FIDUCIA

INFORME DEL REPRESENTANTE LEGAL DE FIDUCIA S. A.
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

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 2018

1. COMPORTAMIENTO DEL ENTORNO POLITICO ECONOMICO

De acuerdo con las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), el año 2018 cerró una inflación anual del 0,27 % lo que evidencia una recuperación de los precios con respecto al 2017 que tuvimos el -0,20 %. Los rubros como bienes y servicios, transporte, salud, alojamiento, servicios básicos y bebidas alcohólicas fueron los que más aportaron a la inflación anual; mientras que las prendas de vestir y calzado, bebidas no alcohólicas, alimentos, restaurantes y hoteles tuvieron una variación negativa durante el 2018.

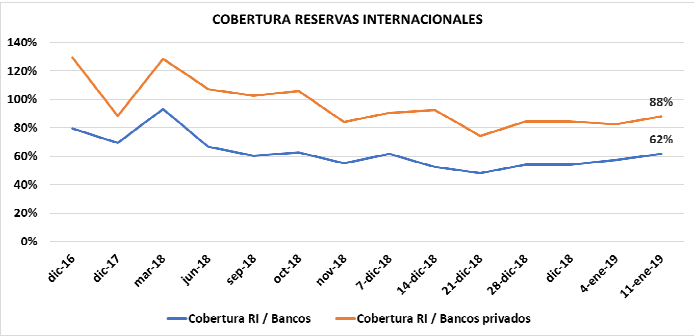
El crecimiento de la economía, medida en términos de PIB, sufrió una significativa desaceleración durante el 2018 y tuvo un crecimiento de apenas el 1%, frente al 2.4 % registrado en el año precedente. El sector no petrolero creció el año anterior un 2% por el mayor dinamismo de la acuicultura y la pesca de camarón, servicios sociales como educación y salud, y alojamiento y servicios de comida. Esto ocurre en buena medida como efecto de la consolidación fiscal que se tradujo en una disminución del gasto público en capital hasta lograr una reducción del 2,3 %. Sin el fuerte estímulo fiscal de 2017, la actividad económica se desaceleró como consecuencia de una contracción moderada de la producción petrolera (-3,1%), un contexto internacional adverso, con mayor volatilidad financiera.

Afortunadamente, esta caída en el crecimiento del PIB, no se reflejó en el mercado laboral. El desempleo permaneció bajo, con una leve disminución, y los precios al consumidor comenzaron a salir del período deflacionario como lo comentamos anteriormente.

El riesgo País al 31 de diciembre de 2018 fue de 826 puntos, considerablemente superior a los 458 puntos con los que cerramos el 2017, esta variación obedece a una mayor percepción de riesgo que tienen los mercados internacionales, fundamentalmente por el servicio de la deuda que tenemos que destinar con respecto al PIB, lo cual ocasionará condiciones desventajosas respecto a países vecinos, principalmente en tasa de interés y plazos. Este nivel de riesgo país también ratifica la correlación que existe con el precio del petróleo, ya que la caída de 60,42 a diciembre 2017 a 45,41 al 2018 también influyó en la subida del riesgo país, como lo podemos ver en el gráfico siguiente.

Si bien es cierto, el déficit fiscal se redujo de – 7.118 del 2017 a -2.617 en el 2018, se produjo, fundamentalmente por un incremento en la recaudación tributaria motivada en buena medida por la remisión tributaria que hubo en el 2018; asimismo, la disminución de gasto de capital en más del 50 % también aportó a la disminución del déficit.

Sigue siendo preocupante la cobertura que tienen las reservas internacionales, siguen siendo insuficiente para alcanzar la totalidad de los depósitos de los Bancos, como podemos ver en el gráfico siguiente:



La liquidez en el sistema financiero tuvo un comportamiento particular, ya que los depósitos con el público crecieron apenas en el 1.9 % mientras que la cartera tuvo un crecimiento del 11,6 %.

