# FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

## INFORME GERENCIA GENERAL
**Período Comprendido entre Enero y Diciembre del año 2018**

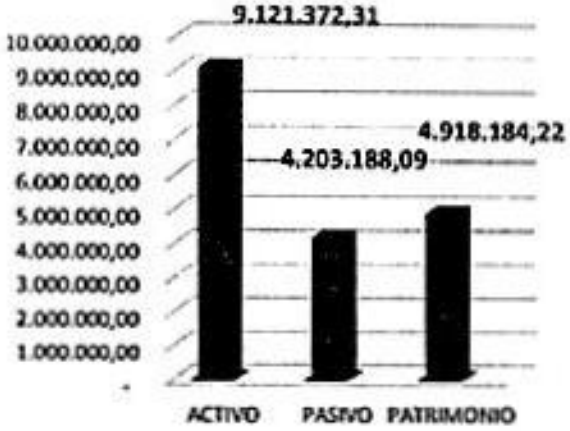
El presente documento tiene por objeto presentar de manera resumida los hechos relevantes sobre la gestión gerencial de Fideval S.A., así como los resultados del ejercicio económico correspondientes al año 2018.

## I. RESULTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO 2018

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 2018, así como el correspondiente informe de Auditoría Externa y de Comisario de la compañía.

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:

| CODIGO | ACTIVOS | 2018 | CONFORMACION % |
|---|---|---|---|
| | | 9.121.372,31 | GRUPO |
| 1010101 | CAJA | 325,00 | 0,00% |
| 1010103 | BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES | 1.038.586,15 | 11,39% |
| 1010201 | INVERSIONES RENTA VARIABLE | 1.127.934,06 | 12,37% |
| 1010206 | CUENTAS POR COBRAR | 2.202.470,62 | 24,15% |
| 1010205 | COMISIONES POR COBRAR | 1.274.756,16 | 13,98% |
| 1010207 | PROVIS. CUENTAS INCOBRABLES | -211.942,58 | -2,32% |
| 1010400 | OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS | 175.287,04 | 1,92% |
| 1020100 | PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | 1.039.745,82 | 11,40% |
| 1020200 | PROPIEDADES DE INVERSION | 2.670.025,75 | 29,27% |
| 1020400 | INTANGIBLES | 103.201,96 | 1,13% |
| 1020112 | DEPRECIACION ACUMULADA | -740.932,54 | -8,12% |
| 1020405 | AMORTIZACIONES ACUMULADA | -10.770,24 | -0,12% |
| 1010206 | FONDOS RESTRINGIDOS | 452.685,09 | 4,96% |
| CODIGO | PASIVOS | 4.203.188,09 | 100,00% |
| 2010304 | PASIVO FINANCIERO | 618.141,19 | 14,71% |
| 2010500 | PASIVO NO FINANCIERO | 1.240.415,89 | 29,51% |
| 2010703 | OBLIGACIONES PATRONALES | 525.516,09 | 12,50% |
| 2010701 | OBLIGACIONES TRIBUTARIAS | 720.166,71 | 17,13% |
| 2020200 | PASIVO LARGO PLAZO | 1.098.948,21 | 26,15% |
| CODIGO | PATRIMONIO | 4.918.184,22 | 100,00% |
| 3010100 | APORTES ACCIONISTAS | 2.134.083,00 | 43,39% |
| 3040000 | RESERVAS | 719.245,82 | 14,62% |
| 3040100 | SUPERAVIT REVALUACION | 800.690,06 | 16,28% |
| 3050410 | OTROS RESULTADOS ORI | 22.675,78 | 0,46% |
| 3060301 | RESULTADO ACUMULADOS APLICACIÓN NIIF'S | -57.162,39 | -1,16% |
| 3060100 | RESULTADOS ACUMULADOS | 552.533,62 | 11,23% |
| 3070100 | RESULTADOS DEL EJERCICIO | 746.118,33 | 15,17% |
| | PASIVOS Y PATRIMONIO | 9.121.372,31 | 100,00% |




