización de las áreas de negocios, financieras y fiscales.
- ❖ Maximizar la rentabilidad de los activos de la empresa.

Existen utilidades retenidas por un monto de \$2682.00. La Gerencia General propone que de dicho monto se disponga \$2.648.74 como reserva legal. Esta cifra equivale al 10% de las utilidades antes de los accionistas de los períodos del 2001 y 2002. De la misma forma propone que en los ejercicios siguientes se establezca un 10% de reserva legal de forma permanente.

Esta administración recomienda mantener una política conservadora y de profundo análisis en cuanto a la participación en los diferentes negocios fiduciarios teniendo en cuenta que el segmento del mercado objetivo es aquel que tienda a desarrollar proyectos que representen un verdadero desarrollo económico para el país generando fuentes de trabajo y un crecimiento del producto interno bruto.

Aprovecho la oportunidad para agradecer a la Junta General de Accionistas por el apoyo y confianza depositadas en la suscrita para el cumplimiento de su gestión.

Atentamente

**Ing. Patricia Céleri Silva**  
**Gerente General**

30 ABR 2003