Cuenta	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Delta 2016	Delta 2017	Delta 2018	Var 2016	Var 2017	Var 2018
Cartera	18,519,630	20,168,116	22,894,511	25,550,366	1,648,485	2,726,395	2,655,856	8.9%	13.5%	11.6%
Obligaciones con el Público	25,208,422	29,431,318	30,688,622	31,256,902	4,222,896	1,257,304	568,280	16.8%	4.3%	1.9%
Delta Liquidez					**2,574,411**	**(1,469,091)**	**(2,087,576)**	41.3%	-17.6%	-28.3%
Fondos Disponibes	6,231,495	8,327,026	7,372,270	6,955,589	2,095,531	(954,757)	(416,681)	33.6%	-11.5%	-5.7%
Cobertura	24.7%	28.3%	24.0%	22.3%						

2. CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO

La administración de la Compañía ha cumplido con todas las disposiciones impartidas por la Junta General de Accionistas, así como las del Directorio de la Compañía.

Todas las obligaciones laborales, tributarias y societarias de la Compañía han sido cumplidas oportunamente. El 15 % de utilidades a los trabajadores fue cancelado antes del plazo previsto para ello, el impuesto a la renta fue cubierto tanto con las retenciones

realizadas por nuestros clientes, la diferencia se realizará con recursos propios, dentro del plazo establecido.

Entre los aspectos más relevantes de los objetivos planteados para el 2019 podemos resumir en los siguientes:

2.1 TECNOLOGÍA Y PROCESOS:

El sistema transaccional Gestor, como nuestra principal herramienta de procesos y control de todo el negocio ha continuado evolucionando y adaptándose al crecimiento tanto del negocio fiduciario como de fondos de inversión.

Con el fin de mejorar la eficiencia y los controles de nuestros procesos, conforme los objetivos propuestos en el 2017, contratamos la implementación de un BPM (Business Process Management), luego de un profundo proceso de identificación de proveedores y evaluación de la herramienta más idónea para nuestras necesidades, contratamos a la compañía AURA PORTAL, empresa española con amplia experiencia en el sector financiero a nivel mundial. El proyecto lo iniciamos en el mes de Junio y esperamos concluirlo durante el primer semestre del 2019. Estamos seguros que los objetivos planteados con esta herramienta se cumplirán: mejorar los tiempos de respuesta, mayor eficiencia e incremento de la productividad.

2.2 ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS HUMANOS:

Continuamos con el sistema de administración del talento humano mediante el sistema por competencias, el cual busca ir cubriendo las posibles brechas existentes entre el perfil de cada posición con las competencias de cada colaborador, para este objetivo, el sistema Compers continúa siendo de gran apoyo.

A pesar de la recesión que el país está atravesando, la compañía incrementó el número de colaboradores de 110 a 119.

En el segundo semestre contratamos con la firma Price Waterhouse un estudio salarial del mercado financiero y de administradoras de fondos y fideicomisos. Los resultados más relevantes fueron los siguientes:

- El 75 % del personal de la compañía se encuentra en el quintil superior del mercado, lo que es consistente con la baja rotación que hemos tenido durante estos años de operación.

- El 25 % del personal, se encontraba por debajo de la media o sus funciones no estaban homologadas con responsabilidades superiores, factores que fueron ajustados durante el segundo semestre.

Es importante destacar que, con el propósito de fomentar una cultura de desarrollo y oportunidades, implementamos concursos internos para cubrir las vacantes que se presenten, sea por remplazos o por creación de nuevas posiciones, con esta política en el 2018 cubrimos 4 posiciones internamente.

Por otro lado, como consecuencia del diagnóstico de clima laboral que hicimos en el 2017, estructuramos y desarrollamos planes de trabajo orientados fundamentalmente a mejorar las relaciones entre distintas áreas con enfoque a mejorar el servicio a nuestros clientes externos.

2.3 FONDOS DE INVERSIÓN:

A pesar de la notoria contracción de liquidez que experimentó el sistema financiero ecuatoriano durante gran parte del 2018, logramos tener un crecimiento del 3,85 % respecto al cierre del 2017, lo cual nos convirtió en los líderes del negocio de fondos a nivel nacional con una participación de mercado del 32,90 %. Este crecimiento viene acompañado con un importante incremento en el número de cuentas, principalmente en el fondo Acumulación que, por sus características, nos dan una importante diversificación y estabilidad de los clientes.

