FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

INFORME GERENCIA GENERAL
Periodo Comprendido entre Enero y Diciembre del año 2017

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 2017.

I. RESULTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO 2017

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 2017, así como el correspondiente informe de Auditoría Externa.

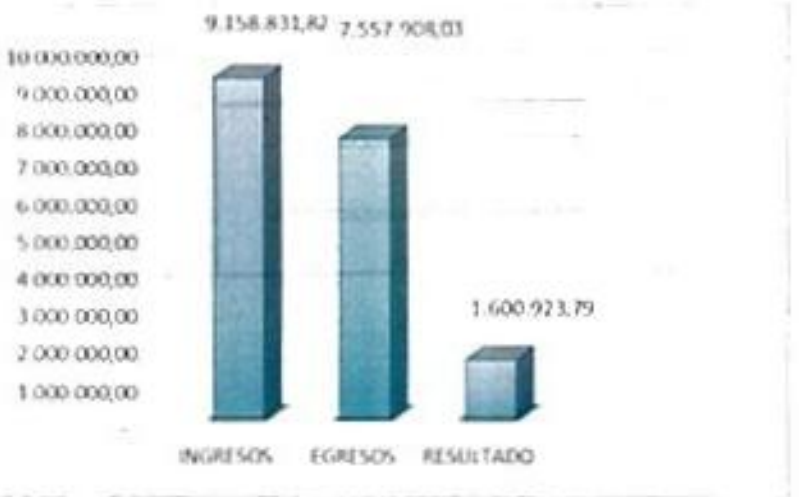
No obstante lo anterior y que los estados financieros de la compañía han sido revisados con los accionistas, a continuación se presenta un resumen de los resultados más relevantes:

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
ESTADO DE SITUACION
(en dólares)

CODIGO	ACTIVOS	2017	CONFORMACION %
		8.053.066,65	GRUPO
1010101	CAJA	320.00	0.00%
1010102	BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES	792 420.28	9.79%
1010201	INVERSIONES RENTA VARIABLE	1.481.161,26	18.30%
1010206	CUENTAS POR COBRAR	1.005.790,11	12.43%
1010205	COMISIONES POR COBRAR	1.210.971,33	14.96%
1010207	PROVIS. CUENTAS INCOBRABLES	-56.718,46	-0.70%
1010400	OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	490 825.70	6.06%
1020100	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1.010 949,52	12.49%
1020200	PROPIEDADES DE INVERSION	2 350 046,46	29.04%
1020400	INTANGIBLES	61.912,72	0.77%
1020112	DEPRECIACION ACUMULADA	-706.483,14	-8.73%
1020405	AMORTIZACIONES ACUMULADA	-10.770,24	-0,13%
1010205	FONDOS RESTRINGIDOS	462 641,09	5.72%
CODIGO	**PASIVOS**	**4.668.634,18**	**100,00%**
2010304	PASIVO FINANCIERO	676 417,76	14.49%
2010500	PASIVO NO FINANCIERO	1.275 329,49	27.32%
2010703	OBLIGACIONES PATRONALES	963 436,17	20.64%
2010701	OBLIGACIONES TRIBUTARIAS	541 136,69	11.59%
2020200	PASIVO LARGO PLAZO	1.212 314,07	25.97%
CODIGO	**PATRIMONIO**	**3.434.432,47**	**100,00%**
3010100	APORTES ACCIONISTAS	1.134 083,00	33.12%
3020100	APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES	-	0.00%
3040000	RESERVAS	636.343,78	18.58%
3040100	SUPERAVIT REVALUACION	480 710,79	14.04%
3060001	RESULTADO ACUMULADOS APLICACIÓN NIF 5	-25.011,61	-0.73%
3060100	RESULTADOS ACUMULADOS	196.315,90	5.73%
3070100	RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.001 990,61	29.26%

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
(en dólares)

