

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

INFORME GERENCIA GENERAL

Período Comprendido entre Enero y Diciembre del año 2014

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 2014.

I. RESULTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO 2014

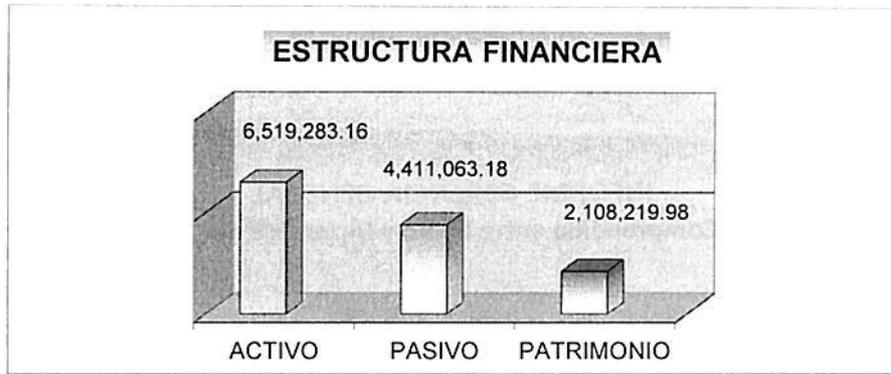
Como resultado de la gestión correspondiente a este año, se acompaña al presente informe el Estado de Situación y el Estado de Resultados de la empresa cortados al 31 de Diciembre de 2014, así como el correspondiente informe de Auditoría Externa.

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

F I D E V A L S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS			
ESTADO DE SITUACION			
(en dólares)			
CODIGO	ACTIVOS	2014	CONFORMACION %
		6,519,283.16	GRUPO
100101	CAJA	493.63	0.01%
100102	BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES	7,256.59	0.11%
110201	INVERSIONES RENTA FIJA	-	0.00%
110401	INVERSIONES RENTA VARIABLE	568,939.73	8.73%
120100	CUENTAS POR COBRAR	927,916.03	14.23%
120300	COMISIONES POR COBRAR	2,145,586.38	32.91%
129501	PROVIS. CUENTAS INCOBRABLES	-85,894.43	-1.32%
160000	OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	1,957,498.87	30.03%
170200	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	898,189.36	13.78%
170400	PROPIEDADES DE INVERSION	584,390.44	8.96%
170600	INTANGIBLES	26,522.19	0.41%
180300	DEPRECIACION ACUMULADA	-500,845.39	-7.68%
180400	AMORTIZACIONES ACUMULADA	-10,770.24	-0.17%
CODIGO	PASIVOS	4,411,063.18	100.00%
210100	PASIVO FINANCIERO	2,115,611.52	47.96%
210200	PASIVO NO FINANCIERO	1,323,101.01	30.00%
210300	OBLIGACIONES PATRONALES	561,153.54	12.72%
210400	OBLIGACIONES TRIBUTARIAS	194,512.05	4.41%
230000	PASIVO LARGO PLAZO	216,685.06	4.91%
CODIGO	PATRIMONIO	2,108,219.98	82.20%
310101	APORTES ACCIONISTAS	1,134,083.00	53.79%
330101	APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES	245,021.45	
340101	RESERVAS	636,343.78	30.18%
380200	RESULTADO ACUMULADOS APLICACIÓN NIIF'S	-57,162.39	-2.71%
380101	RESULTADOS ACUMULADOS	130,247.89	
380300	RESULTADOS DEL EJERCICIO	19,686.25	0.93%
	PASIVOS Y PATRIMONIO	6,519,283.16	100.00%



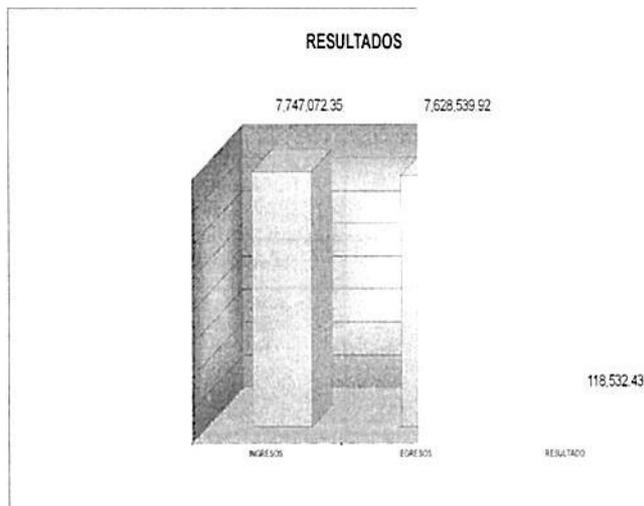


ESTADO DE RESULTADOS

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

(en dólares)

