

**INFORME A LA JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS**

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

EJERCICIO FISCAL 2017

ABRIL 2018

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 2017. Además, presento los Estados Financieros al 31 de diciembre del año 2017 y el Presupuesto del año 2018, para la aprobación de la Junta General de Accionistas.

ENTORNO GENERAL 2017

ESCENARIO MUNDIAL.-

Según informe de ONU se estima que en el año 2017 el crecimiento económico mundial ha alcanzado el 3,0%, porcentaje que representa una fuerte aceleración frente al exiguo 2,4% de 2016 y constituye la mayor tasa de crecimiento mundial registrada desde 2011. Los indicadores del mercado laboral siguen mejorando en un amplio abanico de países, y alrededor de dos tercios de los países del mundo han crecido más en 2017 que en el año anterior. A escala mundial, se espera que en 2018 y 2019 el crecimiento se mantenga estable en el 3,0%.

El fortalecimiento de la actividad económica ha sido dispar en los distintos países y regiones. La reciente aceleración que ha experimentado el producto mundial bruto responde principalmente al crecimiento más estable de varias economías desarrolladas, si bien Asia Oriental y Asia Meridional siguen siendo las regiones más dinámicas del mundo. Los mejoramientos cíclicos en la Argentina, el Brasil, la Federación de Rusia y Nigeria a medida que esas economías superaban la recesión también explican aproximadamente un tercio del aumento de la tasa de crecimiento mundial entre 2016 y 2017. No obstante, los beneficios económicos de los últimos años continúan presentando una distribución desigual por países y regiones, y en muchas partes del mundo aún no se ha conseguido que la economía vuelva a crecer a tasas vigorosas. Las perspectivas económicas siguen siendo sombrías para muchos exportadores de productos básicos, lo que subraya la vulnerabilidad a los ciclos de expansión y contracción de los países que dependen en exceso de un número reducido de recursos naturales. Además, el potencial de la economía mundial a más largo plazo arrastra el lastre del prolongado período de baja inversión y débil crecimiento de la productividad que sucedió a la crisis financiera mundial.

Las condiciones para la inversión han mejorado, pero la mayor incertidumbre sobre las políticas y los crecientes niveles de endeudamiento podrían impedir un repunte de la inversión más generalizado.

En general, las condiciones para la inversión han mejorado en un contexto de baja inestabilidad financiera, menor debilidad del sector bancario, recuperación de algunos sectores de productos básicos y mejores perspectivas macroeconómicas mundiales. Los costos de financiación por lo general siguen siendo bajos y los diferenciales han disminuido en muchos mercados emergentes como consecuencia del descenso de las primas de riesgo. Todo ello ha contribuido a incrementar la entrada de corrientes de capital en los mercados emergentes, incluido el aumento de los préstamos transfronterizos, y a fortalecer la expansión del crédito en las economías desarrolladas y en desarrollo.

La mejora de las condiciones económicas ha generado una modesta reactivación de la inversión productiva en algunas de las grandes economías. Alrededor del 60% de la aceleración de la actividad económica mundial en 2017 se debió a la formación bruta de capital fijo. Ese mejoramiento obedece a que el punto de partida era muy bajo, tras dos años de crecimiento muy débil de la inversión, y a que la inversión mundial había sido escasa durante un período prolongado. La recuperación firme y amplia de las actividades de inversión, necesaria para propiciar un mayor crecimiento de la productividad y acelerar el logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, podría verse frenada por la gran incertidumbre respecto de las políticas comerciales y las repercusiones del ajuste de los balances de los principales bancos centrales, así como por la progresión al alza del endeudamiento y de las debilidades financieras de más largo plazo.

Los ajustes recientes en algunas de las relaciones comerciales más importantes, como las decisiones del Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte de abandonar la Unión Europea y de los Estados Unidos de América de renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte y de re-evaluar las disposiciones de sus demás acuerdos comerciales en vigor, han causado preocupación por la posible escalada de las barreras y disputas comerciales. Asimismo, las barreras y disputas comerciales podrían intensificarse si otros países responden con represalias. Un entorno comercial cada vez más restrictivo podría mermar las perspectivas de crecimiento a mediano plazo, debido a la interdependencia que existe entre el comercio, la inversión y el crecimiento de la productividad. En ese contexto, las políticas deberían centrarse en defender y reactivar la cooperación comercial multilateral y destacar los beneficios que se pueden obtener del comercio de servicios.

