

**INFORME A LA JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS**

**TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A**

EJERCICIO FISCAL 2016

MARZO 2016

SEÑORES ACCIONISTAS:

En cumplimiento con los Estatutos de la compañía TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. y de conformidad con la Ley de Compañías, me permito presentar a ustedes, el informe de labores correspondiente al año fiscal 2016. Además, presento los Estados Financieros al 31 de diciembre del año 2016 y el Presupuesto del año 2016, para la aprobación de la Junta General de Accionistas.

ENTORNO GENERAL 2016

ESCENARIO MUNDIAL.-

Según informe de la ONU, la economía mundial permanece atrapada en un prolongado periodo de bajo crecimiento, la economía mundial se expandió solamente en un 2.2% en 2016, la menor tasa de crecimiento desde la Gran Recesión de 2009. Entre los factores que están afectando el desempeño de la economía mundial se pueden mencionar el débil ritmo de la inversión, la disminución en el crecimiento del comercio internacional, el lento crecimiento de la productividad y los elevados niveles de deuda. Asimismo, los bajos precios de las materias primas han exacerbado estos problemas en muchos países exportadores de materias primas desde mediados de 2014, mientras que los conflictos y las tensiones geopolíticas continúan afectando las perspectivas económicas en varias regiones. Se pronostica que el producto bruto mundial se expandirá en un 2.7% en 2017 y un 2.9% en 2018, lo que es más una señal de estabilización económica que un signo de una recuperación robusta y sostenida de la demanda global. El ligero aumento del crecimiento del producto interno bruto (PIB) proyectado para los países desarrollados en 2017 se explica principalmente debido al fin del ciclo de desestabilización en los Estados Unidos de América y al apoyo adicional de políticas macroeconómicas en el Japón. Por su parte, se espera que las economías en transición se expandan en un 1.4% en 2017, después de dos años consecutivos de contracción, ya que la región ha absorbido en su mayor parte el fuerte deterioro en los términos de intercambio que varios países experimentaron en 2014 y 2015. Entre los países en desarrollo, se espera que los países exportadores de materias primas también experimenten un aumento del crecimiento, a medida que se estabilizan los precios de las materias primas y se suavizan las presiones inflacionarias que fueron impulsadas por las bruscas depreciaciones de los tipos de cambio. En particular, el Este y el Sur de Asia continuarán creciendo más rápidamente que otras regiones, beneficiándose de una demanda doméstica robusta y de espacios para una política macroeconómica más proactiva. A pesar de esto, las perspectivas económicas continúan sujetas a significativas incertidumbres y riesgos hacia la baja. En caso de que estos riesgos se materialicen, el crecimiento global sería todavía menor al modesto crecimiento económico que se proyecta actualmente. Debido a las fuertes interconexiones entre la demanda, la inversión, el comercio y la productividad, el largo periodo de débil crecimiento global corre el riesgo de auto-perpetuarse, especialmente ante la ausencia de esfuerzos de política concertados para revivir la inversión y estimular una recuperación en la productividad. Esto impediría el progreso hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenibles, principalmente los objetivos de erradicar la pobreza extrema y la creación de trabajo decente para todos. 2 Situación y

perspectivas de la economía mundial 2017 La débil inversión es un aspecto esencial de la desaceleración del crecimiento global El crecimiento de la inversión se ha desacelerado en forma significativa en muchas de las principales economías desarrolladas y en desarrollo, así como también en muchas economías en transición. La prolongada debilidad de la demanda global ha reducido los incentivos a las empresas a invertir, mientras que las incertidumbres económicas y políticas también han afectado la inversión. Desde el 2015, muchos países también han experimentado fuertes caídas de la inversión en las industrias extractivas de petróleo, aunque estas caídas son mayormente cíclicas y no muestran un significativo progreso estructural hacia una economía menos intensiva en los combustibles fósiles. La falta de acceso a financiamiento también ha actuado como una restricción a la inversión en algunos casos, especialmente en países donde los bancos continúan con baja capitalización o donde los mercados financieros se mantienen con escaso desarrollo. A pesar de que los rendimientos de bonos están en niveles muy bajos, e incluso negativos en algunos casos, los gobiernos en países desarrollados han implementado fuertes recortes a la inversión pública desde 2010, reflejando políticas de ajuste fiscal en respuesta a los altos niveles de deuda pública. Desde mediados de 2014, los gobiernos en muchos países exportadores de materias primas también han recortado inversiones sumamente necesarias en infraestructura y servicios sociales, en respuesta a la fuerte caída de los ingresos provenientes de materias primas. Por otra parte, en países en desarrollo del Este y Sur de Asia, y también en algunas partes de África, la debilidad de la inversión privada ha sido parcialmente compensada por un fortalecimiento de los proyectos públicos en infraestructura. El prolongado periodo de baja inversión es un factor fundamental para explicar la desaceleración en el crecimiento de la productividad El crecimiento de la productividad laboral se ha desacelerado visiblemente en la mayor parte de las economías desarrolladas, y también en muchos grandes países en desarrollo y economías en transición. En particular, las nuevas inversiones de capital afectan las actividades de innovación, las habilidades de la fuerza laboral y la calidad de la infraestructura. Estos aspectos son fundamentales para el cambio tecnológico y las ganancias en eficiencia, que a su vez impulsan el crecimiento de la productividad laboral en el mediano plazo. El apoyo de los gobiernos a los bienes públicos, como el combate al cambio climático, sigue siendo fundamental, ya que los inversionistas tienden a evaluar los riesgos y retornos en un horizonte temporal de corto plazo y a sub-invertir en prioridades públicas. Asimismo, las inversiones en algunas áreas cruciales como en las actividades de investigación y desarrollo, educación e infraestructura, servirían para promover el desarrollo sostenible y el progreso social y medio ambiental y, al mismo tiempo, apoyar el crecimiento de la productividad. Si bien el espacio fiscal para estimular el fortalecimiento de la inversión permanece limitado en muchos países, especialmente en los países exportadores de materias primas, algunas grandes economías en desarrollo disponen de espacios de política para aprovechar los bajos costos de financiamiento para llevar a cabo nuevas inversiones.

