

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

INFORME GERENCIA GENERAL Período Comprendido entre Enero y Diciembre del año 2011

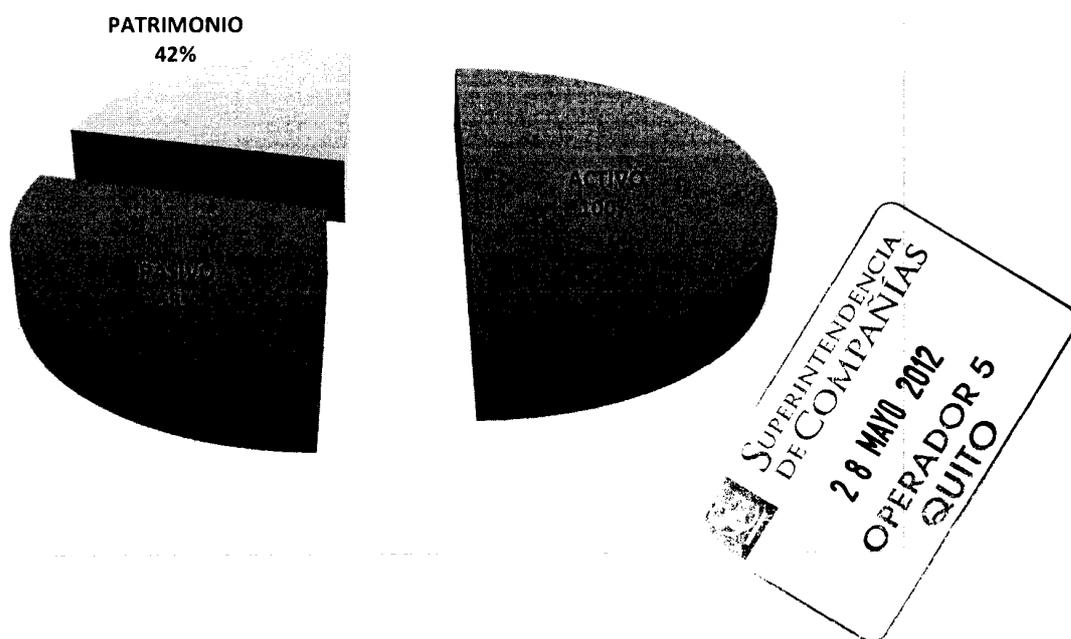
El presente documento tiene por objeto presentar de manera resumida los hechos relevantes sobre la gestión gerencial de Fideval S.A., así como los resultados del ejercicio económico correspondientes al año 2011.

I. RESULTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO 2011

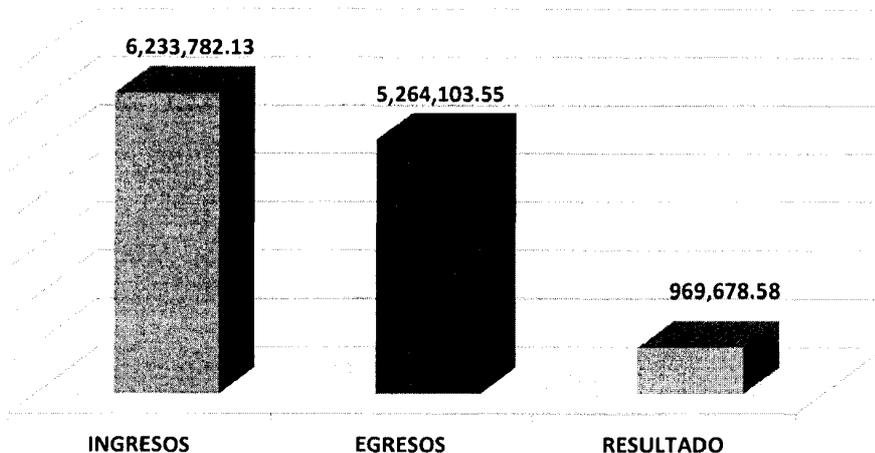
Como resultado de la gestión correspondiente al año 2011, se acompaña al presente informe el Estado de Situación y el Estado de Resultados de la empresa cortados al 31 de Diciembre de 2011, así como el correspondiente informe de Auditoría Externa.