ESCENARIO NACIONAL.-

La economía ecuatoriana registró un crecimiento en términos reales del 3 por ciento en 2017, según el Banco Central del Ecuador, gracias al aumento del gasto del consumo final de los hogares y del gobierno general, entre otros. La inyección de recursos durante la campaña electoral, financiados principalmente con deuda externa, permitieron incrementar el consumo privado.

Otro de los factores que apuntaló el crecimiento fueron las exportaciones. El Producto Interno Bruto (PIB) alcanzó los 103,057 millones de dólares.

Las exportaciones presentaron un incremento de 0.6% con respecto al 2016, contribuyendo positivamente a la variación del PIB en 0.18 puntos porcentuales.

En términos anuales, destaca la variación positiva del Gasto de Consumo Final de los Hogares, 4.9 %; el Gasto de Consumo Final del Gobierno General, 3.8 %; las Exportaciones, 0.6 %; mientras que la inversión registró una reducción de -0.5 %.

Por su parte, las Importaciones se incrementaron en 9.5 %.

En las exportaciones destacaron el crecimiento de banano, café y cacao, 6.3 %; camarón elaborado, 10.0 %; pescado y otros productos acuáticos elaborados, 2.6 %; aceites refinados de petróleo, 20.9 %; flores 7.0 %; entre otros.

La Inversión registró una reducción de 0.5 % en relación al año 2016, desempeño que está directamente vinculado a la disminución de la actividad económica de la construcción que representa alrededor del 70 % de la estructura de esta variable.

Por otra parte, el **Valor Agregado Bruto (VAB) No Petrolero**, en el año 2017, registró un crecimiento de 3.5 %, debido a la recuperación de la mayoría de actividades económicas; mientras que el VAB Petrolero muestra una caída de 2.8 %, explicado principalmente por una reducción de la extracción de petróleo crudo.

Así durante 2017, la producción de petróleo fue de 193.9 millones de barriles, 3.4 % inferior a la de 2016.

La menor producción diaria durante 2017, se debió al cumplimiento de las cuotas establecidas en el acuerdo firmado con la **Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)**.

Las perspectivas económicas para el 2018 son inciertas. La deuda pública va a continuar creciendo, pese a los esfuerzos del nuevo Gobierno por reducir el elevado déficit fiscal. Esta situación plantea un escenario de incertidumbre respecto de la sostenibilidad de la deuda pública. Los recortes acometidos por el Gobierno son insuficientes. Pese al incremento en los ingresos recaudatorios y el proceso de privatización, es necesario recortar el gasto público, principalmente en inversiones de capital, con el objetivo de reducir el déficit fiscal. El precio del petróleo se recupera gradualmente, lo que va a ayudar a recortar dicho déficit en el futuro. Sin embargo, aun es necesario continuar acudiendo a la deuda pública.

Principales indicadores coyunturales

A continuación detallo los principales indicadores económicos del año 2017:

ECONOMÍA REAL	Fecha	Último Dato	Anterior	Tendencia anual(1)
PIB (% cto.)	17.III	3,8	2,9	Positiva
Índice Actividad Económica (% cto.)	Nov.17	-0,8	2,2	Negativa
Precios al Consumo – IPCA (% cto.)	Dic.17	-0,2	1,1	Positiva
Índice Confianza Consumidor (% cto.)	Nov.17	17,7	-13,7	Positiva
Exportación Barriles Petróleo (% cto.)	Nov. 17	-8,0	-3,3	Negativa
Reservas (M. M. \$)	Dic.17	-42,4	12,4	Negativa
Inv. Extranjera Directa (M.\$)	17.III	134	181	Negativa
Tasa de Paro (%)	Dic.17	5,8	6,5	Positiva
Deuda Pública Externa (M. M.\$)	Nov.17	27,8	20,3	Negativa

Tasas de variación interanuales para PIB, IDEAC, IPCA y exportación de barriles de petróleo.