ESCENARIO NACIONAL.-

La economía ecuatoriana cierra el año 2016 con una contracción. Este resultado se debe principalmente a una débil demanda interna y a la caída de la inversión y del consumo. Asimismo, tanto la balanza comercial no petrolífera como la producción petrolífera han empeorado. A esta situación han contribuido el reducido precio del petróleo y el coste de la recuperación del reciente terremoto. Por su parte, se observa una disminución de la inflación. Sin embargo, se está produciendo un deterioro de la calidad y cantidad del empleo, que está generando un mayor desempleo, afectando al nivel de consumo. El

déficit fiscal ha crecido por encima de lo previsto, debido a una recaudación fiscal insuficiente como consecuencia de la situación económica. Asimismo, el bajo precio del petróleo dificulta la obtención de los ingresos petrolíferos necesarios para cubrir dicho déficit. Por tanto, la reducción en el precio del petróleo ha obligado al Gobierno a reducir el gasto público, principalmente debido al gasto por importación de derivado.

Principales indicadores coyunturales

ECONOMÍA REAL		Último Dato	Anterior	Tendencia anual(1)
PIB (% Cto. del trimestre)**	16.III	0,5	0,7	Negativa
Precios al Consumo (IPCA)	Dic.16	1,1	3,4	Negativa
Balanza Cuenta Cor. (M. M. \$)	Sept.16	-32,7	63,3	Negativa
Petróleo (var.exp.acum.barriles)	Nov. 16	-5,2	1,0	Negativa
Reservas (M. M. \$)*	Nov.16	24,9	-46,7	Positiva
Inv. Extranjera Directa (M.\$)**	16.III	132	40	Positiva
Tasa de Paro	Sept.16	6,7	5,5	Positiva
Deuda Pública Externa(M. M.\$)	Oct.16	20,1	22,3	Negativa

Tasas de variación interanuales.

* Excluido oro.

** Dato actual y del trimestre anterior.

(1) Según variación observada en últimos 12 meses

Sin embargo, ha existido un incremento en los volúmenes negociados en el mercado de valores a nivel nacional se produjo en el 2016, en comparación con el 2015. Según la Bolsa de Valores de Quito (BVQ), en términos generales hubo un aumento del 60%. El volumen negociado el año pasado, de acuerdo con cifras de la BVQ, fue de \$ 8.336 millones, mientras en 2015 llegó a \$ 5.046 millones, además la misma fuente indica que hubo un excedente de liquidez de la banca debido a los créditos que el Gobierno había contratado en el exterior. Sin embargo, por la poca demanda de crédito, los bancos colocaron esos excedentes a través del mercado de valores, comprando en especial Certificados de Tesorería (Cetes), emitidos por el Banco Central del Ecuador, y Certificados de Inversión, emitidos por la Corporación Financiera Nacional (CFN).

SITUACIÓN DEL NEGOCIO EN EL AÑO 2016

Durante el año 2016, la compañía paso por una situación difícil por cuanto la Superintendencia de Compañías, Valores, y Seguros, mediante Resolución No. SCVS.INMV.DNC.DNFCDN.16.0000109 del 12 de Enero de 2016 decide suspender (prohibición de hacer negocios) a la Fiduciaria por 30 días.

Las principales razones que motivaron esta sanción por parte del Ente de Control fueron: la falta de actualización de los manuales de estructura orgánica de la Fiduciaria, no subir a tiempo en la ficha registral de la SCVS los miembros que conforman el Directorio de la Compañía, la ausencia de un informe de la evolución de la plataforma tecnológica de la Fiduciaria, debilidad en los controles internos, y no tener exhibido el tarifario de precios de la compañía en las oficinas de la misma.

