

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

INFORME GERENCIA GENERAL Período Comprendido entre Enero y Diciembre del año 2012

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 2012.

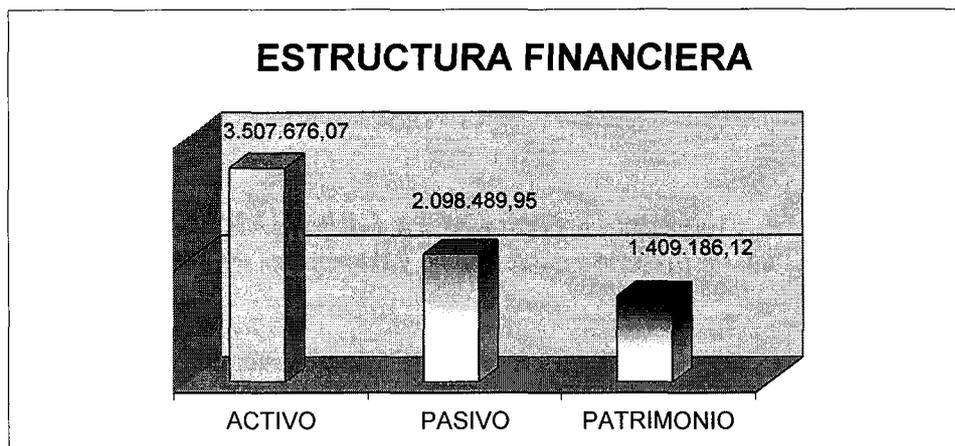
I. RESULTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO 2012

Como resultado de la gestión correspondiente a este año, se acompaña al presente informe el Estado de Situación y el Estado de Resultados de la empresa cortados al 31 de Diciembre de 2012, así como el correspondiente informe de Auditoría Externa.

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

BALANCE

ACTIVOS	3.507.676,07	100%
CAJA	200,00	0,01%
BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES	526.835,20	15,02%
CUENTAS POR COBRAR	1.478.161,41	42,14%
COMISIONES POR COBRAR	615.569,04	17,55%
PROVIS. CUENTAS INCOBRABLES	-89.209,02	-2,54%
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	278.972,67	7,95%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	497.743,81	14,19%
PROPIEDADES DE INVERSION	432.660,00	12,33%
INTANGIBLES	14.917,34	0,43%
DEPRECIACION ACUMULADA	-237.404,14	-6,77%
AMORTIZACIONES ACUMULADA	-10.770,24	-0,31%
PASIVOS	2.098.489,95	59,83%
PASIVO FINANCIERO	591.858,60	28,20%
PASIVO NO FINANCIERO	512.570,98	24,43%
OBLIGACIONES PATRONALES	372.747,17	17,76%
OBLIGACIONES TRIBUTARIAS	610.882,87	29,11%
PASIVO LARGO PLAZO	10.430,33	0,50%
PATRIMONIO	1.409.186,12	40,17%
APORTES ACCIONISTAS	396.000,00	28,10%
RESERVA LEGAL	236.559,42	16,79%
RESULTADO ACUMULADOS APLICACIÓN NIIF'S	27.658,24	1,96%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	748.968,46	53,15%
PASIVOS Y PATRIMONIO	3.507.676,07	100,00%



ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS	6.201.577,80	100,00%
INTERESES Y RENDIMIENTOS	49.789,12	0,80%
COMISIONES GANADAS	6.150.377,74	99,17%
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	1.410,94	0,02%
EGRESOS	4.927.748,75	100,00%
GASTO FINANCIERO	41.446,89	0,84%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	2.849.946,44	57,83%
GASTOS GENERALES	1.900.891,26	38,58%
IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	59.065,75	1,20%
OTROS GASTOS	76.398,41	1,55%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS	1.273.829,05	