| CODIGO | INGRESOS | 2018 | CONFORMACION % |
|---|---|---|---|
| | | 9.881.019,00 | 100,00% |
| 40110 | INTERESES Y RENDIMIENTOS | 102.512,29 | 1,04% |
| 40109 | COMISIONES GANADAS | 9.721.192,25 | 98,36% |
| 40111 | OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES | 57.314,46 | 0,58% |
| | | | 0,00% |
| CODIGO | EGRESOS | 9.051.998,63 | 100,00% |
| 5100 | GASTO FINANCIERO | 120.238,98 | 1,33% |
| 5200 | GASTOS ADMINISTRATIVOS | 4.362.306,24 | 48,19% |
| 5300 | GASTOS GENERALES | 3.102.918,32 | 34,28% |
| 5600 | IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES | 213.873,71 | 2,36% |
| 5600 | IMPUESTOS CORRIENTE Y PARTICIPACION | 763.182,61 | 8,43% |
| 5800 | OTROS GASTOS | 489.478,77 | 5,41% |
| | UTILIDAD (PERDIDA) | 829.020,37 | 100,00% |

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

FIDEVAL
FONDOS Y FIDEICOMISOS

Evolución Estados Financieros

## FIDEVAL S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
## ESTADO DE SITUACION - COMPARATIVO

| CODIGO | ACTIVOS | 2017 | 2018 | VARIACIONES 2017 -2018 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 8.093.066,66 | 9.121.372,31 | 1.028.305,66 | 12,71% |
| 1010101 | CAJA | 320,00 | 325,00 | 5,00 | 1,56% |
| 1010103 | BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES | 792.420,28 | 1.038.586,15 | 246.165,87 | 31,07% |
| 1010201 | INVERSIONES RENTA VARIABLE | 1.481.161,26 | 1.127.934,08 | -353.227,18 | -23,85% |
| 1010206 | CUENTAS POR COBRAR | 1.005.780,11 | 2.202.470,62 | 1.196.680,51 | 118,98% |
| 1010205 | COMISIONES POR COBRAR | 1.210.971,33 | 1.274.756,16 | 63.784,83 | 5,27% |
| 1010207 | PROVIS. CUENTAS INCOBRABLES | -56.718,46 | -211.942,58 | -155.224,12 | 273,67% |
| 1010400 | OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS | 490.825,70 | 175.287,04 | -315.538,66 | -64,29% |
| 1020100 | PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | 1.010.949,52 | 1.039.745,82 | 28.796,30 | 2,85% |
| 1020200 | PROPIEDADES DE INVERSION | 2.350.046,48 | 2.670.025,75 | 319.979,27 | 13,62% |
| 1020400 | INTANGIBLES | 61.912,72 | 103.201,96 | 41.289,24 | 66,69% |
| 1020112 | DEPRECIACION ACUMULADA | -706.483,14 | -740.932,54 | -34.449,40 | 4,88% |
| 1020405 | AMORTIZACIONES ACUMULADA | -10.770,24 | -10.770,24 | - | 0,00% |
| 1020811 | FONDOS RESTRINGIDOS | 462.641,09 | 452.685,09 | -9.956,00 | -2,15% |
| CODIGO | PASIVOS | 4.668.634,18 | 4.203.188,09 | -465.446,09 | -9,97% |
| 2010304 | PASIVO FINANCIERO | 676.417,76 | 618.141,19 | -58.276,57 | -8,62% |
| 2010500 | PASIVO NO FINANCIERO | 1.275.329,49 | 1.240.415,89 | -34.913,60 | -2,74% |
| 2010703 | OBLIGACIONES PATRONALES | 963.436,17 | 525.516,09 | -437.920,08 | -45,45% |
| 2010701 | OBLIGACIONES TRIBUTARIAS | 541.136,69 | 720.166,71 | 179.030,02 | 33,09% |
| 2020200 | PASIVO LARGO PLAZO | 1.212.314,07 | 1.098.948,21 | -113.365,86 | -9,35% |
| CODIGO | PATRIMONIO | 3.424.432,47 | 4.918.184,22 | 1.493.751,75 | 43,62% |
| 3010100 | APORTES ACCIONISTAS | 1.134.063,00 | 2.134.063,00 | 1.000.000,00 | 88,18% |
| 3040000 | RESERVAS | 636.343,78 | 719.245,82 | 82.902,04 | 13,03% |
| 3040100 | SUPERAVIT REVALUACION | 480.710,79 | 800.690,06 | 319.979,27 | 100,00% |
| 3050410 | OTROS RESULTADOS ORI | 32.150,78 | 22.675,78 | -9.475,00 | 100,00% |
| 3060301 | RESULTADO ACUMULADOS APLICACIÓN NIIF | -57.162,39 | -57.162,39 | - | 0,00% |
| 3060100 | RESULTADOS ACUMULADOS | 196.315,90 | 552.533,62 | 356.217,72 | - |
| 3070100 | RESULTADOS DEL EJERCICIO | 1.001.990,61 | 746.118,33 | -255.872,28 | -25,54% |
| | PASIVOS Y PATRIMONIO | 8.093.066,65 | 9.121.372,31 | 1.028.305,66 | 12,71% |

