

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

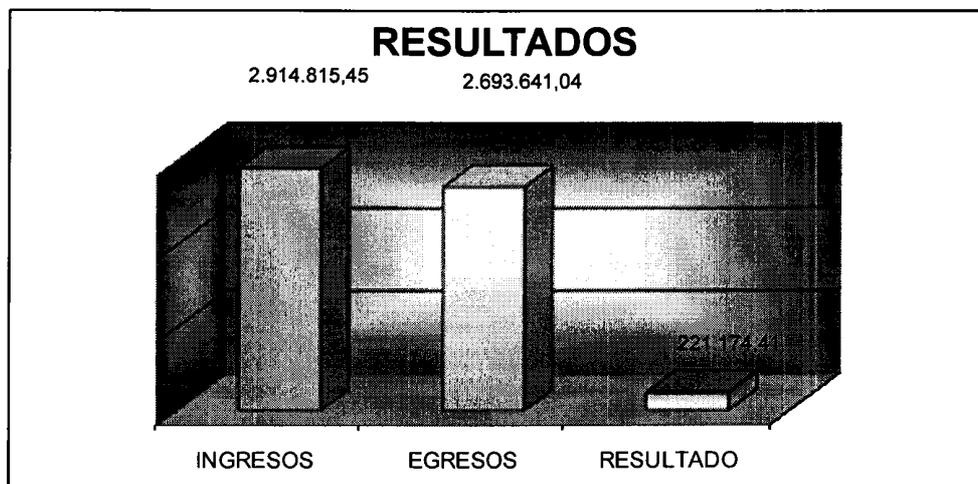
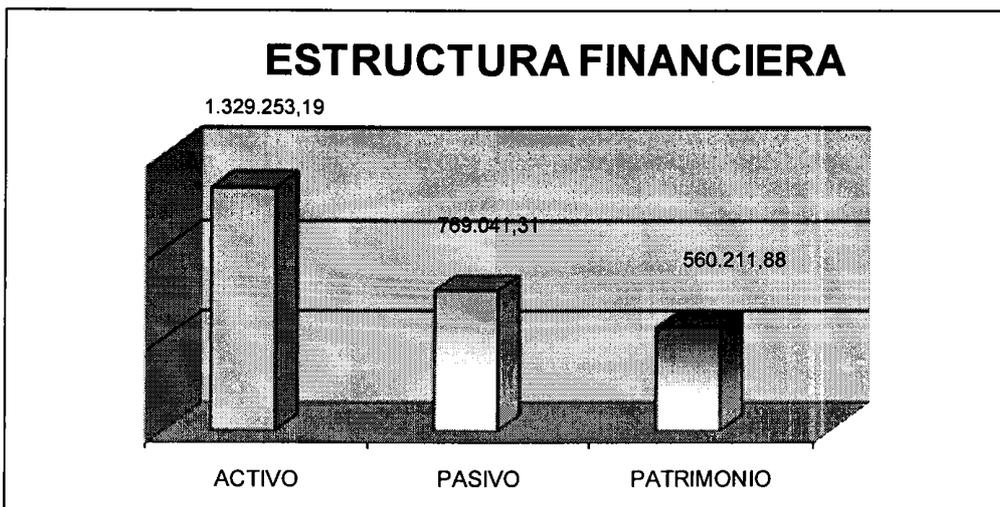
INFORME GERENCIA GENERAL
Período Comprendido entre Enero y Diciembre del año 2008

El presente documento tiene por objeto presentar de manera resumida los hechos relevantes sobre la gestión gerencial de Fideval S.A., así como los resultados del ejercicio económico correspondiente al año 2009.

I. RESULTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO 2009

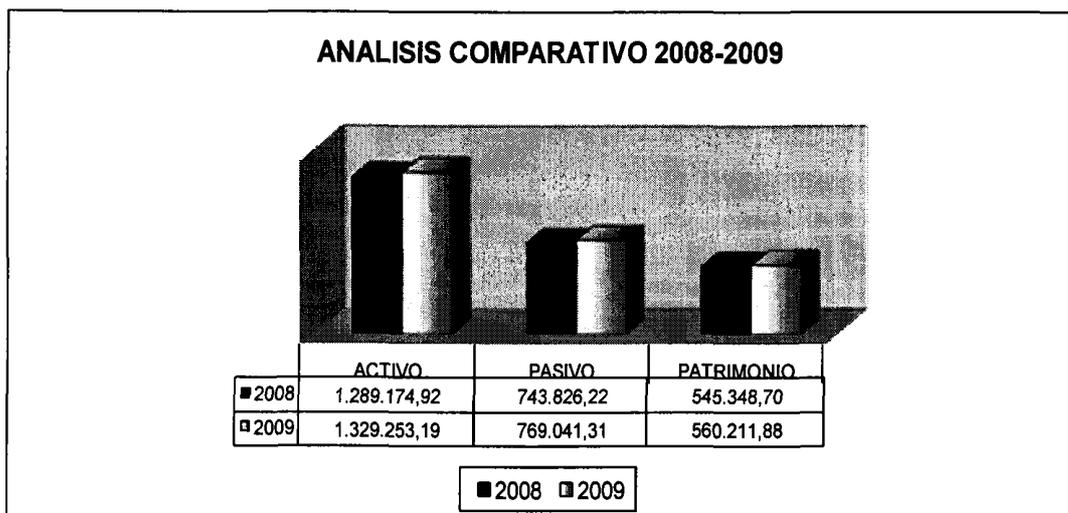
Como resultado de la gestión correspondiente al año 2009, se acompaña al presente informe el balance y el estado de resultados de la empresa cortado al 31 de Diciembre del 2009, así como el correspondiente informe de Auditoría Externa.

No obstante lo anterior, y que los estados financieros de la compañía has sido revisado al detalle con los accionistas, a continuación se presenta un resumen de los resultados más importantes:



II. COMPARATIVO

Adicionalmente, se presentan adjunto al presente informe, un detalle comparativo de la situación de la compañía entre los años 2008 y 2009.



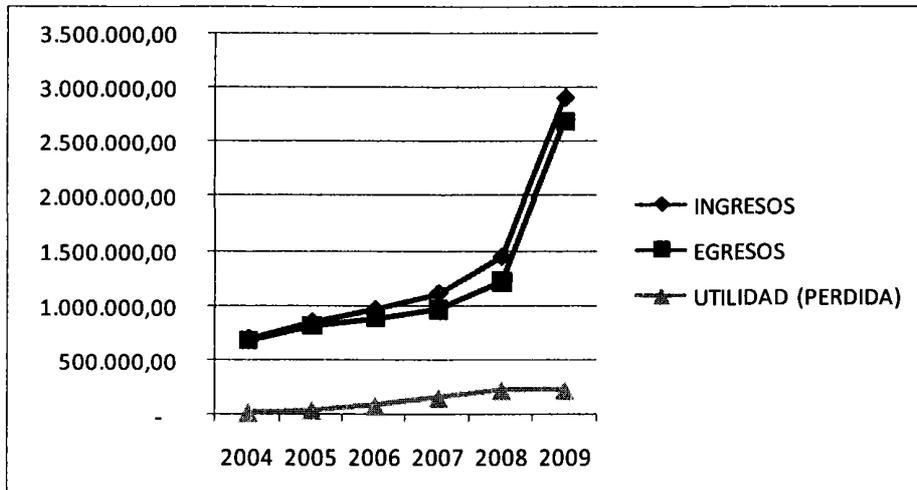
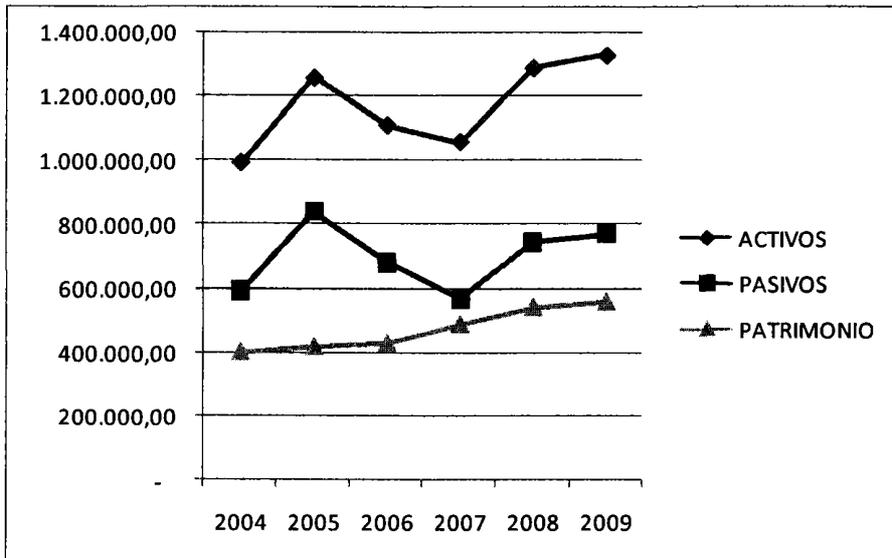
A fin de sustentar el crecimiento que ha tenido la compañía y los planes de crecimiento futuros, la compañía ha incurrido en algunos pasivos, que han permitido financiar los egresos incrementales. No obstante estos pasivos han sido debidamente atendidos en los rubros correspondientes durante el año 2009.

