

**INFORME DEL REPRESENTANTE LEGAL DE FIDUCIA S. A.
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2010**

Señores Accionistas de FIDUCIA S. A.

En cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias vigentes, en mi calidad de Gerente General de la Compañía, pongo a su consideración el Informe de la Gestión realizada por mi administración durante el ejercicio económico 2010



1. COMPORTAMIENTO DEL ENTORNO POLITICO ECONOMICO

Sin duda la dolarización ha sido de gran beneficio para el país en varios aspectos, principalmente el económico. Diez años después de haberla adoptado en forma desesperada y urgente, para evitar un colapso económico, ha cumplido el principal objetivo para el cual fue adoptada: estabilizar la macroeconomía, desestabilizada por malos manejos económicos y políticos de los años precedentes. La inflación y la devaluación ya no son variables con la que los empresarios y actores de la economía tienen que especular para sus proyecciones.

Viendo retrospectivamente, la primera década del milenio fue mucho más positiva que la década de los 90 en la que el país sufrió una de sus mayores crisis de su historia.

Es evidente que uno de los factores más importantes en el cual se sustenta la economía ecuatoriana y su crecimiento, es el alto precio del petróleo que se mantuvo durante todo el 2010, según cifras del Banco Central del Ecuador, durante todo el año registró un promedio de USD 70,90.

Otros indicadores positivos en el país, son la inflación que cerró en el 3,33 %, ubicándose en niveles inferiores a los alcanzados en el año 2009 (4,31 %) y 2008 (8,83 %).

Por otro lado, se percibe como positiva la cifra de desempleo, que según cifras oficiales, cerró en el 6,20 % en el año 2010, registrando una disminución al compararla con Diciembre del 2009 (7,90)

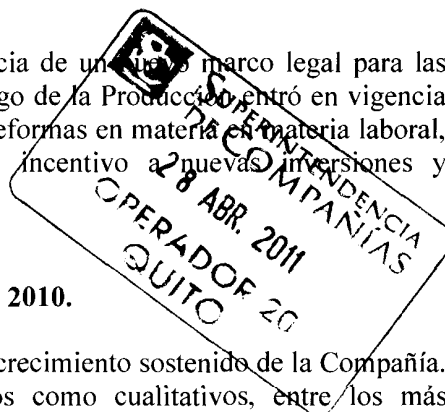
Internacionalmente, tanto Estados Unidos como Europa experimentaron una situación de crisis, en una primera etapa por el problema financiero norteamericano que se propagó a Europa y a varias partes del mundo; y, en una segunda fase, a la crisis Griega

que luego también se manifestó, aunque en menores proporciones en Portugal, Italia y España, principalmente.

Estas crisis del mercado internacional tienen variadas formas de transmisión a la economía ecuatoriana, principalmente por las señaladas a continuación. Una primera es la reacción de las monedas, es decir fortaleciendo unas y depreciando otras tal como ha ocurrido entre el Dólar, el Euro y el Yuan, por citar algún ejemplo. Los efectos de estas variaciones ocasionan la ganancia o pérdida de competitividad de productos en diferentes países afectando la producción de productos locales. Esto ha producido que los indicadores de empleo y crecimiento de Estados Unidos y Europa no muestren mejorías. El desempleo norteamericano sigue estancado en aproximadamente el 9 % mientras que en el caso de España está en el 20 % por algún tiempo.

En términos prácticos, esto significa para la economía ecuatoriana dos formas de transmisión de efectos: la una tiene que ver directamente con el flujo proveniente de remesas que envían nuestros compatriotas que trabajan en esos países, éstas han caído en forma sistemática en los dos últimos años, sin que se estimen todavía cambios de tendencia; la otra es la inversión extranjera. Si se producen problemas en otras economías que implican la búsqueda de otros mercados, normalmente éstos se asientan en países con estabilidad y con oportunidades

A nivel interno, es importante destacar la vigencia de un nuevo marco legal para las actividades productivas en nuestro país. El Código de la Producción entró en vigencia a finales del 2010 y en él se introdujeron varias reformas en materia de materia laboral, tributaria y societaria cuyos objetivos son el incentivo a nuevas inversiones y emprendimientos.



2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS EN EL 2010.

