

**INFORME A LA JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS**

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

EJERCICIO FISCAL 2018

ABRIL 2019

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

ENTORNO GENERAL 2018

ESCENARIO MUNDIAL.-

Según los analistas, el crecimiento alcanzó su punto máximo en 2018, pero los principales indicadores siguen siendo sólidos. El 2019 se perfila como otro año de crecimiento, aunque a niveles un poco más bajos que en los últimos años". El PIB mundial cerrará este año con una mejora cercana al 3,7%. Con respecto al crecimiento económico, el Banco Mundial prevé una desaceleración del crecimiento global que se reduciría de 3% a 2.9%. Este organismo menciona que las perspectivas se han atenuado debido al aumento de los riesgos y de una actividad económica moderada. Entre los riesgos que se visualizan para el 2019 se encuentra la disputa comercial entre Estados Unidos y China, condiciones de financiamiento global más estrechas, y una débil recuperación de los mercados emergentes y de las economías en desarrollo, producto del aumento de las vulnerabilidades de deuda.

En relación a América Latina y el Caribe las proyecciones del Banco Mundial indican que habrá un repunte del crecimiento a 1.7%, apuntalado por un mayor crecimiento de Brasil y por un aumento del consumo privado en la región. No obstante, este crecimiento va a estar condicionado de presentarse una mayor contracción a la esperada en Argentina, por una profundización de la crisis de Venezuela que lleve a una mayor emigración y por las condiciones fiscales deficientes que presentan muchos países que pondrían en riesgo la sostenibilidad de sus deudas y la confianza en sus mercados.

El escenario mundial anteriormente descrito pondría en entredicho la estabilidad del precio del petróleo. De acuerdo a pronósticos realizados por Citibank y JP-Morgan el precio del petróleo WTI para el 2019 se ubicaría en el rango entre 49 y 66 dólares. No solo un mercado con un exceso de oferta y las alertas de un entorno mundial desafiante dificultarían el aumento en los precios del petróleo, también el cambio en variables macroeconómicas como el posible fortalecimiento del dólar perjudicarían la demanda internacional de petróleo, dado que la cotización del petróleo se la realiza en dólares y las monedas de ciertas economías

mostrarían una depreciación con respecto a la divisa americana.

En resumen, el panorama económico mundial para el 2019 estaría marcado por un debilitamiento en el precio del petróleo, una apreciación del dólar con respecto al euro, una desaceleración del crecimiento mundial, de un repunte del crecimiento de América Latina aunque vulnerable a las condiciones externas y de incrementos adicionales en la tasa de interés de la Reserva Federal.

ESCENARIO NACIONAL.-

La previsión de crecimiento económico para el 2019 según el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) es de 1.4%. A enero del 2019, instituciones como el Banco Mundial y FMI han corregido a la baja sus previsiones, ambos coinciden que el país crecerá tan solo 0.7%. Sin embargo, aun tomando la cifra del MEF, Ecuador seguirá presentando un bajo crecimiento, esto debido a que en años anteriores el motor del crecimiento económico fue la inversión pública y en la actualidad nos encontramos en un periodo de transición donde se busca que el sector privado retome el protagonismo en la economía.

En el balance del Sector Público No Financiero (SPNF) sobre PIB se prevé que el déficit en el 2018 cierre en alrededor del 3%, lo que implicaría un esfuerzo fiscal de 1.5 puntos del PIB con respecto 2017, siendo un esfuerzo importante del Gobierno para equilibrar las finanzas públicas. No obstante, al profundizar en el análisis, se observa que esta reducción del déficit estaría apalancado en la reducción del gasto de capital en mayor medida. Además, existieron mayores ingresos petroleros que en el 2017 por la recuperación del precio del petróleo (el precio promedio para el año 2018 se ubicó en \$62 por barril, en contraste con los \$51 registrados en 2017) y un aumento en los ingresos tributarios por la remisión otorgada a los contribuyentes deudores a mediados de año.