Simultáneamente, con fecha 12 de Enero de 2016, la Superintendencia de Compañías, Valores, y Seguros emite la Resolución No. SCVS.INMV.DNC.DNFCDN.16.0008 donde se procede a Intervenir a la Fiduciaria, por los siguientes: incumplimiento en la entrega oportuna de información solicitada por la SCVS, pérdidas que superan el 50% del Capital y Reservas de la Fiduciaria al 31 de Julio 2015, la no presentación de descargos a los oficios enviados por la SCVS (Ref. Fideicomiso Quicsa/Quezada y Fideicomiso de Administración ESTRUCONFI), la no presentación de las Actas del Comité de Riesgo y Cumplimiento de la

Fiduciaria al Departamento de Control de la SCVS. Se nombra como Interventor al Eco. Arturo Bejarano Ycaza.

El personal de la compañía durante el año 2016 dedicó todo su esfuerzo, adicional a la carga operativa diaria, a subsanar todas las observaciones emanadas en el Oficio de Suspensión. Es importante recalcar que todos los manuales de procedimientos fueron elaborados in-house por los colaboradores de la Fiduciaria.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos presentó, en el mes de Septiembre 2016, al Ente de Control, actualizados la totalidad de los Manuales de Procedimientos para revisión y aprobación. A saber para mencionar los más importantes: Manual de Procedimientos Administrativos y Talento Humano, Manual de Procedimientos de Auditoría Interna, Manual de Procedimientos del Legal, Manual de Procedimientos de Estructuración y Negocios Fiduciarios, Manual de Procedimientos de Contabilidad, Código de Gobierno Corporativo, Manual de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento de Terrorismo y Otros delitos, Manual de Procedimientos de Sistemas, e Informe de Evolución de la Plataforma Tecnológica.

La Superintendencia de Compañías, Seguros, y Valores levanta la suspensión el 14 de Febrero de 2017 mediante la Resolución No. SCVS.INMV.DNC.DNFCDN.16.0000109

La Suspensión ocasionó que Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos no haya podido realizar negocios durante todo el año 2016.

El Sr. Carlos Mena Hage asume la Gerencia General, y por ende la representación Legal de la Fiduciaria, el 4 de Abril de 2016.

Las principales acciones de la nueva administración desde el inicio de su gestión han estado enfocadas a:

Lograr el levantamiento de la Suspensión e Intervención de la Superintendencia de Compañías, Valores, y Seguros.

Reducción de gastos operacionales.

Capitalización de Trust Fiduciaria en Usd. 280 mil.

Responder en tiempo oportuno los Oficios de la Superintendencia de Compañías, Seguros, y Valores.

DESCRIPCION Y DESARROLLO DE LA ACTIVIDAD REALIZADA EN EL AÑO QUE SE PRESENTA, EVENTOS Y CIFRAS

El año 2016, ha sido uno de los años más difíciles en la historia de la compañía debido a la suspensión e intervención de la compañía- La suspensión significó que la compañía no pudo generar nuevos negocios en el 2016.

La compañía continuó implementando reducción de gastos en todas las áreas incluido el recurso humano. Los gastos bajaron en Usd. En Usd. 652 mil.

Por el lado de los ingresos la compañía fue más agresiva en su facturación principalmente los honorarios de terminación y honorarios por ejecución.

La compañía mantuvo un flujo positivo durante el año 2016 debido a una mejor gestión de cobranza de la cartera vencida y a la inyección de capital fresco por Usd. 280 mil

El personal de la Fiduciaria realizó una excelente labor en la actualización y elaboración (hubo que elaborar) de todos los manuales de procedimiento de la empresa.

En el transcurso del año 2016, se implementó el Comité de Negocio conformado por los Líderes de Área. En el Comité se revisan las distintas situaciones y riesgos que puedan afectar a la Fiduciaria. Una vez levantada la suspensión el comité es el responsable de analizar y aprobar los distintos Fideicomisos que refiera el área de negocios.

En el área de cumplimiento durante el 2016 se generaron mensualmente los reportes de las transacciones que superaron el umbral de Usd. 10 mil, informes que fueron emitidos oportunamente a la UAFE (Unidad de Análisis Financiero y Económico). En el período analizado no se reportaron casos de transacciones inusuales o injustificadas. De igual manera se remitió a la Superintendencia de Compañías el Reporte mensual estadístico para dar cumplimiento a la normativa existente.

En el área de Auditoría Interna durante el desarrollo del Plan Anual 2016 se realizaron un total de 6 auditorías, siendo las principales las siguientes: Auditoría de Cuentas por Cobrar, Auditoría de Activos Fijos al 31 de Julio 2016, Auditoría Custodia de Documentos. Elaboración del Manual de Procedimientos de Auditoría. Además durante el año 2016, se coordinó la Auditoría Externa de 39 Fideicomisos y la Fiduciaria en su fase final 2015; y 38 fideicomisos y la Fiduciaria en la fase inicial 2016, proceso que incluye la Contratación del Auditor Externo. Revisión de los 37 informes finales, revisión de 37 Informes información suplementaria, revisión de 37 informes de cumplimiento tributario y revisión del Informe de Lavado de activos.