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

ESTRUCTURA FINANCIERA 2011



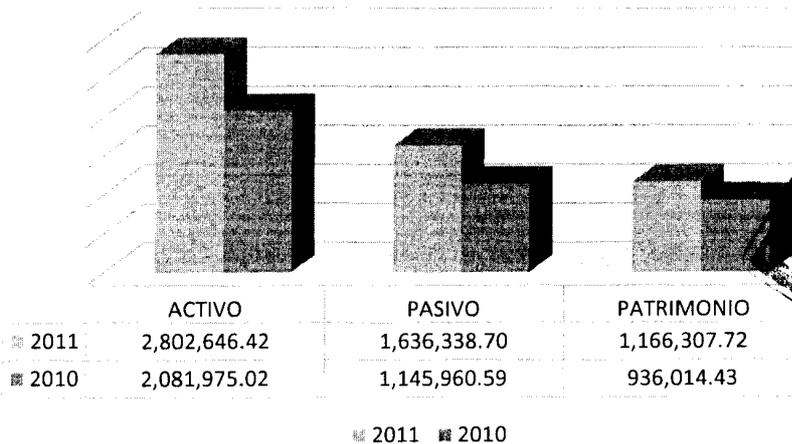
RESULTADOS



II. ANÁLISIS COMPARATIVO

Adicionalmente, se presentan adjunto al presente informe, un detallado comparativo de la situación de la compañía entre los años 2011 y 2010.

ANÁLISIS COMPARATIVO 2011 - 2010



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 2011.

A continuación se presentan los principales índices financieros de la compañía al cierre del año 2011:

FIDEVAL S.A.		
ÍNDICES FINANCIEROS		
ÍNDICES	2011	2010
Liquidez		
Solvencia (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1.14	1.18
Solidez		
Con relación al Activo (Patrimonio/Activo)	0.42	0.45
Con relación al Pasivo (Patrimonio/Pasivo)	0.71	0.82
Endeudamiento		
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	58.39%	55.04%
Eficiencia		
En Operaciones (Ventas/Activo Total)	221.57%	334.28%

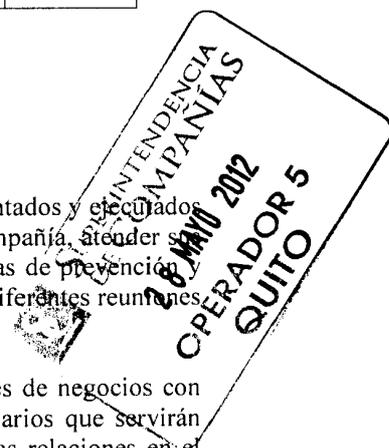
III. HECHOS RELEVANTES PERÍODO 2011

Aspectos Comerciales

Los esfuerzos comerciales de la empresa durante el año 2011 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, enmarcadas en las políticas de prevención, mitigación 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 nuevos negocios fiduciarios que servirán como referente del servicio de la compañía como base para mantener esas relaciones en el tiempo.

Como resultado de estas gestiones en el año 2011 se estructuraron negocios importantes para la compañía que han permitido establecer relaciones comerciales con importantes empresas y



fortalecer las relaciones de negocios con los clientes actuales 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 muy sanas en la mayoría de 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.

Estructura

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 su consolidación durante el año 2012.

Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2010.

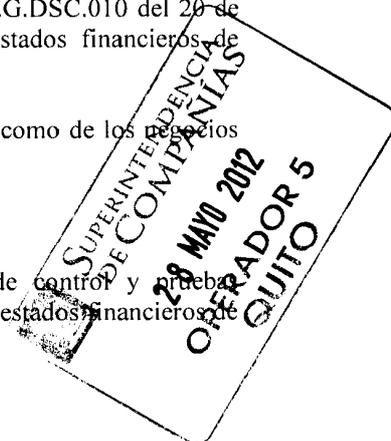
Desde el 1 de enero de 2010, los estados financieros tanto de Fideval como de los negocios fiduciarios administrados son preparados de acuerdo a NIIF.

Estados Financieros

Las cifras de la compañía son debidamente depuradas a través de control y pruebas departamentales contables, que brindan seguridad y transparencia a los estados financieros de la Administradora y del portafolio de negocios 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.

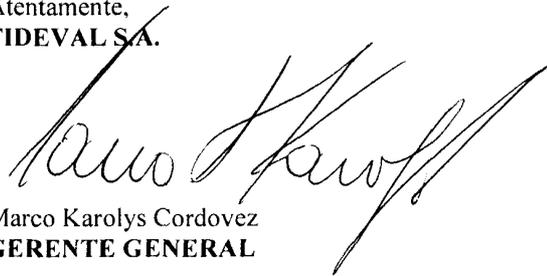
IV. INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA

Se adjunta al presente, el Informe sobre los estados financieros de Fideval S.A. correspondientes a los años 2010 y 2011, realizados por los auditores independientes, VS&P Auditum Consultores.

En espera de que el presente informe sobre la gestión gerencial de la compañía durante el año 2011, cumpla con las necesidades de información, me suscribo.

Quito D.M., Abril 27 de 2012.

Atentamente,
FIDEVAL S.A.



Marco Karolys Cordovez
GERENTE GENERAL