CODIGO	INGRESOS	2017	CONFORMACION %
		9.158.831,82	100,00%
40110	INTERESES Y RENDIMIENTOS	57.261,47	0,63%
40109	COMISIONES GANADAS	9.078.368,61	99,12%
40111	OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	23.201,74	0,25%
			0,00%
CODIGO	**EGRESOS**	**7.557.908,03**	**100,00%**
5100	GASTO FINANCIERO	123.241,17	1,63%
5200	GASTOS ADMINISTRATIVOS	4.367.800,55	57,79%
5300	GASTOS GENERALES	2.726.330,58	36,07%
5600	IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	160.868,63	2,13%
5800	OTROS GASTOS	179.667,10	2,38%



Av. La Coruña N28-14 y Manuel Iturralde
Edificio Torre Santa Fe • Torre Corporativa - PB
+(593) 2 294 5300 • Quito - Ecuador
www.fideval.com

FIDEVAL
FONDOS Y FIDEICOMISOS

Evolución Estados Financieros

ACTIVO			
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	$ 163.067,83	$ 38.410,50	$ 795.440,28
INVERSIONES EN RENTA VARIABLE	$ 573.016,11	$ 717.723,94	$ 1.481.161,26
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACION	$ 1.542.024,10	$ 1.258.539,64	$ 1.154.252,87
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONAD	$ 876.714,60	$ 1.262.277,96	$ 749.251,70
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	$ 463.336,55	$ 405.436,66	$ 270.893,91
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	$ 162.785,39	$ 269.423,61	$ 256.538,41
FONDOS RESTRIGIDOS CORRIENTES	$ -	$ -	$ 462.641,09
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**$ 3.780.944,58**	**$ 3.951.812,31**	**$ 5.170.179,52**
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	$ 326.823,36	$ 312.246,03	$ 304.466,38
DEPARTAMENTO N° 5 EDF. CONDADO PLAZA	$ 204.390,44	$ 204.390,44	$ 204.390,44
LICENCIAS	$ 4.203,02	$ 51.123,04	$ 51.142,48
DERECHOS FIDUCIARIOS	$ 769.000,00	$ 772.400,79	$ 2.145.656,04
DEPÓSITOS EN GARANTIA	$ 54.620,00	$ 54.790,00	$ 46.390,00
MEJORAS LOCALES ARRENDADOS EDF. SANTA FE	$ 399.564,38	$ 285.046,64	$ 170.841,79
FONDOS RESTRIGIDOS NO CORRIENTES	$ -	$ 495.220,37	$ -
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**$ 1.758.601,20**	**$ 2.175.217,31**	**$ 2.922.887,13**
TOTAL ACTIVOS	**$ 5.539.545,78**	**$ 6.127.029,62**	**$ 8.093.066,65**
PASIVO			
INTERES POR PAGAR	$ 12.224,35	$ 7.782,31	$ 5.355,62
ANTICIPOS RECIBIDOS	$ 74.075,70	$ 72.815,30	$ 21.382,85
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	$ 694.341,36	$ 477.533,47	$ 836.612,46
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	$ 575.357,20	$ 376.974,01	$ 255.873,23
PROVISIONES	$ 371,45	$ 85.000,00	$ 30.712,73
CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	$ 105.863,56	$ 203.313,90	$ 182.342,08
IMPUESTO A LA RENTA	$ 66.779,77	$ 152.142,74	$ 358.794,61
CON EL IESS	$ 59.768,87	$ 67.128,67	$ 67.430,24
POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	$ 83.360,58	$ 117.819,04	$ 197.003,36
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	$ 13.489,62	$ 83.182,47	$ 240.138,57
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	$ 31.326,78	$ 15.635,72	$ 292.055,72
OTROS PASIVOS CORRIENTES	$ 609.085,16	$ 534.916,62	$ 509.754,64
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**$ 2.326.044,40**	**$ 2.194.244,25**	**$ 2.997.456,11**
PRESTAMOS	$ 450.000,00	$ 190.000,00	$ 11.425,56
CUENTAS POR PAGAR L.P.	$ -	$ -	$ 276.894,97
PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS LOCA	$ 428.579,85	$ 535.285,44	$ 923.993,54
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL	$ 347.288,00	$ 412.241,00	$ 458.864,00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**$ 1.225.867,85**	**$ 1.137.526,44**	**$ 1.671.178,07**
TOTAL PASIVOS	**$ 3.551.912,25**	**$ 3.331.770,69**	**$ 4.668.634,18**
PATRIMONIO	**$ 1.369.834,84**	**$ 1.079.592,83**	**$ 1.674.448,98**
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	$ 1.134.083,00	$ 1.134.083,00	$ 1.134.083,00
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA C	$ 245.021,45	$ 730.021,45	$ -
RESERVAS	$ 636.343,78	$ 636.343,78	$ 636.343,78
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	$ -	$ 3.400,79	$ 512.861,57
GANANCIAS ACUMULADAS	$ 19.686,25	$ 29.347,69	$ 196.315,90
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA AD	$ (57.162,39)	$ (57.162,39)	$ (57.162,39)
GANANCIA NETA DEL PERIODO	$ 9.661,44	$ 319.224,61	$ 1.001.990,61
TOTAL PATRIMONIO	**$ 1.987.633,53**	**$ 2.795.258,93**	**$ 3.424.432,47**
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	**$ 5.539.545,78**	**$ 6.127.029,62**	**$ 8.093.066,65**

