

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

INFORME GERENCIA GENERAL

Período Comprendido entre el 1ero de Enero y 31 de Diciembre del año 2019

El presente documento presenta de manera resumida los hechos relevantes sobre la gestión gerencial de Fideval S.A., así como los resultados del ejercicio económico correspondientes al año 2019.

I. RESULTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO 2019

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 2019, así como el correspondiente informe de **Auditoría Externa** y de **Comisario de la Compañía**.

No obstante, que los estados financieros de la compañía han sido revisados con los accionistas, a continuación, se presenta un resumen de los resultados más relevantes –cortados al 31 de diciembre del 2019- conforme el siguiente detalle:

1. Estados Financieros
 - . Estado de Situación
 - . Estado de Resultados

2. Evolución de los Estados Financieros (2018-2019)
 - . Estado de Situación
 - . Estado de Resultados

3. Principales Índices Financieros



1. Estados Financieros

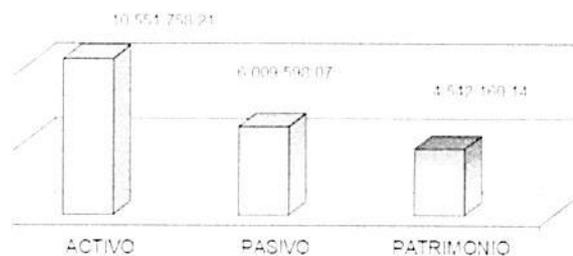
Estado de Situación

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

(en dólares)

CODIGO	ACTIVOS	2019	CONFORMACION %
		10,551,758.21	GRUPO
1010101	CAJA	325.00	0.00%
1010103	BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES	377,951.39	3.58%
1010201	INVERSIONES RENTA VARIABLE	1,095,029.90	10.38%
1010206	CUENTAS POR COBRAR	1,426,688.18	13.52%
1010205	COMISIONES POR COBRAR	1,160,095.46	10.99%
1010207	PROVIS. CUENTAS INCOBRABLES	-493,316.65	-4.68%
1010400	OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	4,737,879.80	44.90%
1020100	PROPIEDAD P&E DE RECHO USO	2,741,221.76	25.98%
1020200	PROPIEDADES DE INVERSION	117,811.77	1.12%
1020400	INTANGIBLES	47,538.56	0.45%
1020112	DEPRECIACION ACUMULADA	-1,124,156.19	-10.65%
1020405	AMORTIZACIONES ACUMULADA	-10,770.24	-0.10%
1010205	FONDOS RESTRINGIDOS	475,459.47	4.51%
CODIGO	PASIVOS	6,009,598.07	100.00%
2010304	PASIVO FINANCIERO	716,329.36	11.92%
2010500	PASIVO NO FINANCIERO	1,539,310.17	25.61%
2010703	OBLIGACIONES PATRONALES	451,435.83	7.51%
2010701	OBLIGACIONES TRIBUTARIAS	521,789.68	8.68%
2020200	PASIVO LARGO PLAZO	2,780,733.03	46.27%
CODIGO	PATRIMONIO	4,542,160.14	100.00%
3010100	APORTES ACCIONISTAS	2,134,083.00	46.98%
3040000	RESERVAS	771,374.48	16.98%
3040100	SUPERAVIT REVALUACION	714,111.39	15.72%
3050410	OTROS RESULTADOS ORI	81,383.85	1.79%
3060301	RESULTADO ACUMULADOS APLICACIÓN NIIF S	-57,162.39	-1.26%
3060100	RESULTADOS ACUMULADOS	429,211.91	9.45%
3070100	RESULTADOS DEL EJERCICIO	469,157.90	10.33%
	PASIVOS Y PATRIMONIO	10,551,758.21	100.00%

ESTRUCTURA FINANCIERA

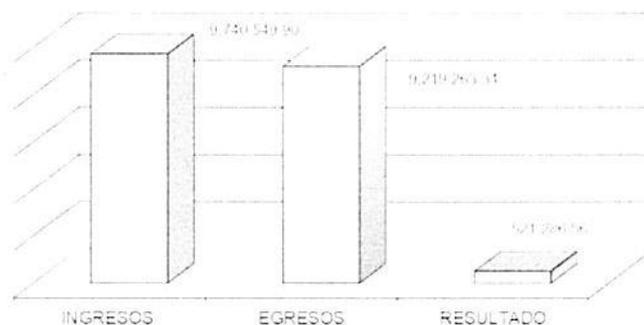


F I D E V A L S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

(en dólares)