II. ANÁLISIS COMPARATIVO

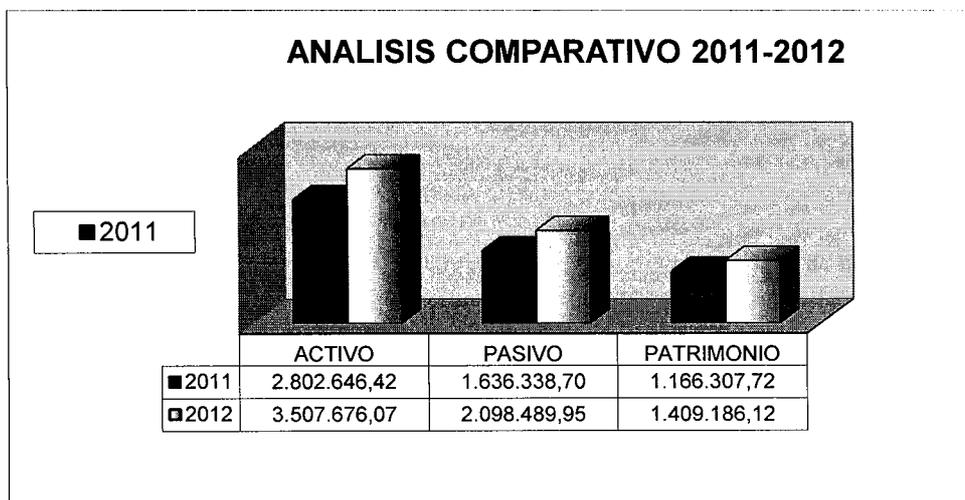
Adicionalmente, se presentan adjunto al presente informe, un detallado comparativo de la situación de la compañía entre los años 2012 y 2011.

EVOLUCIÓN DE ACTIVOS

ACTIVOS	2011	2012	VARIACIONES 2011 -2012	
	2.802.646,42	3.507.676,07	705.029,65	25,16%
CAJA	100,00	200,00	100,00	100,00%
BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES	177.255,39	526.835,20	349.579,81	197,22%
CUENTAS POR COBRAR	1.129.767,64	1.478.161,41	348.393,77	30,84%
COMISIONES POR COBRAR	541.872,01	615.569,04	73.697,03	13,60%
PROVIS. CUENTAS INCOBRABLES	-91.819,32	-89.209,02	2.610,30	-2,84%
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	387.572,31	278.972,67	-108.599,64	-28,02%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	423.612,50	497.743,81	74.131,31	17,50%
PROPIEDADES DE INVERSION	380.000,00	432.660,00	52.660,00	13,86%
INTANGIBLES	16.633,26	14.917,34	-1.715,92	-10,32%
DEPRECIACION ACUMULADA	-146.162,09	-237.404,14	-91.242,05	62,43%
AMORTIZACIONES ACUMULADA	-65.791,36	-10.770,24	55.021,12	-83,63%
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	49.606,08	-	-49.606,08	-100,00%

EVOLUCIÓN DE PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVOS	1.636.338,70	2.098.489,95	462.151,25	28,24%
PASIVO FINANCIERO	405.502,10	591.858,60	186.356,50	45,96%
PASIVO NO FINANCIERO	168.877,16	512.570,98	343.693,82	203,52%
OBLIGACIONES PATRONALES	277.074,97	372.747,17	95.672,20	34,53%
OBLIGACIONES TRIBUTARIAS	688.231,20	610.882,87	-77.348,33	-11,24%
PASIVO LARGO PLAZO	96.653,27	10.430,33	-86.222,94	-89,21%
PATRIMONIO	1.166.307,72	1.409.186,12	242.878,40	20,82%
APORTES ACCIONISTAS	396.000,00	396.000,00	-	0,00%
RESERVA LEGAL	153.340,70	236.559,42	83.218,72	54,27%
RESULTADO ACUMULADOS APLICACIÓN NIIF'S	77.264,32	27.658,24	-49.606,08	-64,20%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	539.702,70	748.968,46	209.265,76	38,77%
PASIVOS Y PATRIMONIO	2.802.646,42	3.507.676,07	705.029,65	25,16%



A fin de sustentar el crecimiento que ha tenido la compañía y los planes de crecimiento que se vienen implementando desde hace algunos años, 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 2012.

EVOLUCIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS	2011	2012	VARIACIONES 2011 -2012	
	6.233.782,13	6.201.577,80	-32.204,33	-0,52%
INTERESES Y RENDIMIENTOS	4.401,34	49.789,12	45.387,78	1031,23%
COMISIONES GANADAS	6.209.960,85	6.150.377,74	-59.583,11	-0,96%
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	4.886,89	1.410,94	-3.475,95	-71,13%
INGRESOS ACTIVO IMPUESTOS DIFERIDOS	14.533,05	-	-14.533,05	-100,00%
EGRESOS	5.264.103,55	4.927.748,75	-336.354,80	-6,39%
GASTO FINANCIERO	49.175,43	41.446,89	-7.728,54	-15,72%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	2.737.614,94	2.849.946,44	112.331,50	100,00%
GASTOS GENERALES	2.345.809,58	1.900.891,26	-444.918,32	-18,97%
IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	20.167,41	59.065,75	38.898,34	192,88%
OTROS GASTOS	111.336,19	76.398,41	-34.937,78	-31,38%
UTILIDAD (PERDIDA)	969.678,58	1.273.829,05	304.150,47	31,37%

A continuación se presentan los principales índices financieros de la compañía al cierre del año 2012:

INDICES FINANCIEROS		
INDICES	2011	2012
Liquidez		
Solvencia (Activo corriente/Pasivo corriente)	1,14	1,21
Solidez		
Con relación al activo (Patrimonio/Activo).	0,42	0,40
Con relación al pasivo (Patrimonio/Pasivo)	0,71	0,67
Endeudamiento		
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	58,39%	59,83%
Eficiencia		
En operaciones (Ventas/Activo Total)	221,57%	175,34%

III. HECHOS RELEVANTES PERÍODO 2012

Inicio del proceso de fusión con FondosPichincha

En virtud de cambios en la normativa de mercado, los accionistas de Fideval adquirieron la totalidad de las acciones de la compañía Fondos Pichincha S.A. buscando consolidar el negocio y su participación de mercado.

La estrategia corporativa a corto plazo es instrumentar una fusión por absorción ordenada y profesional que permita alcanzar sinergias y compartir mejores prácticas de gestión, precautelando los clientes, el talento humano y los sistemas de información.

Para el efecto y con el apoyo y asesoría de consultores externos (Delfostec S.A.) se ha venido planificando, trabajando e implementando un plan de trabajo que permita cumplir entre otras las siguientes premisas para llevar a cabo un exitoso proceso de fusión: Se tomen las mejores prácticas de cada empresa (Sistemas, procesos, políticas); Se contemplen características de negocio, riesgo, proceso, estructura y tecnología; Se potencialice al recurso humano; Se impacte de forma mínima en ambas empresas a los negocios actuales y a los clientes; Se llegue a consolidar un modelo especializado y controlado, que sea escalable y apalanque un importante crecimiento de negocio.

Adicionalmente se ha trabajado en otros ámbitos de este proceso, como son la nueva imagen de la compañía, la implementación de una nueva locación para la compañía fusionada, los documentos legales para iniciar formalmente el proceso de fusión, etc.

Aspectos Comerciales

Los esfuerzos comerciales de la empresa durante el año 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 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.

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 en años pasados 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.

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.

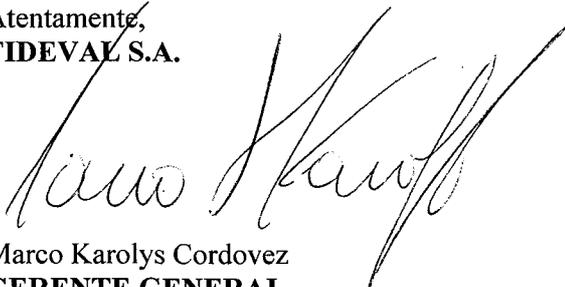
IV. INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA

Se adjunta al presente, el Informe sobre los estados financieros de Fideval S.A. correspondiente 2012, realizados por los auditores independientes Acevedo y Asociados.

En espera de que el presente informe sobre la gestión gerencial de la compañía durante el año 2012, cumpla con las necesidades de información, me suscribo.

Quito D.M., Abril 26 de 2013.

Atentamente,
FIDEVAL S.A.



Marco Karolys Cordovez
GERENTE GENERAL