A continuación se presentan los principales índices financieros de la compañía al cierre del año 2008.

FIDEVAL S.A.		
INDICES FINANCIEROS		
INDICES	2007	2008
Liquidez		
Solvencia (Activo corriente/Pasivo corriente)	1,18	1,11
Solidez		
Con relación al activo (Patrimonio/Activo).	0,46	0,42
Con relación al pasivo (Patrimonio/Pasivo)	0,87	0,73
Endeudamiento		
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	53,59%	57,70%
Eficiencia		
En operaciones (Ventas/Activo Total)	103,40%	111,58%

Evolución

A continuación se presenta gráficamente los resultados comparativos de la compañía desde el año 2004



III. HECHOS RELEVANTES PERÍODO 2009

Aspectos Comerciales

Los esfuerzos comerciales de la empresa durante el año 2009 han sido orientados y ejecutados hacia la consolidación de la relación de negocios con los clientes de la compañía, atender sus necesidades a través de alternativas fiduciarias, enmarcados en las políticas de riesgo y al enfoque comercial que se ha determinado en las diferentes reuniones de negocio mantenida con el staff y directivos de la compañía



Adicionalmente, se han impulsado las gestiones para consolidar relaciones de negocios con nuevos clientes, con quienes se han estructurado negocios fiduciarios que deberán servir como referente del servicio de la compañía como base para mantener estas relaciones en el tiempo.

Como resultado de estas gestiones en el año 2009 se implementaron negocios importantes para la compañía que han permitido establecer relaciones de negocio con importantes empresas y fortalecer las relaciones de negocios con los clientes de la compañía, lo cual servirá de base para los resultados de la compañía en los próximos años.

Cuentas por cobrar

Es importante señalar que las cuentas por cobrar de Fideval son bastante sanas en la gran mayoría de los casos y clientes, existiendo sin embargo excepciones importantes sobre las cuales se han tomado las decisiones correspondientes.

No obstante lo anterior, consideramos que en el negocio existe una adecuada certeza de recuperación de cartera, sin embargo se han realizado las correspondientes provisiones para eventuales pérdidas por falta de cobranza.

Aspectos Internos

- Estructura

Durante el año 2009, se ha fortalecido la estructura interna de la compañía con el objeto de mantener una capacidad instalada que permita atender los requerimientos del negocio y buscar un control adecuado de la administración de los negocios fiduciarios.

Esto ha demandado por parte de la empresa una importante inversión en recurso humano, capacitación, infraestructura, desarrollo de sistemas y optimización de procesos, con el objeto de apalancar el crecimiento de la empresa, no obstante estos esfuerzos tendrán que continuar y consolidarse durante el año 2010.

- Software y Hardware

Como parte muy importante del crecimiento de la compañía, el desarrollo tecnológico de Fideval para administración del negocio ha tenido una atención prioritaria.

Durante el año 2009 se realizaron algunos cambios en nuestra plataforma de hardware a fin de tener mayor confiabilidad y capacidad en el manejo de datos y desarrollo de nuestra Plataforma de Software.

En tal sentido se cuenta con cuatro servidores principales:

- a) Servidor de Dominio en una plataforma de Windows 2003 Server, con estructura de DNS y Active Directory de MICROSOFT, que constituyen el pilar fundamental de autenticación y acceso a recursos compartidos e impresoras de nuestra red.
- b) Servidor de Archivos, con SO Windows 2003 sobre un Servidor HP ML350 G5
Los servidores a) y b) poseen arreglos de discos redundantes para la protección de la Información.
- c) Servidor de base de datos Oracle que funciona sobre Linux
- d) Servidor Exchange de datos para toda la transferencia y recepción de información.

Adicionalmente se adquirió un dispositivo de almacenamiento de muy alta disponibilidad con 8 discos duros.



En materia de software se continúa con el desarrollo del sistema a fin de ajustarlo a las necesidades de la organización y a la de nuestros clientes, para lo cual continuamos realizando importantes inversiones en recurso humano, sistemas y equipos.

Implementación NIIFS

En el año 2009 se ha avanzado con el cronograma tendientes a la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, tanto para Fideval como para los Fideicomisos administrados.

Estados Financieros

Las cifras de la compañía son debidamente depuradas a través del control y pruebas departamentales contables, que dan seguridad y transparencia a los balances de la empresa y de los fideicomisos administrados.