ESTADOS FINANCIEROS

PERDIDAS Y GANANCIAS	2015	2016	2017
INGRESOS ORDINARIOS	$ 6.242.506,37	$ 7.153.865,67	$ 9.078.368,61
GASTOS DE PERSONAL	$ 3.522.797,12	$ 3.312.894,55	$ 3.557.252,95
ADMINISTRATIVOS	$ 877.263,85	$ 1.321.674,26	$ 1.869.811,36
OPERATIVOS	$ 1.526.850,96	$ 1.669.366,71	$ 1.829.060,29
PROVISIONES_AMORTIZACIONES Y DEPRECIACIONES	$ 189.562,84	$ 216.028,37	$ 183.687,97
GASTOS DE OPERACIÓN	$ 6.116.474,77	$ 6.519.963,89	$ 7.438.812,57
% SOBRE VENTAS	*97,98%*	*91,14%*	*81,94%*
UTILIDAD OPERACIONAL	$ 126.031,60	$ 633.901,78	$ 1.639.556,04
MARGEN OPERATIVO	2,02%	8,86%	18,06%
GASTOS FINANCIEROS	$ 204.357,16	$ 140.852,81	$ 119.096,46
% SOBRE VENTAS	*3,27%*	*1,97%*	*1,31%*
INGRESOS FINANCIEROS	$ 29.182,96	$ 49.075,06	$ 57.261,47
OTROS INGRESOS (NO OPERATIVOS)	$ 141.534,60	$ 12.425,79	$ 23.201,74
OTROS GASTOS (NO OPERATIVOS)	$ 2.461,15	$ -	$ -
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES	$ 89.930,83	$ 554.549,82	$ 1.600.923,79
MARGEN ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES	1,44%	7,75%	17,63%
PARTICIPACION TRABAJADORES	$ 13.489,62	$ 83.182,47	$ 240.138,57
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	$ 76.441,21	$ 471.367,35	$ 1.360.785,22
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	1,22%	6,59%	14,99%
IMPUESTO A LA RENTA	$ 66.779,77	$ 152.142,74	$ 358.794,61
% SOBRE VENTAS	*1,07%*	*2,13%*	*3,95%*
UTILIDAD NETA	$ 9.661,44	$ 319.224,61	$ 1.001.990,61
MARGEN UTILIDAD NETA	0,15%	4,46%	11,04%
EBITDA	$ 315.594,44	$ 849.930,15	$ 1.823.244,01
MARGEN EBITDA	5,06%	11,88%	20,08%