(1) Según variación observada en últimos 12 meses.

SITUACIÓN DEL NEGOCIO EN EL AÑO 2017

Durante el año 2017, la compañía buscó consolidar su posición financiera, y buscar el levantamiento de la Suspención e Intervención.

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.

Las principales acciones de la administración durante el año 2017 estuvieron enfocadas a:

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

Busqueda de nuevas oportunidades de negocios fiduciarios para incrementar los ingresos

Control de gastos operacionales.

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

Fortalecimiento de la Plataforma Tecnológica.

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

La compañía continuó implementando un estricto control de gastos en todas las áreas. Los gastos totales durante el año 2017 fueron muy similares a los del 2016.

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 2017 debido a una mejor gestión de la cobranza mensual y de la cartera vencida.

El Comité de Negocio implementado en el año 2016 y conformado por los Líderes de Área, continuó su labor de revisión de las distintas situaciones y riesgos que puedan afectar a la Fiduciaria. 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 2017 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 2017 se realizaron un total de 10 auditorías, siendo las principales las siguientes: Auditoría al FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION ISPIRATO CORPO TF-G-494, Auditoría del control interno en desembolsos, Auditoría al FIDEICOMISO CATEDRAL CUENCA TF-C-482, Fideicomiso de flujos HOSPIRIO TF-C-490, Fideicomiso Aguilera TF-C-405

Además durante el año 2017, se coordinó la Auditoría Externa de 38 Fideicomisos y la Fiduciaria proceso que incluyó la selección y contratación de un nuevo Auditor Externo en este caso la firma Moore Stephens. Se revisaron 39 informes de opinión sobre los estados financieros, 39 de informes de información suplementaria, 39 informes de Cumplimiento tributario y el informe de prevención de lavado de activos de la Fiduciaria.

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 2017 ascendieron a Usd. 1.525.661 mientras que los del cierre del año 2016 ascendieron a Usd. 1.767.739 que equivale a una reducción del 13.69%. Los pasivos totales al cierre del año 2017 llegaron a Usd. 1.000.833 mientras que los del cierre del año 2016 llegaron a Usd. 1.250.709 una reducción del 19.98% aprox. El patrimonio al cierre del año 2017 fue de Usd. 524.829 mientras que los del cierre del año 2016 ascendieron a Usd. 517.030, un ligero crecimiento del 1.5%

Los Ingresos al cierre del año 2017 ascendieron a Usd. 1.549.843 mientras que los del cierre del año 2016 ascendieron a Usd. 1.477.356 un incremento de aprox. Usd. 4.91%. Los gastos al cierre del año 2017 llegaron a Usd. 1.490.352 mientras que los gastos al cierre del 2016 llegaron a Usd. 1.478.757, un ligero aumento de un 0.78%. Los resultados al cierre del 2017 reflejan una utilidad de Usd. 59.49 mil frente a una pérdida de Usd. 1.4 mil aprox. en el 2016.

El Patrimonio Autónomo administrado en el 2017 registrado en cuentas de orden asciende al cierre del ejercicio económico del año 2017 a Usd. 636.522.402 frente a Usd. 785.903.654 en el año 2016.