En el área de negocios se continuó realizando planes de acción para solventar y mitigar situaciones de riesgo en los diferentes Fideicomisos Administrados. Mejora en el proceso de cobranza de Cartera Vencida. Información continua de las titularizaciones a la SIC, y plan de pagos a los clientes morosos de los Fideicomisos. Elaboración del Manual de Procedimientos de Estructuración y Administración de Negocios Fiduciarios.

A continuación una breve comparación de las cifras a nivel macro:

Los activos totales al cierre del año 2016 ascendieron a Usd. 1.767.739 mientras que los del cierre del año 2015 ascendieron a Usd. 1.720.943 que equivale a un pequeño aumento del 2.72%. Los pasivos totales al cierre del año 2016 llegaron a Usd. 1.250.709 mientras que los del cierre del año 2015 llegaron a Usd. 1.482.514 una reducción del 15.64% aprox. El patrimonio al cierre del año 2016 fue de Usd. 517.030 mientras que los del cierre del año 2015 ascendieron a Usd. 238.429, un importante crecimiento de Usd. 278.601 o 116.85%

Los Ingresos al cierre del año 2016 ascendieron a Usd. 1.477.356 mientras que los del cierre del año 2015 ascendieron a Usd. 1.965.454 una reducción de aprox. Usd. -488.098 o -24.83%. Los gastos al cierre del año 2016 llegaron a Usd. 1.478.757 mientras que los gastos al cierre del 2015 llegaron a Usd. 2.130.918, una reducción de Usd. 652.161 o un -30.60%. Los resultados al cierre del 2016 reflejan una pequeña pérdida de Usd. 1.4 mil frente a una pérdida de Usd. 165 mil aprox. en el 2015.

El Patrimonio Autónomo administrado en el 2016 registrado en cuentas de orden asciende al cierre del ejercicio económico del año 2016 a Usd. 785.903.654 frente a Usd. 971.394.124 en el año 2015.

ESTADOS FINANCIEROS EJERCICIO FISCAL 2016

Cuadro conel Balance General comparado con el año anterior y su variación

TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.				
Estado de Situacion Financiera				
Al 31 de Diciembre del 2016				
(En dolares de los Estados Unidos de America)				
ACTIVOS	2016	2015	Variacion	%
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Bancos	\$ 12.428	\$ 23.554	\$ (11.125)	-47%
Activos Financieros	\$ 190.000	\$ 19.200	\$ 170.800	890%
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$ 915.742	\$ 1.015.238	\$ (99.496)	-10%
(-) Provision para Cuentas Incobrables	\$ (191.071)	\$ (161.179)	\$ (29.892)	19%
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ 352.422	\$ 323.445	\$ 28.977	9%
Activos por Impuestos Corrientes	\$ 80.751	\$ 66.479	\$ 14.272	21%
Total Activos Corrientes	\$ 1.360.272	\$ 1.286.736	\$ 73.536	6%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedades y Equipos	\$ 864.976	\$ 860.019	\$ 4.956	1%
(-) Depreciacion Acumulada	\$ (499.726)	\$ (456.117)	\$ (43.609)	10%
Propiedades de Inversion	\$ 6.078	\$ 6.078	\$ -	0%
Otros Activos	\$ 6.635	\$ 6.635	\$ -	0%
Activos por Impuesto Diferido	\$ 29.505	\$ 17.593	\$ 11.912	68%
Total Activos no Corrientes	\$ 407.467	\$ 434.207	\$ (26.741)	-6%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 1.767.739	\$ 1.720.944	\$ 46.795	2,72%

PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por Pagar Comerciales	\$ 69.720	\$ 188.262	\$ (118.542)	-62,97%
Obligaciones Financieras	\$ 1.408	\$ -	\$ 1.408	
Otras Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 45.408	\$ 17.190	\$ 28.218	164,16%
Ingresos Diferidos			\$ -	
Obligaciones Acumuladas	\$ 59.989	\$ 72.628	\$ (12.639)	-17,40%
Pasivos por Impuestos Corrientes	\$ 21.221	\$ 32.717	\$ (11.496)	-35,14%
Total Pasivos Corrientes	\$ 197.745	\$ 310.797	\$ (113.052)	-36,37%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Ingresos Diferidos	\$ 40.962	\$ 115.993	\$ (75.031)	-64,69%
Obligaciones por Beneficios Definidos	\$ 135.192	\$ 124.580	\$ 10.612	8,52%
Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ 25.423	\$ 23.025	\$ 2.398	10,41%
Otros Pasivos	\$ 851.386	\$ 908.120	\$ (56.733)	-6,25%
Total Pasivos no Corrientes	\$ 1.052.963	\$ 1.171.717	\$ (118.754)	-10,14%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 1.250.709	\$ 1.482.514	\$ (231.806)	-15,64%
PATRIMONIO				
Capital	\$ 680.000	\$ 400.000	\$ 280.000	70,00%
Aportes de Capital	\$ 2	\$ -	\$ 2	
Reserva Legal	\$ 231.190	\$ 231.190	\$ -	0,00%
Reserva Facultativa	\$ 50.379	\$ 50.379	\$ -	0,00%
Resultados Acumulados	\$ (444.541)	\$ (443.140)	\$ (1.401)	0,32%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 517.030	\$ 238.429	\$ 278.600	116,85%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 1.767.739	\$ 1.720.944	\$ 46.795	2,72%