Índices Financieros

INDICADODORES	2015	2016	2017
TACC VENTAS	13,30%		
TACC GASTOS DE OPERACIÓN	6,74%		
PRUEBA CORRIENTE	1,63	1,80	1,72
PRUEBA ACIDA	0,32	0,34	0,76
CAPITAL DE TRABAJO	$ 1.454.900,18	$ 1.757.568,06	$ 2.172.723,41
PASIVO/ACTIVO	0,64	0,54	0,58
PASIVO/PATRIMONIO	1,79	1,19	1,36
ROE	0,49%	11,43%	34,41%
ROA	0,17%	5,21%	12,38%
ROS	0,15%	4,46%	11,04%
RENTABILIDAD SOBRE CAPITAL INVERTIDO	0,32%	8,20%	23,30%
DIAS DE CARTERA	80	63	46
DIAS DE PROVEEDORES	86	45	25
CICLO EFECTIVO	3	18	21
MARGEN UTILIDAD NETA	0,15%	4,46%	11,04%

II. RESUMEN AÑO 2017

Resultados

En el año 2017 generó una utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación laboral de US$ 1.600.923,79, lo que generó participación para los trabajadores de la compañía por US$ 240.138,57 -Promedio por trabajador US$ 1.041,15 (10%); Promedio Cargas (5%) US$ 519,69- causando un valor de impuesto a la renta por US$ 358.794,61

Aspectos Generales y Estratégicos

A continuación se presenta un breve resumen de las principales gestiones que la administración ha desarrollado con el objeto de buscar el cumplimento de los lineamientos estratégicos que han sido definidos para la compañía, dentro de un mercado en el que han existido importantes cambios y, dentro de un entorno económico y político a los que nuestra actividad no está ajena.

El año 2017 fue un año donde se pudieron consolidar muchos de los planes que se habían trazado para la compañía en años anteriores y se afinaron planes en torno a nuestros ejes estratégicos.

Sin perjuicio de los resultados, hemos estado en una constante evaluación de nuestras políticas y procesos en aras de seguir generando eficiencias en la organización, eficiencias necesarias para generar valor agregado a nuestros clientes.

Es así que incursionamos en proyecto muy ambicioso para reestructurar, fortalecer y buscar eficiencias en todas las áreas involucradas con los servicios de administración fiduciaria. Este proyecto iniciado en el último trimestre del 2017 está liderado por una empresa consultora externa y en la primera etapa (2017) ha contemplado un diagnóstico profundo e importantes sugerencias de cambio que se implementarán con la continuidad del apoyo de la consultora por lo menos hasta el primer semestre del año 2018.

En otro ámbito trabajamos arduamente en mantener a la importante base de clientes que mantenemos (fidelización) así como en la identificación de nuevos clientes para las distintas líneas de servicios que brindamos.

En base a la evaluación de los resultados cualitativos y cuantitativos obtenidos durante el año 2017 y los objetivos estratégicos de la compañía, hemos trabajado con la Dirección de la compañía y todas las gerencias en la planificación y objetivos para el año 2018 que derivó naturalmente en el presupuesto anual.

Aspectos Comerciales

Los esfuerzos comerciales de la empresa durante el año 2017 fueron orientados y ejecutados hacia la consolidación de la relación de negocios con nuestros clientes dentro del enfoque comercial que se ha determinado en las reuniones de negocio mantenidas semanalmente con el staff y directivos de la compañía donde se evalúa el riesgo y las condiciones de cada negocio.

El enfoque principalmente consiste en fortalecer e impulsar relaciones con nuestros clientes ampliando tratando de integrar las líneas de servicio a través de servicios eficientes; e, impulsar relaciones de negocios con nuevos clientes, con quienes buscamos estructurar nuevos negocios fiduciarios y de fondos de inversión que servirán como base para mantener esas relaciones en el tiempo.