## FIDEVAL S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
## ESTADO DE RESULTADOS - COMPARATIVO

| CODIGO | INGRESOS | 2017 | 2018 | VARIACIONES 2017 -2018 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 9.158.831,82 | 9.881.019,00 | 722.187,18 | 7,89% |
| 40110 | INTERESES Y RENDIMIENTOS | 57.261,47 | 102.512,29 | 45.250,82 | 79,02% |
| 40109 | COMISIONES GANADAS | 9.078.368,61 | 9.721.192,25 | 642.823,64 | 7,08% |
| 40111 | OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES | 23.201,74 | 57.314,46 | 34.112,72 | 147,03% |
| CODIGO | EGRESOS | 8.156.841,21 | 9.061.998,63 | 896.157,42 | 10,97% |
| 5100 | GASTO FINANCIERO | 123.241,17 | 120.238,98 | -3.002,19 | -2,44% |
| 5200 | GASTOS ADMINISTRATIVOS | 4.367.800,55 | 4.362.306,24 | -5.494,31 | -0,13% |
| 5300 | GASTOS GENERALES | 2.726.330,56 | 3.102.918,32 | 376.587,74 | 13,81% |
| 5600 | IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES | 160.868,63 | 213.873,71 | 53.005,08 | 32,95% |
| 5600 | IMPUESTOS CORRIENTE Y PARTICIPACION | 598.933,18 | 763.182,61 | 164.249,43 | 27,42% |
| 5800 | OTROS GASTOS | 179.667,10 | 489.478,77 | 309.811,67 | 172,44% |
| | UTILIDAD (PERDIDA) | 1.001.990,61 | 829.020,37 | -172.970,24 | -17,26% |

Índices Financieros

| FIDEVAL S.A.<br>INDICES FINANCIEROS | | |
|---|---|---|
| **INDICES** | **2017** | **2018** |
| | | |
| **Liquidez** | | |
| Solvencia (Activo corriente/Pasivo corriente) | **1,28** | **1,75** |
| | | |
| **Solidez** | | |
| Con relación al activo (Patrimonio/Activo). | **0,42** | **0,54** |
| Con relación al pasivo (Patrimonio/Pasivo) | **0,73** | **1,17** |
| | | |
| **Endeudamiento** | | |
| Endeudamiento (Pasivo/Activo) | **57,69%** | **46,08%** |
| | | |
| **Eficiencia** | | |
| En operaciones (Ventas/Activo Total) | **112,17%** | **106,58%** |
| | | |
| | | |

## II. RESUMEN AÑO 2018

Aumento de Capital

Dentro de la visión estratégica de la compañía, nuestros Accionistas tomaron la decisión de realizar un aumento de capital en numerario por US$ 1,000,000. En ese sentido se implementaron los pasos legales correspondientes para la formalización del mismo.