Cumplimiento Normas de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor

Fideval S.A., ha dado cumplimiento a las normas de propiedad y derechos de autor, en cuanto a los sistemas y licencias que utiliza, así como los productos y servicios que oferta en el mercado.

Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General

Las disposiciones de la Junta General se han cumplido y sus atribuciones se han llevado a cabo conforme las normas legales y estatutarias.

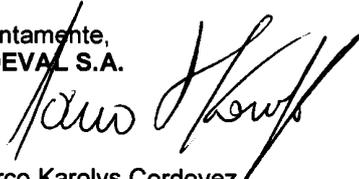
IV. INFORME DE AUDITORIA EXTERNA

Se adjunta al presente, el Informe sobre los estados financieros de Fideval S.A. correspondientes a los años 2009 y 2008, realizados por los Auditores Independientes, Auditum Auditores.

En espera de que el presente informe sobre la gestión gerencial de la compañía durante el año 2009, cumpla con las necesidades de información, me suscribo.

Quito, 31 de Marzo de 2010.

Atentamente,
FIDEVAL S.A.


Marco Karolys Cordovez
Gerente General

F I D E V A L S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
ESTADO DE SITUACION

(en dólares)

CODIGO	ACTIVOS	2009	CONFORMACION %	
		1.329.253,19	GRUPO	TOTAL
1101	CAJA	100,00	0,01%	0,01%
1103	BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES	36.270,90	2,73%	2,73%
1603	COMISIONES POR COBRAR	396.733,07	29,85%	29,85%
1690	CUENTAS POR COBRAR VARIAS	416.423,03	31,33%	31,33%
1699	PROVIS. CUENTAS INCOBRABLES	-62.331,76	-4,69%	-4,69%
1805	ACTIVOS FIJOS (MOBILIARIO Y EQUIPO)	183.688,99	13,82%	13,82%
1899	DEPRECIACION ACUMULADA (MOBIL.Y EQ)	-78.038,93	-5,87%	-5,87%
1901	PAGOS ANTICIPADOS	111.442,77	8,38%	8,38%
1902	CARGOS Y GASTOS DIFERIDOS	66.835,88	5,03%	5,03%
1980	OTRAS CUENTAS DE ACTIVO	303.192,96	22,81%	22,81%
1999	AMORTIZACIONES	-45.063,72	-3,39%	-3,39%
CODIGO	PASIVOS	769.041,31	100,00%	100,00%
2300	OBLIGACIONES A CORTO PLAZO	129.191,89	16,80%	16,80%
2601	OBLIGACIONES PATRONALES	48.170,98	6,26%	6,26%
2602	RETENCIONES	77.165,80	10,03%	10,03%
2603	PROVEEDORES	67.970,57	8,84%	8,84%
2608	VARIAS CUENTAS POR PAGAR	426.147,23	55,41%	55,41%
2704	OBLIG. INST.FINAN. LARGO PLAZO	20.394,84	2,65%	2,65%
CODIGO	PATRIMONIO	560.211,88	100,00%	100,00%
3101	APORTES ACCIONISTAS	396.000,00	70,69%	70,69%
3401	RESERVA LEGAL	40.583,94	7,24%	7,24%
3802	RESULTADO DEL EJERCICIO	123.627,94	22,07%	22,07%
	PASIVOS Y PATRIMONIO	1.329.253,19	100,00%	100,00%

F I D E V A L S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
ESTADO DE RESULTADOS

(en dólares)

CODIGO	INGRESOS	2009	CONFORMACION %	
		2.914.815,45	100,00%	100,00%
4101	INTERESES GANADOS	708,29	0,02%	0,02%
4102	COMISIONES GANADAS	2.909.470,71	99,82%	99,82%
4290	OTROS ING. NO OPERACIONALES	4.636,45	0,16%	0,16%
CODIGO	EGRESOS	2.693.641,04	100,00%	100,00%
5101	INTERESES PAGADOS	53.304,64	1,98%	1,98%
5102	COMISIONES PAGADAS	1.650,00	0,06%	0,06%
5110	SERVICIOS DE PERSONAL	1.153.100,54	42,81%	42,81%
5115	SERVICIOS DE TERCEROS	604.277,00	22,43%	22,43%
5120	IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	10.380,29	0,39%	0,39%
513001	PROVISIONES	31.084,88	1,15%	1,15%
513002	DEPRECIACIONES	26.865,86	1,00%	1,00%
513003	AMORTIZACIONES	13.944,24	0,52%	0,52%
5190	OTROS GASTOS OPERACIONALES	792.335,14	29,42%	29,42%
5290	OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	6.698,45	0,25%	0,25%
	UTILIDAD (PERDIDA)	221.174,41	100,00%	100,00%