Los resultados en el ámbito de la gestión fiduciaria fueron los siguientes, tal y como se cerró el ejercicio del 2017:

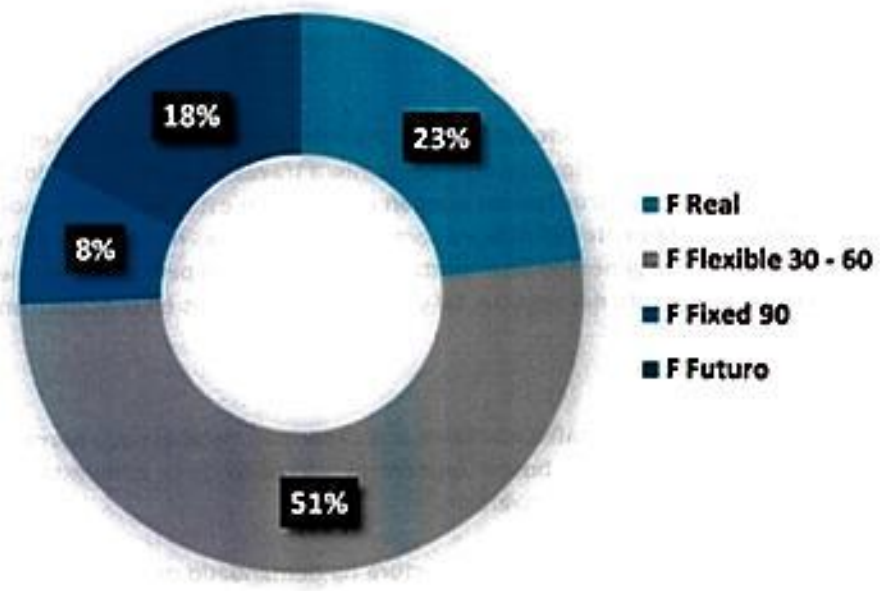
ESTADO GESTIÓN COMERCIAL	NUMERO
PROSPECTO	60
PROPUESTAS POR DEFINIR	12
ACEPTADOS POR CLIENTE (EN PROCESO DE IMPLEMENTACIÓN)	25
FIRMADOS	71

El resultado de estas gestiones deriva también que para el año 2018 empecemos con una buena base de negocios y clientes a los que se debe hacer seguimiento comercial.

Fondos de Inversión

En cuanto a la gestión de fondos de inversión, el año 2017 fue un año sumamente positivo debido tanto a nuestra gestión interna como a factores de mercado. La información más relevante, cortada al 31 de diciembre del 2017 es la siguiente:

FONDO	PATRIMONIO (US$)	PARTICIPES (N°)
REAL	37,742,078	247
FIXED 90	16,191,914	135
FLEXIBLE	99,752,353	101
FUTURO	31,597,005	582



La composición de los emisores por cada uno de nuestros fondos, así como clasificación y detalle es publicada de manera semanal y entregada a nuestros clientes en cada reporte y estado de cuenta, como corresponde.

Otro aspecto fundamental en el que se ha centrado nuestra gestión, es la evaluación de riesgo de los emisores de los instrumentos en los que invierten cada uno de los fondos que administramos. Se ha generado una metodología especifica y muy estricta de valoración de riesgo, que se centra en el análisis sectorial y el perfil del emisor, la estructura y propósito de la emisión, las referencias del mercado, así como el análisis financiero y visita in situ al emisor.

La información y seguimiento permanente a la evolución de cada uno de los emisores es clave dentro de la metodología definida, por lo que demanda un trabajo especializado y seguimiento permanente de parte de la Dirección de la compañía.

Como resultado de lo anterior y fieles a nuestros estándares de manejo de riesgo, mantuvimos la política de contar con una calificación de riesgo formal de todos nuestros fondos administrados, lo cual lo realizamos con la compañía Bank Watch Ratings S.A. empresa líder en el mercado por sus estándares y políticas de calificación.

Durante el año 2017 la calificación de riesgo crediticio de los fondos de Fideval fueron de AAA- lo cual ratifica nuestras políticas y prácticas en cuanto al manejo de riesgo nuestros portafolios.