ACTIVOS

El Total de Activos a Dic. 2016 fue de Usd. 1.767.739 in incremento del 2.72% con relación a Dic. 15.

El Activo Corriente a Dic.16 llega a Usd. 1.360.272 superior en un 6% a lo reflejado a Dic. 15. La Cuenta con mayor crecimiento fue la de Activos Financieros con tiene un crecimiento de Usd. 170.800 o 890% con relación a Dic.15. El incremento es por los Usd. 210 mil de capital fresco que ingreso a la compañía en Nov.16.

Las Cuentas por Cobrar Comerciales disminuyen en Usd. 99.496 o -10% a Dic.16 con relación a Dic.15 como resultado de una mejor gestión de cobranzas.

Los Activos Fijos a Dic.16 experimentan una reducción de Usd. 26.741 o un -6% con relación a Dic.15 debido a la depreciación anual. Durante el año 2016 no se hicieron compras importantes de activos.

Es importante mencionar que la compañía durante el año 2016 realizo provisiones para cuentas incobrables por Usd. 30.000

El resto de cuentas del Activo a Dic.16 se mantienen similares a las del año 2015.

PASIVOS

A Dic.16 el Total de Pasivos fue de Usd. 1.250.709 una reducción de los pasivos del 15.64% con relación a Dic.15.

Las cuentas del pasivo con mayor reducción a Dic.16 con relación a Dic.15 fueron: Cuentas por Pagar Comerciales (Pago Proveedores) -62.97%, Obligaciones Acumuladas -17.40%, Ingresos Diferidos -64.69%, y Otros Pasivos -6.25%.

La reducción de los pasivos durante el año 2016 fue producto de una mejor situación financiera de Trust Fiducia Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como resultado de una agresiva campaña de cobranzas y por la inyección de capital fresco.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales a Dic.16 llegan a Usd. 517.030 un crecimiento del 116.85% con relación a Dic.15.

El Capital Pagado de la compañía pasa de Usd. 400.000 a Dic.15 a Usd. 680.000 a Dic.16 producto del aporte de capital de los accionistas de Usd. 280.000.

El resto de cuentas patrimoniales se mantienen similares a las reflejadas a Dic.15.

RESULTADOS

Los resultados de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos a Dic.16 arrojan una pequeña pérdida de Usd. 1.401 frente a una pérdida a Dic.15 de Usd. 165.464

Los resultados arrojados fueron fruto de una agresiva reducción de gastos, recuperación de cartera vencida, facturación de honorarios no facturados, y el aumento de capital fresco de la compañía en Usd. 280.000.

A continuación se presenta las distintas cuentas:

Cuadro con el Balance Resultados comparado con el año anterior y su variación

TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.				
Estado de Resultados Integral				
Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2016				
(En dolares de los Estados Unidos de America)				
INGRESOS	2016	2015	Variacion	%
Honorarios de Administracion	\$ 1.472.434	\$ 1.945.613	\$ (473.180)	-24,32%
Ingresos Financieros	\$ 4.922	\$ 19.841	\$ (14.919)	-75,19%
Total Ingresos	\$ 1.477.356	\$ 1.965.454	\$ (488.099)	-24,83%
EGRESOS				
Remuneraciones del Personal	\$ 811.433	\$ 1.306.442	\$ (495.009)	-37,89%
Honorarios Profesionales	\$ 265.083	\$ 250.726	\$ 14.357	5,73%
Gastos de Operación	\$ 196.775	\$ 529.254	\$ (332.479)	-62,82%
Provisiones, depreciaciones, otros	\$ 205.466	\$ 44.496	\$ 160.970	361,76%
Total Egresos	\$ 1.478.757	\$ 2.130.918	\$ (652.161)	-30,60%
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	\$ (1.401)	\$ (165.464)	\$ 164.063	-99,15%

INGRESOS

Los ingresos totales a Dic.16 alcanzaron los Usd. 1.477.356, una disminución de Usd.488.099 o un -24.83% con relación a Dic. 15. Las dos razones principales para esta importante reducción en los ingresos de la Fiduciaria fue la prohibición de los Fideicomisos de Garantía Vehicular, dictada en la Nueva Ley de Mercado de Valores en Mayo de 2014. Prácticamente el 80% de los ingresos de la Fiduciaria provenían de ese tipo de fideicomiso.