En relación a los niveles de endeudamiento se habría alcanzado el 45.2% de deuda sobre PIB a diciembre del 2018, adicionalmente se lleva la cuenta de otras obligaciones que mantiene el Estado ecuatoriano por 10,477 millones de dólares (un 10% del PIB). Cabe mencionar que en el 2018, el MEF transparentó las cifras de deuda pública total y se le permitió al gobierno omitir la regla macro fiscal del 40% de deuda sobre PIB. Para los próximos dos años, el MEF prevé que la deuda pública continúe creciendo pasando el 50% de deuda/PIB.

Respecto al sector externo, la cuenta corriente sobre PIB presentaría un moderado equilibrio, a pesar que desde el año 2017 luego de la eliminación de las salvaguardias se vienen presentando pequeños déficits en esta cuenta. En el 2018 hubo un incremento en el precio del petróleo, esto hizo que la balanza comercial petrolera apoye el déficit creciente de la balanza comercial no petrolera, esto implica que un dólar más apreciado podría socavar aún más la balanza comercial no petrolera ya que estaríamos perdiendo competitividad en nuestras exportaciones.

Con respecto a la inflación, medida a través de las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC), Ecuador cerró su inflación anual en 0.27%. El tener una economía dolarizada ha dado frutos, en el sentido de que hemos visto a lo largo de estos años inflaciones bajas de un dígito, situación que favorece la planificación en las empresas y además extingue el riesgo cambiario que en la actualidad afecta a economías como la argentina y la venezolana, más allá de los problemas fiscales y políticos que enfrentan. La perspectiva al próximo año señala que la inflación se ubicará en alrededor del 1%.

Finalmente, se espera que el crédito al sector privado de las instituciones financieras se mantenga en el rango de 34% a 35% del PIB. No obstante, en la actualidad hay una tendencia a la desaceleración del crédito producto de un menor crecimiento de la liquidez, por lo que es probable que el crédito en ciertos segmentos se encarezca.

En resumen, en el 2019 se observará una economía con bajo crecimiento, continuando con el ajuste fiscal y de ser posible mejorando el enfoque en la reducción del gasto, deuda pública creciente debido a las considerables necesidades de financiamiento, cuenta corriente moderadamente equilibrada, inflación baja y créditos al sector privado a la espera de lo que ocurra con la liquidez doméstica. El Gobierno deberá continuar con los esfuerzos en la reducción del déficit fiscal y con una pronta sustitución de deuda.

SITUACIÓN DEL NEGOCIO EN EL AÑO 2018

Las principales acciones de la administración durante el año 2018 estuvieron enfocadas a:

Busqueda de nuevas oportunidades de negocios fiduciarios para incrementar los ingresos.

Se lograron concretar algunos Fideicomisos Inmobiliarios con reconocidos Promotores Inmobiliarios de la ciudad de Guayaquil, a saber: Grupo Furianni, Grupo Covigon.

Trust Fiduciaria está analizando la posibilidad de incursionar en el negocio de Fondos de Inversión para lo cual se contrató un estudio con la compañía TRAITAG. Se ha completado la primera fase del estudio que es el levantamiento de información para diagnosticar las necesidades tecnológicas, infraestructura, talento humano, etc para poder implementar el producto de Fondos.

Estricto control de los gastos operacionales de la Compañía.

Responder de manera oportuna los Oficios de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Implementación de la nueva versión tecnológica de Gestor. El GESTOR WEB hará más competitiva y eficiente a la fiduciaria, lo que permitirá dar un mejor servicio a nuestros clientes actuales y futuros.

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 2018 fueron inferiores a los del 2017.

Por el lado de los ingresos la compañía fue más agresiva en su facturación principalmente los honorarios de terminación y honorarios por ejecución. Sin embargo el volumen de negocios nuevos no fue suficiente para compensar los fideicomisos que fueron liquidados durante el año 2018. Esta situación es un arrastre de la suspensión e intervención por el Ente de Control en los años 2016 y 2017.