Sin lugar a duda este gran esfuerzo de nuestros Accionistas, está alineada con la visión y filosofía empresarial de Fideval, la confianza que existe en la compañía y su futuro, así como en el desarrollo del Mercado de Valores del Ecuador.

Este aumento de capital también ha generado que se incrementen la reserva legal de la compañía, así como las inversiones en efectivo a las que está obligada a realizar la compañía en los fondos que administramos.

Resultados

En el año 2018 generó una utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación laboral de **US$ 1.555.089,98**.

Este resultado generó participación para los trabajadores de la compañía por **US$ 233.263,50** y un impuesto a la renta por **US$ 529.919,11**

Aspectos Generales y Estratégicos

A continuación, se presenta un breve resumen de las principales gestiones desarrolladas en el transcurso de 2018, que tuvieron como objeto buscar la consecución de las metas estratégicas definidas por la compañía, las que se desarrollaron dentro de un mercado cambiante y un entorno económico y político a los que nuestra actividad no está ajena.

El año 2018 fue un año donde se consolidaron muchos de los planes trazados por la compañía y se ejecutaron planes en torno a nuestros ejes estratégicos.

Sin perjuicio de los resultados, hemos realizado una constante evaluación de políticas y procesos en aras de mejorarlos de manera permanente y así generar eficiencias y diferenciadores para la organización, tanto internamente como de cara a nuestros clientes.

Durante 2018 culminamos exitosamente un proyecto con el objeto de reestructurar, fortalecer y buscar eficiencias en todas las áreas involucradas con los servicios de administración fiduciaria. Este proyecto, liderado por una empresa consultora externa, inició a finales de 2017 y finalizó en el tercer trimestre de 2018, implementándose algunas mejoras importantes.

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.

Finalmente, en base a los objetivos cualitativos y cuantitativos del 2018, así como los pilares estratégicos de la compañía, hemos trabajado con la Dirección y todas las gerencias en la planificación y objetivos para el año 2019. En esta línea contamos con el presupuesto anual para 2019 así como con planes de acción que buscan fortalecer a la compañía en todo ámbito.

Aspectos Comerciales

Los esfuerzos comerciales de la empresa durante el año 2018 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.

El enfoque principalmente consiste en fortalecer e impulsar relaciones con nuestros clientes en todo ámbito y en toda línea de negocio. De igual manera buscando ofrecer un servicio transversal a las necesidades de nuestros clientes buscamos integrar la oferta de valor de las distintas líneas de servicio a través de servicios eficientes.

Los resultados en el ámbito de la gestión fiduciaria fueron los siguientes, tal y como se cerró el ejercicio del 2018:

| ESTADO GESTIÓN COMERCIAL | NUMERO |
|---|---|
| PROSPECTO | 146 |
| PROPUESTAS POR DEFINIR | 23 |
| ACEPTADOS POR CLIENTE (EN PROCESO DE IMPLEMENTACIÓN) | 10 |
| FIRMADOS | 76 |

El resultado de estas gestiones deriva también que para el año 2019 empecemos con una base de negocios sólida, así como con clientes a quienes debemos realizar seguimiento comercial.