La segunda razón fue la suspensión de las operaciones de la Fiduciaria por parte del Ente de Control el 12 de Enero de 2016. Situación que impidió a la Fiduciaria generar negocios en todo el año 2016. La suspensión fue levantada el 14 de Febrero de 2016.

GASTOS

Los gastos totales a Dic. 16 fueron Usd. 1.478.757, una importante reducción de Usd. 652.161 o -30.60% con respecto a los gastos de Usd. 2.130.918 incurridos a Dic.15.

La disminución de los gastos se da principalmente en la cuenta remuneraciones del personal por la reducción de personal caro.- Usd. -495.009 o -37.89%.

Los gastos de operación disminuyeron en -Usd. 332.479 o un 62.82% con relación a Dic.15.

La cuenta de Honorarios Profesionales tiene un ligero incremento de Usd. 14.537 como resultado de los pagos realizados a los diferentes asesores externos, representante legal, e interventor.

Es importante mencionar que durante el ejercicio económico se realizó una provisión de Usd. 30.000 para Cuentas Incobrables.

PRESUPUESTO 2017

INGRESOS

Los Ingresos Proyectados para el año 2017 alcanzan los Usd. 1.655.251, superior en un 12.04% frente a los resultados alcanzados en el ejercicio económico 2016.

La proyección de la composición de los ingresos es: Ingresos Negocios Existentes Usd. 800 mil, honorarios por terminaciones Usd. 178 mil, el Encargo Fiduciario de Flujos Usd. 616 mil, y la generación de Nuevos Negocios Fiduciarios Tradicionales Usd. 61 mil aprox.

TRUST FIDUCIARIA PROYECCIONES 2017		
Ingresos Negocios Existentes	\$	800.051
Terminaciones	\$	178.000
Encargo Fiduciario de Flujos	\$	615.900
Nuevos Fideicomisos	\$	61.300
Total Ingresos		

GASTOS

Los gastos proyectados para el año 2017 llegan a los Usd. 1.371.324 inferior en un -7.18%.

La reducción más importante está en los gastos de personal, honorarios profesionales, y el rubro de provisiones, depreciaciones, y otros.

Los gastos de operación proyectados tienen un incremento del 78.68% y su incremento se debe a la implementación de un Call Center para poder generar los Honorarios de Terminaciones y a los gastos operativos estimados que generaría el Encargo Fiduciario de Flujos.

La utilidad proyectada, para el período 2017, antes de Participación Laboral e impuestos, es de aprox. a los Usd. 284 mil.

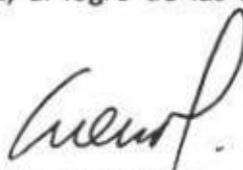
TRUST FIDUCIARIA PROYECCIONES 2017		
Remuneraciones del Personal	\$	732.089
Honorarios Profesionales	\$	213.621
Gastos de Operación	\$	352.014
Provisiones, depreciaciones, Otros	\$	73.600
Total de Gastos		1.371.324
Utilidad antes de PL e IR	\$	283.928

PROPUESTA DE LA GERENCIA GENERAL

La Gerencia General presenta para la aprobación de los Señores Accionistas la liquidación de los resultados correspondientes al ejercicio fiscal por el año terminado el 31 de diciembre del 2016.

AGRADECIMIENTO

Como Gerente General de la Compañía TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISO S.A., me permito presentar mi reconocimiento y agradecimiento a los señores Accionistas y Directores de la Compañía, por la confianza y el respaldo brindado a la gestión realizada durante el ejercicio fiscal 2016. Aprovecho para hacer extensivo este agradecimiento a todos los funcionarios y empleados de la Compañía, que con su esfuerzo y compromiso contribuyen día a día, al logro de las metas y objetivos institucionales y empresariales propuestos.