En general el 2010 fue un año importante para el crecimiento sostenido de la Compañía. Se cumplieron los objetivos tanto cuantitativos como cualitativos, entre los más importantes de destacar son los siguientes:

2.1) Económicos:

La consolidación de nuestra relación con los principales Grupos Financieros del País, nos han permitido incrementar la generación de ingresos provenientes de fideicomisos de garantía y de administración de flujos. En esta línea el esquema de financiamiento del negocio de wholesale de General Motors con todos sus concesionarios, se encuentra en su segundo año de operación. El sector inmobiliario ha continuado como una fuente importante de nuestros ingresos, principalmente en la ciudad de Guayaquil, en donde tenemos una activa participación en los proyectos de mayor relevancia que se están desarrollando en esa ciudad.

2.2) Cualitativos:

ISO 9001-2000: En el mes de Diciembre superamos satisfactoriamente la segunda renovación de la certificación de los procesos de la compañía con lo que se ratifica que el Sistema de Gestión de Calidad se encuentra consolidado.

ADMINISTRACIÓN POR COMPETENCIAS: durante el 2010 continuamos con el uso intensivo del Sistema COMPERS, el mismo que nos permite identificar adecuadamente los requerimientos de cada posición y las competencias del personal con el fin de establecer un plan de acción orientado a cubrir las diferencias que podría existir entre los dos aspectos.

CAPACITACIÓN: durante el 2010 el 92% % del personal de la compañía recibió capacitación o entrenamiento tanto en actividades propias de sus funciones o enfocadas a desarrollo personal. Los cambios en la normativa contable conllevo a una mayor capacitación en el Qema de Normas Internacionales de Información Financiera.

TECNOLOGÍA: el sistema transaccional desarrollado por FIDUCIA S. A. (SIAFI) ha continuado perfeccionando sus aplicaciones en función a los requerimientos y complejidad de los negocios en los que hemos participado. Adicionalmente al sistema transaccional se ha realizado mejoras de acuerdo a los nuevos requerimientos del Servicio de Rentas Internas.

Adicionalmente se desarrolló un sistema para el manejo de un nuevo fideicomiso automotriz, lo que incidió en la confianza de nuestros clientes.

MERCADO: consideramos que mantenemos un alto nivel de posicionamiento entre los potenciales usuarios de la figura tanto en el país como en el exterior. Hemos consolidado y crecido en las relaciones corporativas que mantenemos con los principales grupos financieros y promotores inmobiliarios del Ecuador.

Respecto al volumen de patrimonios administrados, tenemos una participación del 15,54 % entre las fiduciarias privadas que han reportado sus cifras a la Superintendencia de Compañías. No es posible cuantificar nuestra participación en comisiones generadas, ya que las Compañías que administran fondos y fideicomisos reportan sus ingresos consolidados por estas dos actividades.

NIIF'S: en cumplimiento con el cronograma establecido por la Superintendencia de Compañías, el 2010 fue el año de conversión de los estados financieros a las Normas Internacionales de Información Financiera tanto de FIDUCIA S. A. como de los fideicomisos que lo requerían. Previamente se realizó una capacitación a todo el personal de contabilidad y administración a fin de tener la mayor comprensión de esta aplicación. Los ajustes realizados en los estados financieros de la Compañía no implicaron mayor materialidad y las principales conciliaciones tuvieron que ver con la nueva vida útil del las oficinas de Quito y

la provisión para el cálculo de la jubilación patronal, este último realizado con el sustento del cálculo actuarial.

3. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

Me permito indicar a la Junta General de Accionistas, que todas las disposiciones y directrices emanadas por este organismo, han sido cumplidas a cabalidad por la administración, así como las impartidas por el Directorio de la Compañía.

4. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2.011

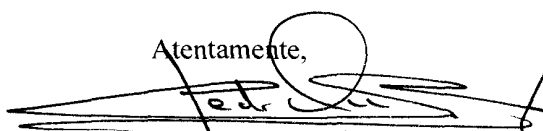
Ratificamos nuestra decisión estratégica de ser considerados como la principal opción de servicios fiduciarios en el Ecuador y de usuarios del exterior en nuestro país, pero manteniendo nuestra decisión estratégica de participar en segmentos y productos en los que la compañía puede liderarlos a través de la prestación de servicios con valor agregado y no necesariamente basado en precio.

La compañía trabajará en estrategias que permita aprovechar el crecimiento económico que de acuerdo a las previsiones oficiales será de un 3,5 % para 2010.

5. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS DE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

La Compañía ha cumplido con todas las normas correspondientes al adecuado uso de propiedad intelectual y derechos de autor y ha dispuesto llevar un control e inventario del uso de las licencias a nivel de software y hardware, por lo cual la Gerencia considera que no existen contingencias importantes dentro de este punto.

Quito, 31 de Marzo de 2011

Atentamente,

Pedro Ortiz Reinoso
GERENTE GENERAL
FIDUCIA S. A.