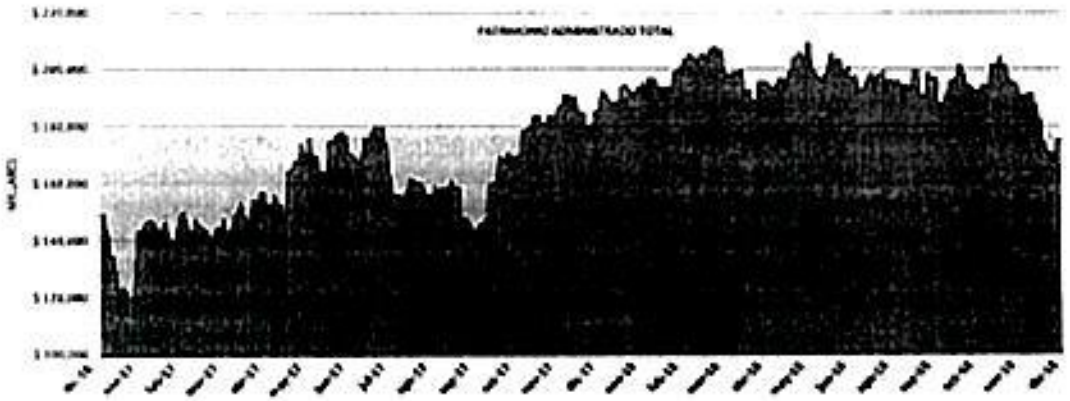
Fondos de Inversión

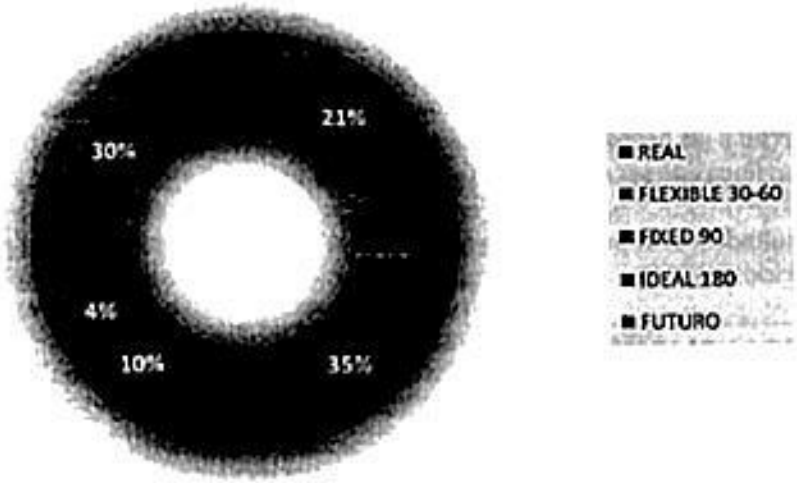
En cuanto a la gestión de fondos de inversión, el año 2018 fue un año muy positivo.

Durante este año, decidimos salir al mercado con un nuevo fondo para complementar las líneas de servicio que ofrecemos (Fondo Ideal)

La información más relevante, cortada al 31 de diciembre del 2018 es la siguiente:

| FONDO | PATRIMONIO (US$) | PARTICIPES (N°) |
|---|---|---|
| REAL | 37,371,843 | 279 |
| FIXED 90 | 16,651,543 | 165 |
| FLEXIBLE | 61,762,725 | 86 |
| FUTURO | 52,761,622 | 818 |
| IDEAL | 6.299.890 | 67 |






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

FIDEVAL
FONDOS Y FIDEICOMISOS

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. En este ámbito contamos con 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 visitas 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 2018 la calificación de riesgo crediticio de los fondos de Fideval fue de AAA- con excepción de Fondo Ideal el cual salió al mercado a finales de 2018. Actualmente estamos trabajando en la calificación de riesgo de este último. Esto 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 2018 fue un año en el que se decidieron tanto continuar con proyectos emblemáticos, así como emprender en nuevos proyectos de tecnología con el objeto de mantenernos en la vanguardia tecnológica al tiempo de diferenciar nuestra oferta de valor; estos proyectos generan importantes inversiones y tienen 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 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 septiembre del 2018, 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 2018 son sanas; sin embargo, existen excepciones sobre las cuales se han tomado las decisiones administrativas y legales correspondientes. La recuperación de cartera en 2018 fue sumamente importante fruto de una gestión administrativa permanente e 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 2018, 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 2018, cumpla con las necesidades de información, me suscribo.

Quito D.M., Abril 2018.

Atentamente,
FIDEVAL S.A.

Marco Karolys Cordovez
GERENTE GENERAL