ESTADOS FINANCIEROS EJERCICIO FISCAL 2017

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

TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.						
Estado de Situación Financiera Al 31 de Diciembre del 2017 (En dólares de los Estados Unidos de América)						
	<u>2017</u>		<u>2016</u>		Variación	%
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivo y Bancos	\$ 24.675	\$ 12.428	\$ 12.247		98.54%	
Activos Financieros	\$ 152.879	\$ 190.000	\$ (37.121)		-19.54%	
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$ 807.180	\$ 915.742	\$ (108.562)		-11.86%	
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ 321.650	\$ 352.422	\$ (30.771)		-8.73%	
(-) Provision para Cuentas Incobrables	\$ (247.215)	\$ (191.071)	\$ (56.144)		29.38%	
Activos por Impuestos Corrientes	\$ 95.287	\$ 80.751	\$ 14.536		18.00%	
Total Activos Corrientes	\$ 1.154.458	\$ 1.360.272	\$ (205.814)		-15.13%	
ACTIVOS NO CORRIENTES						
Propiedades y Equipos	\$ 731.436	\$ 864.976	\$ (133.540)		-15.44%	
(-) Depreciación Acumulada	\$ (376.637)	\$ (499.726)	\$ 123.089		-24.63%	
Propiedades de Inversión	\$ 6.078	\$ 6.078	\$ -		0.00%	
Activos Intangibles	\$ 151.683	\$ -	\$ 151.683			
(-) Amortización de Intangibles	\$ (144.591)	\$ -	\$ (144.591)			
Otras Activos	\$ 3.235	\$ 6.635	\$ (3.400)		-51.24%	
Activos por Impuesto Diferido	\$ -	\$ 29.505	\$ (29.505)		-100.00%	
Total Activos no Corrientes	\$ 371.204	\$ 407.467	\$ (36.263)		-8.90%	
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 1.525.661	\$ 1.767.739	\$ (242.077)		-13.69%	

PASIVOS Y PATRIMONIO						
PASIVOS CORRIENTES						
Cuentas por Pagar Comerciales	\$ 50.889	\$ 69.720	\$ (18.832)	-27,01%		
Obligaciones Financieras	\$ -	\$ 1.408	\$ (1.408)	-100,00%		
Otras Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 91.155	\$ 45.408	\$ 45.748	100,75%		
Obligaciones Acumuladas	\$ 58.350	\$ 59.989	\$ (1.639)	-2,73%		
Pasivos por Impuestos Corrientes	\$ 48.733	\$ 21.221	\$ 27.512	129,65%		
Total Pasivos Corrientes	\$ 249.127	\$ 197.745	\$ 51.382	25,98%		
PASIVOS NO CORRIENTES						
Ingresos Diferidos	\$ 8.087	\$ 40.962	\$ (32.875)	-80,26%		
Obligaciones por Beneficios Definidos	\$ 91.938	\$ 135.192	\$ (43.254)	-31,99%		
Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ 25.818	\$ 25.423	\$ 395	1,55%		
Otros Pasivos	\$ 625.863	\$ 851.386	\$ (225.523)	-26,49%		
Total Pasivos no Corrientes	\$ 751.706	\$ 1.052.963	\$ (301.257)	-28,61%		
TOTAL DEL PASIVO						
	\$ 1.000.833	\$ 1.250.709	\$ (249.876)	-19,98%		
PATRIMONIO						
Capital	\$ 680.000	\$ 680.000	\$ -	0,00%		
Aportes de Capital	\$ 2	\$ 2	\$ -	0,00%		
Reserva Legal	\$ 231.190	\$ 231.190	\$ -	0,00%		
Reserva Facultativa	\$ 50.379	\$ 50.379	\$ -	0,00%		
Resultados Acumulados	\$ (477.715)	\$ (444.541)	\$ (33.173)	7,46%		
Otros Resultados Integrales	\$ (18.519)	\$ -	\$ (18.519)			
Resultados del Periodo	\$ 59.491	\$ -	\$ 59.491			
TOTAL PATRIMONIO						
	\$ 524.829	\$ 517.030	\$ 7.799	1,51%		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO						
	\$ 1.525.661	\$ 1.767.739	\$ (242.077)	-13,69%		

ACTIVOS

El Total de Activos a Dic. 2017 fue de Usd. 1.525.661 una reducción del 13.69% con relación a Dic. 16.

El Activo Corriente a Dic.17 llega a Usd. 1.154.458 inferior en un 15.13% a lo reflejado a Dic. 16. La Cuenta con mayor reducción fue la de Activos Financieros con una reducción de Usd. 37.121 o -19.54% con relación a Dic.16.

Las Cuentas por Cobrar Comerciales disminuyen en Usd. 108.562 o -11.86% a Dic.17 con relación a Dic.16 como resultado de una mejor gestión de cobranzas.