Atentamente,

Carlos Alberto Mena Hage

GERENTE GENERAL
TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADOR DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Ingresos de Operación	\$ 72,232.50	\$ 69,232.50	\$ 77,479.43	\$ 66,685.32	\$ 66,075.94	\$ 65,988.12	\$ 63,515.42	\$ 63,056.57	\$ 63,404.07	\$ 63,974.31	\$ 70,459.09	\$ 62,968.12	\$ 800,051.34
Terminaciones	\$ -	\$ -	\$ 8,000.00	\$ 15,000.00	\$ 15,000.00	\$ 20,000.00	\$ 20,000.00	\$ 20,000.00	\$ 20,000.00	\$ 20,000.00	\$ 20,000.00	\$ 20,000.00	\$ 178,000.00
Encargo Fiduciario CFC	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 11,700.00	\$ 15,600.00	\$ 15,600.00	\$ 19,500.00	\$ 19,500.00	\$ 19,500.00	\$ 19,500.00	\$ 19,500.00	\$ 52,500.00	\$ 258,900.00
Encargo Fiduciario PORTCALL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00	\$ 31,500.00	\$ 199,500.00
Encargo Fiduciario BANCO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00	\$ 31,500.00	\$ 157,500.00
Nuevos Negocios Fiduciarios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 8,100.00	\$ 9,300.00	\$ 12,000.00	\$ 13,600.00	\$ 61,300.00
Rendimientos Financieros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Total Ingresos	\$ 72,232.50	\$ 69,232.50	\$ 80,479.43	\$ 93,385.32	\$ 120,675.94	\$ 126,368.12	\$ 149,615.42	\$ 151,456.57	\$ 153,004.07	\$ 208,774.31	\$ 217,959.09	\$ 212,068.12	\$ 1,655,251.34
-----------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	-----------------