F I D E V A L S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS					
ESTADO DE SITUACION - COMPARATIVO					
(en dólares)					
CODIGO	ACTIVOS	2008	2009	VARIACIONES 2008 -2009	
		1.289.174,92	1.329.253,19	40.078,27	3,11%
1101	CAJA	100,00	100,00	-	0,00%
1103	BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES	783,74	36.270,90	35.487,16	4527,93%
1603	COMISIONES POR COBRAR	351.923,63	396.733,07	44.809,44	12,73%
1690	CUENTAS POR COBRAR VARIAS	507.408,67	416.423,03	-90.985,64	-17,93%
1699	PROVIS. CUENTAS INCOBRABLES	-51.883,67	-62.331,76	-10.448,09	20,14%
1805	ACTIVOS FIJOS (MOBILIARIO Y EQUIPOS)	133.944,98	183.688,99	49.744,01	37,14%
1899	DEPRECIACION ACUMULADA (MOBILIARIO Y E)	-51.173,07	-78.038,93	-26.865,86	52,50%
1901	PAGOS ANTICIPADOS	59.321,82	111.442,77	52.120,95	87,86%
1902	CARGOS Y GASTOS DIFERIDOS	66.675,34	66.835,88	160,54	0,24%
1980	OTRAS CUENTAS DE ACTIVO	11.498,46	11.498,46	-	0,00%
1980	DERECHOS FIDUCIARIOS	291.694,50	291.694,50	-	0,00%
1999	AMORTIZACIONES	-31.119,48	-45.063,72	-13.944,24	44,81%
CODIGO	PASIVOS	743.826,22	769.041,31	25.215,09	3,39%
2300	OBLIGACIONES A CORTO PLAZO	115.050,50	129.191,89	14.141,39	12,29%
2601	OBLIGACIONES PATRONALES	54.925,24	48.170,98	-6.754,26	-12,30%
2602	RETENCIONES	31.975,40	77.165,80	45.190,40	141,33%
2603	PROVEEDORES	93.028,76	67.970,57	-25.058,19	-26,94%
2608	VARIAS CUENTAS POR PAGAR	431.907,51	426.147,23	-5.760,28	-1,33%
2704	OBLIG. INST.FINAN. LARGO PLAZO	16.938,81	20.394,84	3.456,03	20,40%
CODIGO	PATRIMONIO	545.348,70	560.211,88	14.863,18	2,73%
3101	APORTES ACCIONISTAS	396.000,00	396.000,00	-	0,00%
3401	RESERVA LEGAL	26.847,50	40.583,94	13.736,44	51,16%
3802	RESULTADO DEL EJERCICIO	122.501,20	123.627,94	1.126,74	0,92%
	PASIVOS Y PATRIMONIO	1.289.174,92	1.329.253,19	40.078,27	3,11%

0,00

F I D E V A L S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS					
ESTADO DE RESULTADOS - COMPARATIVO					
(en dólares)					
CODIGO	INGRESOS	2008	2009	VARIACIONES 2008 -2009	
		1.443.371,30	2.914.815,45	1.471.444,15	101,94%
4101	INTERESES GANADOS	40,81	708,29	667,48	1635,58%
4102	COMISIONES GANADAS	1.438.469,44	2.909.470,71	1.471.001,27	102,26%
4290	OTROS ING. NO OPERACIONALES	4.861,05	4.636,45	-224,60	-4,62%
CODIGO	EGRESOS	1.221.190,35	2.693.641,04	1.472.450,69	120,58%
5101	INTERESES PAGADOS	48.685,05	53.304,64	4.619,59	9,49%
5102	COMISIONES PAGADAS	1.800,00	1.650,00	-150,00	100,00%
5110	SERVICIOS DE PERSONAL	632.858,58	1.153.100,54	520.241,96	82,21%
5115	SERVICIOS DE TERCEROS	460.919,32	604.277,00	143.357,68	31,10%
5120	IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	11.993,06	10.380,29	-1.612,77	-13,45%
513001	PROVISIONES	20.180,94	31.084,88	10.903,94	54,03%
513002	DEPRECIACIONES	11.229,82	26.865,86	15.636,04	139,24%
513003	AMORTIZACIONES	13.944,24	13.944,24	-	100,00%
5190	OTROS GASTOS OPERACIONALES	6.235,00	792.335,14	786.100,14	12607,86%
5290	OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	13.344,34	6.698,45	-6.645,89	-49,80%
	UTILIDAD (PERDIDA)	222.180,95	221.174,41	-1.006,54	-0,45%