Los Activos Fijos a Dic.17 experimentan una reducción de Usd. 36.263 o -8.9% con relación a Dic.16 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 2017 realizó provisiones para cuentas incobrables por Usd. 56.144 superior en 29.38% al realizado en el año 2016.

PASIVOS

A Dic.17 el Total de Pasivos fue de Usd. 1.000.833 una reducción de los pasivos de Usd. 249.876 o - 19.98% con relación a Dic.16.

Las cuentas del pasivo con mayor reducción a Dic.17 comparadas a Dic.16 fueron: Cuentas por Pagar Comerciales (Pago Proveedores) -27.01%, Obligaciones por Beneficios Definidos -31.99%, Ingresos Diferidos -80.26%, y Otros Pasivos -26.49%.

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.17 llegan a Usd. 524.829 un crecimiento del 1.51% con relación a Dic.16.

Las cuentas patrimoniales a pesar de la utilidad de aprox. Usd. 59mil se vieron afectadas negativamente en Usd. 54.880 por los siguientes ajustes:

- 1) Las pérdidas acumuladas se incrementan por la transferencia de la Pérdida del año 2016 en Usd. 1.401; por el ajuste de la NIC 19 por Usd. 3.668; por ajuste de auditoría preliminar 2017 por NIC 8 a Cuentas por Cobrar y Jubilación Patronal por Usd. 29.505.
- 2) El patrimonio también disminuye por el ajuste requerido por auditores por los efectos de la NIC 19 en Usd. 18.519.

RESULTADOS

Los resultados de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos a Dic.17 arrojan una utilidad de Usd. 59.491 frente a una pérdida de Usd. 1.401 en Dic.16

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 2017					
{En dólares de los Estados Unidos de América}					
	2017	2016	Variación	%	
INGRESOS					
Honorarios de Administración	\$ 1.545.632	\$ 1.472.434	\$ 73.198	4.97%	
Ingresos Financieros	\$ 4.211	\$ 4.922	\$ (711)	-14.45%	
Total Ingresos	\$ 1.549.843	\$ 1.477.356	\$ 72.487	4,91%	
EGRESOS					
Remuneraciones del Personal	\$ 811.108	\$ 811.433	\$ (325)	-0,04%	
Honorarios Profesionales	\$ 275.509	\$ 265.083	\$ 10.426	3,93%	
Gastos de Operación	\$ 266.248	\$ 196.775	\$ 69.473	35,31%	
Provisiones, depreciaciones, otros	\$ 137.486	\$ 205.466	\$ (67.980)	-33,09%	
Total Egresos	\$ 1.490.352	\$ 1.478.757	\$ 11.595	0,78%	
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	\$ 59.491	\$ (1.401)			

INGRESOS

Los ingresos totales a Dic.17 alcanzaron los Usd. 1.549.843, un incremento de Usd. 72.487 o un 4.91% con relación a Dic. 16. Todavía se siente los efectos, en los ingresos

de la compañía, la prohibición de los Fideicomisos de Garantía Vehicular, dictada en la Nueva Ley de Mercado de Valores en Mayo de 2014. El 80% de los ingresos de la Fiduciaria provenían de ese tipo de fideicomiso.

GASTOS

Los gastos totales a Dic. 17 fueron Usd. 1.490.352, un ligero incremento de Usd. 11.595 o 0.78% con respecto a los gastos de Usd. 1.478.757 incurridos a Dic.16.

Los gastos del personal se mantienen similares en el año 2017 con respecto al año 2016. No ha habido incremento en el número de personal.

El aumento en los gastos operacionales del 35.31% es mitigado en una reducción en los otros gastos de operación -33.09%.

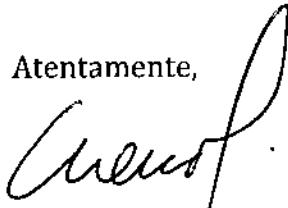
PROPIUESTA DE LA GERENCIA GENERAL

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 2017.

AGRADECIMIENTO

Como Gerente General de la Compañía TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISO S.A., me permite 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 2017. 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