CODIGO	INGRESOS	2014	CONFORMACION %
			7,747,072.35
4101	INTERESES Y RENDIMIENTOS	20,281.37	0.26%
4200	COMISIONES GANADAS	7,555,346.56	97.53%
4400	OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	171,444.42	2.21%
			0.00%
CODIGO	EGRESOS	7,628,539.92	100.00%
5100	GASTO FINANCIERO	100,619.13	1.32%
5200	GASTOS ADMINISTRATIVOS	4,529,826.45	59.38%
5300	GASTOS GENERALES	2,895,168.78	37.95%
5600	IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	80,915.63	1.06%
5800	OTROS GASTOS	22,009.93	0.29%
	UTILIDAD (PERDIDA)	118,532.43	100.00%



A continuación se presentan los principales índices financieros de la compañía al cierre del año 2014:

FIDEVAL S.A. INDICES FINANCIEROS		
INDICES	2013	2014
Liquidez		
Solvencia (Activo corriente/Pasivo corriente)	0.93	0.85
Solidez		
Con relación al activo (Patrimonio/Activo)	0.33	0.32
Con relación al pasivo (Patrimonio/Pasivo)	0.49	0.48
Endeudamiento		
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	66.93%	67.66%
Eficiencia		
En operaciones (Ventas/Activo Total)	170.53%	115.89%

II. HECHOS RELEVANTES PERÍODO 2014

Ley de Mercado de Valores y otras reformas legales

Durante el año 2014 existieron una serie de reformas legales y normativas que afectaron de manera importante al negocio de Fideval.

Con fecha de 20 de mayo de 2014, se aprobaron algunas reformas a la Ley de Mercado de Valores, contenidas en la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil (Registro Oficial 249). Las reformas incorporadas cambiaron de manera importante el escenario del negocio relacionado al mercado de valores del Ecuador, dentro del cual se desarrolla la actividad de Fideval S.A.

La principal afectación para la compañía fue la eliminación de la figura del fideicomiso en garantía de vehículos, la más importante línea de negocios de Fideval, cuya afectación solo en el año 2014 fue un impacto de más de US\$ 6.5 millones de dólares en facturación (cerca del 95% de la facturación realizada el año 2014). Como se podrá comprender únicamente esta afectación fue muy severa para la compañía y se tuvieron que hacer esfuerzos extraordinarios para poder mitigar esta afectación.

Adicionalmente a lo mencionado en el párrafo anterior existieron cambios a la ley que también afectaron a otras líneas de negocio como las titularizaciones y otros tipos de fideicomisos.

Por otro lado, existieron algunos cambios importantes en otras leyes y normas que también afectaron a la normal marcha del negocio como la emisión del nuevo Código Monetario, cambios en normas relativas al fideicomiso inmobiliario, así como en normas tributarias y laborales.

En tal sentido hemos visto la necesidad imperiosa de trabajar en varios ámbitos de la compañía para poder hacer frente a los importantes cambios que se dio en la normativa que regula nuestra actividad.

Aspectos Comerciales

Los esfuerzos comerciales de la empresa durante el año 2014 fueron orientados y ejecutados hacia la consolidación de la relación de negocios con nuestros, 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 y de fondos de inversión 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 administrativas y legales correspondientes. No obstante lo anterior, consideramos que existe una adecuada certeza de recuperación de cartera.

Estructura

A través de la fusión 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 2015 y hacia adelante.

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.



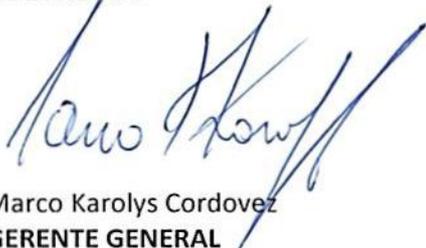
III. INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA

Se adjunta al presente, el Informe sobre los estados financieros de Fideval S.A. correspondiente 2014, realizados por los auditores independientes Nuñez Serrano y Asociados.

En espera de que el presente informe sobre la gestión gerencial de la compañía durante el año 2014, cumpla con las necesidades de información, me suscribo.

Quito D.M., Mayo 2015.

Atentamente,
FIDEVAL S.A.



Marco Karolys Cordovez
GERENTE GENERAL