La compañía mantuvo un flujo de caja positivo durante el año 2018 debido a una mejor gestión de la cobranza mensual, de la cartera vencida, y negocios nuevos.

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 2018 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 se reportó solo el caso de una transacción inusual o injustificada. De igual manera se remitió a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, el Reporte mensual estadístico para dar cumplimiento a la normativa existente.

En el departamento de Auditoría Interna durante el desarrollo del Plan anual 2018, se realizaron un total de 11 auditorías, siendo las principales las siguientes: Fideicomiso de Administración Aguilera TF-C-405, Fideicomiso de Administración TMD TF-G-516, Fideicomiso Inmobiliario Cittavento, Encargo Fiduciario EQ-BODEGAS, Fideicomiso Mercantil S.D.AUCAS y Fideicomiso de administración UNO.

Además se coordinó la Auditoría Externa de la Fiduciaria y de 36 fideicomisos de la auditoría al 31 de diciembre del 2017 y 7 fideicomisos de la auditoría externa al 31 de diciembre del 2018. El proceso incluyó la selección y contratación del Auditor Externo, manteniéndose la Firma Moore Stephens. Se revisaron 37 informes de opinión sobre los estados financieros, 37 informes de información suplementaria, 37 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 S.C.V.S. y elaboración de planes de pagos a los clientes morosos. Además de la Elaboración del Manual de Procedimientos de Estructuración y Administración de Negocios Fiduciarios Nuevos.

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

Los activos totales al cierre del año 2018 ascendieron a Usd. 1.428.110, mientras que los del cierre del año 2017 ascendieron a Usd. 1.525.661, que equivale a una reducción del 6.39%.

Los pasivos totales al cierre del año 2018 llegaron a Usd. 931.782, mientras que los del cierre del año 2017 llegaron a Usd. 1.000.833, produciéndose una reducción del 6.9% aprox. El patrimonio al cierre del año 2018 fue de Usd. 496.328, mientras que al cierre del año 2017 ascendieron a Usd. 524.829, con una disminución del 6.39%.

Los Ingresos al cierre del año 2018 fueron de Usd. 1.341.121, mientras que los del cierre del año 2017 ascendieron a Usd. 1.549.843, produciéndose un decrecimiento del 13.47%.

Los gastos al cierre del año 2018 llegaron a Usd. 1.371.464 mientras que al cierre del 2017 llegaron a Usd. 1.490.352, una importante disminución de un 7.98%.

Los resultados al cierre del año 2018 reflejan una pérdida de Usd.30.3 mil frente a una utilidad de Usd. 59.5 mil en el año 2017.

El Patrimonio Autónomo administrado en el 2018 registrado en cuentas de orden, asciende al cierre del ejercicio económico a Usd. 496.362.034 frente a Usd. 636.522.402 en el año 2017.

ESTADOS FINANCIEROS EJERCICIO FISCAL 2018

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 2018				
(En dolares de los Estados Unidos de America)				
ACTIVOS	2018	2017	Variacion	%
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Bancos	\$ 57.811	\$ 24.675	\$ 33.136	134%
Activos Financieros	\$ -	\$ 152.879	\$ (152.879)	-100%
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$ 741.961	\$ 807.180	\$ (65.220)	-8%
(-) Provision para Cuentas Incobrables	\$ (255.826)	\$ (247.215)	\$ (8.611)	3%
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ 345.126	\$ 321.650	\$ 23.476	7%
Activos por Impuestos Corrientes	\$ 44.198	\$ 95.287	\$ (51.090)	-54%
Total Activos Corrientes	\$ 933.270	\$ 1.154.458	\$ (221.188)	-19%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedades y Equipos	\$ 745.894	\$ 731.436	\$ 14.458	1,98%
(-) Depreciación Acumulada	\$ (395.700)	\$ (376.637)	\$ (19.063)	5,06%
Propiedades de Inversión	\$ 6.078	\$ 6.078	\$ -	0,00%
Activos Intangibles	\$ 219.185	\$ 151.683	\$ 67.502	44,50%
(-) Amortización de Intangibles	\$ (150.990)	\$ (144.591)	\$ (6.399)	4,43%
Otros Activos	\$ 3.435	\$ 3.235	\$ 200	6,18%
Activos por Impuesto Diferido	\$ 66.938	\$ -	\$ 66.938	0,00%
Total Activos no Corrientes	\$ 494.841	\$ 371.204	\$ 123.637	33,31%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 1.428.110	\$ 1.525.661	\$ (97.551)	-6,39%

PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por Pagar Comerciales	\$ 59.954	\$ 50.889	\$ 9.065	17,81%
Otras Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 99.603	\$ 91.155	\$ 8.448	9,27%
Obligaciones Acumuladas	\$ 59.204	\$ 58.350	\$ 854	1,46%
Pasivos por Impuestos Corrientes	\$ 30.840	\$ 48.733	\$ (17.893)	-36,72%
Total Pasivos Corrientes	\$ 249.601	\$ 249.127	\$ 474	0,19%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Ingresos Diferidos	\$ 104	\$ 8.087	\$ (7.983)	-98,71%
Obligaciones por Beneficios Definidos	\$ 99.144	\$ 91.938	\$ 7.207	7,84%
Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ 28.510	\$ 25.818	\$ 2.692	10,43%
Otros Pasivos	\$ 554.423	\$ 625.863	\$ (71.440)	-11,41%
Total Pasivos no Corrientes	\$ 682.181	\$ 751.706	\$ (69.525)	-9,25%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 931.782	\$ 1.000.833	\$ (69.051)	-6,90%
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	\$ (416.381)	\$ (477.715)	\$ 61.334	-12,84%
Otros Resultados Integrales	\$ (18.519)	\$ (18.519)	\$ -	0,00%
Resultados del Periodo	\$ (30.343)	\$ 59.491	\$ (89.834)	-151,00%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 496.328	\$ 524.829	\$ (28.500)	-5,43%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 1.428.110	\$ 1.525.661	\$ (97.551)	-6,39%

ACTIVOS

El Total de Activos a Dic. 2018 fue de Usd. 1.428.110, una reducción del 6.39% con relación a Dic. 2017.

El Activo Corriente a Dic.2018 llega a Usd. 1.154.458, inferior en un 19% a lo reflejado a Dic. 2017. La Cuenta con mayor reducción fue la de Activos Financieros con una reducción de Usd. 152.879, producto de la desinversión del Depósito a Plazo Fijo que se mantenía en el Banco del Austro.

Las Cuentas por Cobrar Comerciales disminuyen en Usd. 65.220 o aprox. 8% a Dic.2018 con relación a Dic.2017 como resultado de una mejor gestión de cobranzas.

Los Activos No Corrientes a Dic.2018 experimentan un incremento de Usd. 123.637 o un 33.31% con relación a Dic.2017, debido a la implementación del nuevo Gestor Web que requirió la inversión en equipos Usd. 14.458 y el Software y Licencias por Usd. 67.502.

En el año 2018 se creó la cuenta Activos por Impuestos Diferidos por Usd. 66.938. En esta cuenta se encuentran reflejadas principalmente las pérdidas tributarias de los años 2015, 2016 y 2018.

PASIVOS

A Dic. 2018 el Total de Pasivos fue de Usd. 931.782 presentando una reducción por un valor de Usd. 69.051 o el 6.9% con relación a Dic. 2017.