EVOLUCION PATRIMONIOS ADMINISTRADOS					
FONDO	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
PRESTIGE	19,201,900	18,342,341	22,281,956	26,348,493	19,248,138
RENTA	9,918,959	9,557,455	50,386,080	115,021,767	108,677,493
REPO	8,757,128	12,216,942	21,766,977	10,603,880	11,217,591
ACUMULACIÓN	3,127,480	3,368,333	5,150,471	10,577,719	21,688,464
FCN (PRODUCTIVO)	-	-	4,749,048	8,479,275	16,778,689
TOTAL	**41,005,467**	**43,485,071**	**104,334,531**	**171,031,134**	**177,610,374**
INCREMENTO ANUAL	**52.81%**	**6.05%**	**139.93%**	**63.93%**	**3.85%**

EVOLUCIÓN # DE CUENTAS					
FONDO	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
PRESTIGE	466	461	463	519	562
RENTA	439	466	604	698	845
REPO	138	147	189	211	260
ACUMULACIÓN	491	521	684	835	1,397
FCN	-	-	169	242	386
TOTAL	**1,534**	**1,595**	**2,109**	**2,505**	**3,450**
INCREMENTO ANUAL	**12.58%**	**3.98%**	**32.23%**	**18.78%**	**37.72%**

Continuamos con el objetivo estratégico de posicionar a la Compañía como el principal actor del negocio de fondos en el País, con una administración prudente y profesional que permita ofrecer a nuestros clientes productos con un alto nivel de seguridad con una rentabilidad acorde a las condiciones de mercado.

2.4 NEGOCIO FIDUCIARIO:

La situación económica del país, principalmente la recesión en el sector de la construcción ha contraído la generación de nuevos negocios inmobiliarios, lo cual evidentemente disminuyó nuestra generación de ingresos en esta línea.

La disminución de la liquidez en el sistema financiero, desaceleró el otorgamiento de créditos, lo cual a su vez, contrajo el requerimiento de esquemas fiduciarios como fuente de pago de las operaciones.

Al existir como requisito la garantía real en procesos de titularización de flujos futuros, prácticamente se ha eliminado este mecanismo como una alternativa de financiamiento a través del mercado de valores, lo cual redundó en que durante el año 2018 no estructuramos ningún proceso de titularización.

3. HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO 2017

Durante el ejercicio 2018 no han existido hechos extraordinarios, no tenemos contingencias legales, laborales ni tributarias que podrían afectar la marcha y continuidad de la Compañía.

4. SITUACIÓN FINANCIERA

Los ingresos operativos (actividad fiduciaria y fondos de inversión) tuvieron una ligera disminución del - 0,6 % con respecto al 2017, principalmente por la falta de reemplazo de los negocios fiduciarios que son liquidados por cumplimiento de su objeto, ya que estos disminuyeron en un - 8,45 % que pudieron ser compensados con el crecimiento del 14,72 % de los ingresos generados por el negocio de fondos.

Conforme la legislación vigente, cumplimos más del 50 % del capital pagado invertido en los fondos que administramos.

El ajuste correspondiente a los pasivos laborales fue realizado de acuerdo con el informe presentado por la firma ACTUARIA

El detalle ampliado de los estados financieros auditados por la firma BDO, se adjuntan al presente informe.

5. PROPUESTA SOBRE DESTINO DE UTILIDADES EJERCICIO 2018

La Administración recomienda que de la utilidad bruta de la compañía, se deduzca el 15 % de participación a los trabajadores, se deduzca el valor correspondiente para el pago de impuesto a la renta conforme a la conciliación tributaria, se destine el 10 % de reserva legal y la diferencia se entregue en dividendos a los accionistas, a ser cancelados conforme la liquidez de la Compañía lo permita.

6. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2.019

Los principales objetivos para este año proponemos los siguientes:

- Conclusión de la implementación del BPM con el proceso definido previamente
- Mayor control de gastos, con énfasis en gastos de movilización
- Lanzamiento del primer fondo inmobiliario del País, FIBRA ECU01
- Reformulación del plan estratégico de la Compañía para los próximos cinco años.

7. 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, 28 de marzo de 2019

Atentamente,

Pedro Ortiz Reinoso
GERENTE GENERAL
FIDUCIA S. A.