

FIDUCIA S.A.

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

CON CERTIFICACIÓN
ISO 9001:2000



Certificado N° SC 4230-1

**INFORME DEL REPRESENTANTE LEGAL DE FIDUCIA S. A.
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011**

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 2011

1. COMPORTAMIENTO DEL ENTORNO POLITICO ECONOMICO

En el año 2011 el Ecuador ha tuvo un desempeño económico bastante estable principalmente si consideramos los principales indicadores macroeconómicos como un termómetro de medición.

De acuerdo a las cifras proporcionadas por el Banco Central del Ecuador, las cifras preliminares de crecimiento de la economía, medida en términos de incremento del PIB fue del 6,5 %, cifra mucho mejor que países de tamaños similares y también superior al comportamiento de las economías de Estados Unidos y de la Unión Europea.

La inflación acumulada al fin de año fue del 5,41 %, cifra superiores al 3,33 % registrado en el 2010 y al 4,31 % del 2009, pero inferior al 8,83 % del 2008.

Entre las principales causas de este incremento inflacionario fueron de origen externo e interno. La inestabilidad y crisis de algunos importantes socios comerciales de nuestro País como USA y varios de la Comunidad Europea, incidió mediante la importación de varios productos a precios ajustados. Internamente la causa del incremento de la inflación puede ser atribuible a la cantidad de recursos inyectados a la economía por el sector público, principalmente a través de la ejecución de obras de infraestructura y financiamiento de vivienda.

De pesar del incremento de la inflación, el desempleo se ubicó en el 7,38 %, inferior al 7,58 % registrado en el 2010.

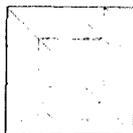
Otro factor que sin duda contribuyó al crecimiento de nuestra economía es el constante precio del petróleo mantenido a lo largo del año, teniendo un precio promedio por barril cercado a los USD 90, lo cual evidentemente se ha convertido en un importante sustento de la dolarización, modelo económico adoptado por Ecuador desde el año 2000.



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

7,38 %
23 ABR. 2012

OPERADOR II



FIDUCIA S.A.

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

CON CERTIFICACIÓN
ISO 9001:2000



Certificado N° SC 4230-1

2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS EN EL 2010.

En general el 2011 fue otro 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:

El fortalecimiento patrimonial de la Compañía continúa siendo un objetivo estratégico de la administración, si bien el capital pagado se ha mantenido en los mismos niveles, el patrimonio total se incrementó en 32,30 % con respecto a la cifra registrada al término del 2010. Esta variación se debió fundamentalmente a la compra de las nuevas oficinas para la ciudad de Quito, inversión que en una parte se realizó con fondos propios y otra con crédito bancario de largo plazo.

Es importante destacar que tenemos una interesante diversificación de nuestros ingresos no solo por tipo de fideicomiso, sino y principalmente por los sectores de la economía al que estamos atendiendo, de tal manera que ninguno de ellos representa más del 30 % de nuestros ingresos. El sector de la construcción tanto en el desarrollo de proyectos de vivienda como de turismo, ya no es el primer generador de ingresos de la Compañía, ya que nuestros clientes relacionados al sector financiero se han constituido en la principal fuente de generación de ingresos.

2.2) Cualitativos:

ISO 9001-2000: En el mes de Octubre/ 2011 se realizó una nueva auditoría de seguimiento por parte del equipo de auditores colombianos de ICONTEC. Los resultados de esta auditoría fueron satisfactorios, no solo porque no existieron inconformidades mayores, sino porque la opinión general de los auditores fue que el Sistema de Gestión de Calidad está consolidado y en un permanente proceso de mejora.

ADMINISTRACIÓN POR COMPETENCIAS: Ratificamos nuestra visión de que la administración de Recursos Humanos a través de un Sistema de Gestión por Competencias es la herramienta más adecuada para la actividad en la que nos encontramos, consecuentemente para la correcta selección de los perfiles del personal a cumplir las responsabilidades y tareas propias del negocio.

CAPACITACIÓN: durante el 2011 el personal de la compañía recibió capacitación superó el 90 %, principalmente orientado al entrenamiento propio de sus funciones o enfocadas a desarrollo personal. Los cambios en la normativa contable conllevó a una mayor capacitación en el tema de Normas Internacionales de Información Financiera.



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

22 ABR. 2012

Informe Representante Legal FIDUCIA S. A. ejercicio 2011

Página 2

OPERADOR II
QUITO



FIDUCIA S.A.

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

CON CERTIFICACIÓN
ISO 9001:2000



Certificado N° SC 4230-1

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. El sistema contable DB WARE, si bien ha cumplido nuestras necesidades fundamentales, consideramos necesario realizar las interfaces del caso, para mejorar el registro directo de las transacciones.

MERCADO: 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, de administración de flujos como fuente de pago y procesos de titularización.

3. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL

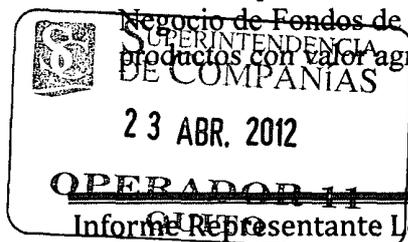
Me permito indicar a la Junta General de Accionistas, que todas las disposiciones y directrices emanadas por este organismo, han sido cumplidas a cabalidad por la administración, así como las impartidas por el Directorio de la Compañía.

La decisión de la Junta respecto al destino de las utilidades del ejercicio 2010, fueron cumplidas cabalmente en cuanto al reparto del 15 % de utilidad a los trabajadores, el pago de impuesto a la renta, el 10 % de reserva legal y posterior distribución de dividendos a los señores accionistas. Todos estas instrucciones se cumplieron dentro de los plazos establecidos legalmente.

4. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2.012

En vista del incremento de empresas proveedoras de servicios fiduciarios en nuestro país, asumiremos una clara diferenciación de nuestro servicio, basándonos fundamentalmente en asesoría, confiabilidad, pronta capacidad de respuesta e innovación. El uso de la tecnología en beneficio de los clientes será también seguirá siendo una prioridad de la Compañía.

En vista del nuevo marco jurídico que prohíbe que las Instituciones Financieras participen en el Mercado de Valores, consideramos que existe una oportunidad de en el negocio de fondos de inversión, por lo cual realizaremos los estudios necesarios para analizar la real conveniencia y factibilidad de que participemos en el Negocio de Fondos de una manera agresiva pero diferenciada, mediante la oferta de productos con valor agregado con altos niveles de seguridad.



Informe Representante Legal FIDUCIA S. A. ejercicio 2011

Página 3



FIDUCIA S.A.

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

CON CERTIFICACIÓN
ISO 9001-2000



Certificado N° SC 4230-1

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, 29 de Marzo de 2012

Atentamente,

Pedro Ortiz Reinoso
GERENTE GENERAL
FIDUCIA S. A.