Riesgos

Negocio Fiduciario: Existen reuniones periódicas con el equipo legal y de administración fiduciaria para analizar los negocios particulares, sus riesgos y las acciones que tomamos para mitigarlos. Sobre estos avances o novedades, así como sobre los procesos legales que existen, se informa al Directorio a través de los mecanismos administrativos que se han establecido para el efecto.

Fondos de Inversión: En este ámbito Fideval ha consolidado una metodología y el proceso de análisis de riesgo de los portafolios que administramos a través de nuestros fondos, así como toda nueva emisión que nuestros fondos puedan comprar. En esta línea, contamos con una política de inversión claramente definida así como con condiciones mínimas que se debemos cumplir. Este elemento ha generado un importante valor agregado para nuestros clientes que ha apalancado el crecimiento del negocio, tal y como lo expresamos en el acápite anterior.

Estructura

La estructura interna de la compañía mantiene una capacidad instalada que permite atender los requerimientos del negocio y buscar un control adecuado de la administración de los negocios fiduciarios y de fondos de inversión.

El permanente esfuerzo en mantener la estructura 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.

Tecnología

Con respecto a la tecnología el 2017 fue un año en el que se decidieron emprender importantes proyecto de tecnología para la compañía; estos proyecto también generan importantes inversiones, manteniendo siempre como objetivo prioritario alinear a la capacidad instalada y los desarrollos de sistemas con el negocio.

En esa línea, hemos continuado trabajando en la evaluación de políticas, procesos y apalancándonos de una mejor manera en la tecnología para brindar servicios seguros, ágiles e integrales. Por otro lado hemos mantenido la estabilidad y confiabilidad de nuestra infraestructura, al tiempo de repotenciarla.

La visión hacia el futuro es contar con herramientas de uso interno como de uso externo que brinden ventajas comparativas en el ámbito comercial y operativo sin dejar de lado los requerimientos normativos y de seguridad.

Política de Calidad

La responsabilidad por la calidad corresponde a todos los integrantes de la organización, cada área y puesto de trabajo requiere de protagonistas que promuevan, lideren, planifiquen, coordinen y desarrollen las actividades para la calidad, todo ello tomando como centro de atención al cliente.

Este es un esfuerzo permanente de toda la organización y se continúan los esfuerzos en ese sentido.

Como resultado de este trabajo, el mes de octubre del 2017, la compañía Bureau Veritas otorgó a Fideval la "Aprobación de Certificación del Sistema de Gestión ISO 9001:2015, acreditación SAE".

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar de Fideval con corte al 31 de diciembre de 2017 son sumamente sanas; sin embargo, existen excepciones sobre las cuales se han tomado las decisiones administrativas y legales correspondientes. La recuperación de cartera en 2017 fue realmente importante fruto de una gestión administrativa intensa en este ámbito.

Cumplimiento a las normas para la prevención de lavado de activos

Para Fideval es una prioridad y tarea de todos los días el cumplimiento a las normas para la prevención de lavado de activos, por lo que permanentemente capacitamos a nuestro personal, mantenemos los comités de seguimiento.

Cumplimiento a las normas de seguridad y salud ocupacional

La compañía ha cumplido con toda la normativa y disposiciones relativas a seguridad y salud ocupacional, velando por el bienestar de nuestro talento humano.

Cumplimiento Normas de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor

Fideval, 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 y Directorio

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

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.

Se adjunta al presente, el informe sobre los estados financieros de Fideval S.A. correspondiente 2017, realizados por los auditores independientes Villavicencio y Asociados Cia. Ltda. así como el correspondiente informe del comisario de la compañía.

En espera de que el presente informe sobre la gestión gerencial de la compañía durante el año 2017, cumpla con las necesidades de información, me suscribo.

Quito D.M., Abril 2017.

Atentamente,
FIDEVAL S.A.

Marco Karolys Cordovez
GERENTE GENERAL

Av. La Coruña N28-14 y Manuel Ituney
Edificio Torre Santa Fe • Torre Corporativa - PB
+(593) 2 294 5300 • Quito - Ecuador
www.fideval.com

FIDEVAL
FONDOS Y FIDEICOMISOS