GASTOS	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Sueldos y Salarios	\$ 40,600.73	\$ 40,600.73	\$ 40,600.73	\$ 40,600.73	\$ 40,600.73	\$ 40,600.73	\$ 40,600.73	\$ 40,600.73	\$ 40,600.73	\$ 40,600.73	\$ 40,600.73	\$ 40,600.73	\$ 40,600.73	\$ 40,600.73	\$ 40,600.73
Remuneración Variable	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Aportes al IESS	\$ 8,440.90	\$ 8,440.90	\$ 8,440.90	\$ 8,440.90	\$ 8,440.90	\$ 8,440.90	\$ 8,440.90	\$ 8,440.90	\$ 8,440.90	\$ 8,440.90	\$ 8,440.90	\$ 8,440.90	\$ 8,440.90	\$ 8,440.90	\$ 8,440.90
Impuesto a la Renta	\$ 1,389.61	\$ 1,389.61	\$ 1,389.61	\$ 1,389.61	\$ 1,389.61	\$ 1,389.61	\$ 1,389.61	\$ 1,389.61	\$ 1,389.61	\$ 1,389.61	\$ 1,389.61	\$ 1,389.61	\$ 1,389.61	\$ 1,389.61	\$ 1,389.61
Beneficios Legales	\$ 4,273.20	\$ 4,273.20	\$ 4,273.20	\$ 4,273.20	\$ 4,273.20	\$ 4,273.20	\$ 4,273.20	\$ 4,273.20	\$ 4,273.20	\$ 4,273.20	\$ 4,273.20	\$ 4,273.20	\$ 4,273.20	\$ 4,273.20	\$ 4,273.20
Fondo de Reserva	\$ 2,998.27	\$ 2,998.27	\$ 2,998.27	\$ 2,998.27	\$ 2,998.27	\$ 2,998.27	\$ 2,998.27	\$ 2,998.27	\$ 2,998.27	\$ 2,998.27	\$ 2,998.27	\$ 2,998.27	\$ 2,998.27	\$ 2,998.27	\$ 2,998.27
Refrigerios	\$ 724.50	\$ 724.50	\$ 724.50	\$ 724.50	\$ 724.50	\$ 724.50	\$ 724.50	\$ 724.50	\$ 724.50	\$ 724.50	\$ 724.50	\$ 724.50	\$ 724.50	\$ 724.50	\$ 724.50
Seguros Privados del Personal	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00
Valeaciones	\$ 1,830.19	\$ 1,830.19	\$ 1,830.19	\$ 1,830.19	\$ 1,830.19	\$ 1,830.19	\$ 1,830.19	\$ 1,830.19	\$ 1,830.19	\$ 1,830.19	\$ 1,830.19	\$ 1,830.19	\$ 1,830.19	\$ 1,830.19	\$ 1,830.19
Gastos varios del personal	\$ 250.00	\$ 250.00	\$ 250.00	\$ 250.00	\$ 250.00	\$ 250.00	\$ 250.00	\$ 250.00	\$ 250.00	\$ 250.00	\$ 250.00	\$ 250.00	\$ 250.00	\$ 250.00	\$ 250.00
Gastos Judiciales y Notariales	\$ 1,100.00	\$ 1,100.00	\$ 1,100.00	\$ 1,100.00	\$ 1,100.00	\$ 1,100.00	\$ 1,100.00	\$ 1,100.00	\$ 1,100.00	\$ 1,100.00	\$ 1,100.00	\$ 1,100.00	\$ 1,100.00	\$ 1,100.00	\$ 1,100.00
Honorarios Profesionales	\$ 17,427.89	\$ 18,127.89	\$ 19,552.89	\$ 18,427.89	\$ 26,052.89	\$ 23,492.64	\$ 14,538.89	\$ 14,838.89	\$ 14,538.89	\$ 16,338.89	\$ 16,338.89	\$ 16,594.45	\$ 213,620.99		
Arrendos	\$ 2,500.83	\$ 2,500.83	\$ 2,500.83	\$ 2,500.83	\$ 2,500.83	\$ 2,500.83	\$ 2,500.83	\$ 2,500.83	\$ 2,500.83	\$ 2,500.83	\$ 2,500.83	\$ 2,500.83	\$ 30,009.96		
Seguros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,600.00		
Papelaría y Útiles de Oficina	\$ 2,014.00	\$ 2,014.00	\$ 2,014.00	\$ 2,014.00	\$ 2,014.00	\$ 2,014.00	\$ 2,014.00	\$ 2,014.00	\$ 2,014.00	\$ 2,014.00	\$ 2,014.00	\$ 2,014.00	\$ 24,168.00		
Atenciones a Clientes	\$ 180.00	\$ 180.00	\$ 180.00	\$ 180.00	\$ 180.00	\$ 180.00	\$ 180.00	\$ 180.00	\$ 180.00	\$ 180.00	\$ 180.00	\$ 180.00	\$ 2,160.00		
Telefonia	\$ 935.00	\$ 935.00	\$ 935.00	\$ 935.00	\$ 935.00	\$ 935.00	\$ 935.00	\$ 935.00	\$ 935.00	\$ 935.00	\$ 935.00	\$ 935.00	\$ 11,220.00		
Mantenimiento y Reparaciones	\$ 1,745.00	\$ 1,825.00	\$ 1,895.00	\$ 3,400.00	\$ 1,825.00	\$ 1,825.00	\$ 1,825.00	\$ 1,825.00	\$ 1,825.00	\$ 2,025.00	\$ 2,345.00	\$ 1,975.00	\$ 26,430.00		
Movilizaciones	\$ 1,700.00	\$ 1,700.00	\$ 1,700.00	\$ 1,700.00	\$ 1,700.00	\$ 1,700.00	\$ 1,700.00	\$ 1,700.00	\$ 1,700.00	\$ 1,700.00	\$ 1,700.00	\$ 1,700.00	\$ 20,400.00		
Internet	\$ 1,577.00	\$ 1,577.00	\$ 1,577.00	\$ 1,577.00	\$ 1,577.00	\$ 1,577.00	\$ 1,577.00	\$ 1,577.00	\$ 1,577.00	\$ 1,577.00	\$ 1,577.00	\$ 1,577.00	\$ 18,924.00		
Flotes y Embalajes	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 7,200.00		
Válidos y Gastos de Viaje	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 3,600.00		
Gastos varios de administración	\$ 160.00	\$ 160.00	\$ 160.00	\$ 160.00	\$ 160.00	\$ 160.00	\$ 160.00	\$ 160.00	\$ 160.00	\$ 160.00	\$ 160.00	\$ 160.00	\$ 1,920.00		
Energía Eléctrica, Agua	\$ 886.00	\$ 886.00	\$ 886.00	\$ 886.00	\$ 886.00	\$ 886.00	\$ 886.00	\$ 886.00	\$ 886.00	\$ 886.00	\$ 886.00	\$ 886.00	\$ 10,632.00		
Gastos Bancarios	\$ 100.00	\$ 100.00	\$ 100.00	\$ 100.00	\$ 100.00	\$ 100.00	\$ 100.00	\$ 100.00	\$ 100.00	\$ 100.00	\$ 100.00	\$ 100.00	\$ 1,200.00		
Contribuciones e Impuestos	\$ 75.00	\$ 75.00	\$ 75.00	\$ 75.00	\$ 75.00	\$ 75.00	\$ 75.00	\$ 75.00	\$ 75.00	\$ 75.00	\$ 75.00	\$ 75.00	\$ 11,450.00		
Depreciación de Activos Fijos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 20,000.00		
Provisión Cuentas por Cobrar	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 50,000.00		
CALL CENTER	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 64,000.00		
GASTOS PRODUCTO ENCARGO CFC	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 31,500.00		
GASTOS PRODUCTO ENCARGO PORTCALL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 39,900.00		
GASTOS PRODUCTO ENCARGO BANCO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 31,500.00		
Ajustes y Comis. Ejec. Anteriores	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 3,600.00		
Total Gastos	\$ 92,608	\$ 93,388	\$ 102,233	\$ 104,963	\$ 118,463	\$ 109,103	\$ 104,999	\$ 106,494	\$ 104,599	\$ 119,649	\$ 121,619	\$ 193,505	\$ 1,371,324		

Resultados del Periodo	\$ (20,375.81)	\$ (24,155.61)	\$ (21,753.68)	\$ (11,277.79)	\$ 2,212.83	\$ 17,265.26	\$ 44,616.31	\$ 44,962.46	\$ 48,404.96	\$ 89,125.20	\$ 96,339.92	\$ 18,563.45	\$ 283,927.66
-------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	-------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------