Las cuentas del pasivo con mayor reducción a Dic.2018 comparadas con el periodo a Dic.2017 fueron las siguientes: Pasivos por Impuestos Corrientes -36.72%, Ingresos Diferidos -98.71%, y Otros Pasivos -11.41%. Las Cuentas por Pagar Comerciales y las Otras Cuentas por Pagar en su conjunto aumentaron en un 12.33%.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales a Dic. 2018 llegan a Usd. 496.328 produciéndose un decrecimiento de -5.43% con relación a Dic. 2017 producto de la pérdida económica del período por Usd. 30.343.

El resto de las cuentas patrimoniales se mantienen similares a las reflejadas a Dic. 2017.

RESULTADOS

Los resultados de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. a Dic. 2018 arrojan una pérdida de Usd. 30.343 frente a una utilidad de Usd. 59.491 en Dic.2017.

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 2018				
(En dolares de los Estados Unidos de America)				
INGRESOS	2018	2017	Variacion	%
Honorarios de Administracion	\$ 1.199.165	\$ 1.282.841	\$ (83.676)	-6.52%
Ingresos Financieros	\$ 81	\$ 4.211	\$ (4.130)	-98.09%
Otros Ingresos de Operación	\$ 110.930	\$ 262.791	\$ (151.861)	-57.79%
Ingresos por Impuestos Diferidos	\$ 30.945	\$ -	\$ 30.945	0.00%
Total Ingresos	\$ 1.341.121	\$ 1.549.843	\$ (208.722)	-13.47%
EGRESOS				
Remuneraciones del Personal	\$ 820.049	\$ 811.108	\$ 8.941	1.10%
Honorarios Profesionales	\$ 222.300	\$ 275.509	\$ (53.209)	-19.31%
Gastos de Operación	\$ 265.785	\$ 265.853	\$ (68)	-0.03%
Provisiones, depreciaciones, otros	\$ 60.638	\$ 137.486	\$ (76.848)	-55.90%
Impuestos Diferidos	\$ 2.692	\$ 395	\$ 2.297	581.52%
Total Egresos	\$ 1.371.464	\$ 1.490.352	\$ (118.888)	-7.98%
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	\$ (30.343)	\$ 59.491	\$ (89.834)	-151.00%

INGRESOS

Los ingresos totales a Dic. 2018 alcanzaron los Usd. 1.341.121, un decremento de Usd. 208.722 o un -13.47% con relación a Dic. 2017. Todavía se siente los efectos negativos, en los ingresos de la compañía, por la prohibición de los Fideicomisos de Garantía Vehicular, dictada en la nueva Ley de Mercado de Valores en Mayo de 2014. La Suspensión e Intervención de Trust Fiduciaria por parte de la S.C.V.S. perjudicó la imagen de la compañía.

Sin embargo, durante el año 2018 se cerraron importantes negocios Fiduciarios Inmobiliarios Integrales con reconocidos Promotores de la Ciudad de Guayaquil, como ser: Furoiani Obras y Proyectos S.A, COVIGON (Virgilio Gonzenbach), ALESMART, para nombrar a los más importantes.

GASTOS

Los gastos totales a Dic. 18 fueron Usd. 1.371.464, una importante reducción de Usd. 118.888 o el -7.98%, con respecto a los gastos de Usd. 1.490.352 incurridos a Dic.17.

Los gastos del personal y los Gastos Operacionales se mantienen similares en el año 2018 con respecto al año 2017.

La disminución de los gastos se da principalmente en la cuenta Honorarios Profesionales por la salida del Interventor dispuesto por el Ente de Control. Esta cuenta se reduce en Usd. 53.209 o en -19.31%.

La cuenta de Provisiones y Depreciaciones se reduce en Usd. 76.848 o -55.90% debido a que en el año 2018 no hubo necesidad de realizar provisiones para Cartera Incobrable.

Al final, la reducción de los gastos no fue suficiente para mitigar la reducción de los Ingresos, produciéndose una pérdida en el año 2018 de Usd. 30.343 frente a una utilidad de Usd. 59.491 en 2017.

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 2018.

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 2018. 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