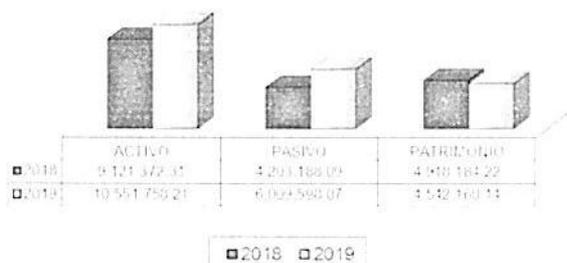
CODIGO	INGRESOS	2019	CONFORMACION %
			9,740,549.90
40110	INTERESES Y RENDIMIENTOS	82,212.66	0.84%
40109	COMISIONES GANADAS	9,547,197.29	98.01%
40111	OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	111,139.95	1.14%
			0.00%
CODIGO	EGRESOS	9,219,263.34	100.00%
5100	GASTO FINANCIERO	154,574.05	1.68%
5200	GASTOS ADMINISTRATIVOS	4,255,639.73	46.16%
5300	GASTOS GENERALES	3,923,002.72	42.55%
5600	IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	248,804.34	2.70%
5600	IMPUESTOS CORRIENTE Y PARTICIPACION	476,637.71	5.17%
5800	OTROS GASTOS	160,604.79	1.74%
	UTILIDAD (PERDIDA)	521,286.56	100.00%

RESULTADOS



2. Evolución de los Estados Financieros (2018-2019)

ANALISIS COMPARATIVO 2018-2019



F I D E V A L S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
ESTADO DE SITUACION - COMPARATIVO
2018 - 2019

ACTIVOS	2018	2019	VARIACIONES 2018 -2019	
	9,121,372.31	10,551,758.21	1,430,385.90	15.68%
BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES	1,038,911.15	378,276.39	-660,634.76	-63.59%
INVERSIONES RENTA VARIABLE	1,127,934.08	1,095,029.90	-32,904.18	-2.92%
CUENTAS POR COBRAR	1,091,863.10	1,484,008.18	392,145.08	35.92%
COMISIONES POR COBRAR	1,274,756.16	1,160,095.46	-114,660.70	-8.99%
PROVIS. CUENTAS INCOBRABLES	-211,942.58	-493,316.65	-281,374.07	132.76%
OTROS ACTIVOS	1,479,789.61	903,002.20	-576,787.41	-38.98%
PAGOS ANTICIPADOS Y CARGOS DIFERIDOS	361,992.00	210,472.75	-151,519.25	-41.86%
PROPIEDAD, P&E Y DERECHOS DE USO	1,039,745.82	2,741,221.76	1,701,475.94	163.64%
PROPIEDADES DE INVERSION	204,390.44	117,811.77	-86,578.67	-42.36%
DERECHOS FIDUCIARIOS	2,465,635.31	3,418,575.38	952,940.07	38.65%
DEPRECIACION ACUMULADA	-740,932.54	-1,124,156.19	-383,223.65	51.72%
AMORTIZACIONES ACUMULADA	-10,770.24	-10,770.24	-	0.00%
INVERSIONES L.P.	-	671,507.50	671,507.50	-
PASIVOS	4,203,188.09	6,009,598.07	1,806,409.98	42.98%
PASIVO FINANCIERO	484,088.64	716,329.36	232,240.72	47.97%
PASIVO NO FINANCIERO	1,306,932.28	1,415,649.56	108,717.28	8.32%
OBLIGACIONES PATRONALES CORRIENTES	525,516.09	451,435.83	-74,080.26	-14.10%
OBLIGACIONES TRIBUTARIAS	720,166.71	521,789.68	-198,377.03	-27.55%
PROVISIONES	67,536.16	123,660.61	56,124.45	83.10%
PASIVO LARGO PLAZO	1,098,948.21	2,780,733.03	1,681,784.82	153.04%
PATRIMONIO	4,918,184.22	4,542,160.14	-376,024.08	-7.65%
APORTES ACCIONISTAS	2,134,083.00	2,134,083.00	-	0.00%
RESERVAS	719,245.82	771,374.48	52,128.66	7.25%
SUPERAVIT REVALUACION	800,690.06	714,111.39	-86,578.67	100.00%
OTROS RESULTADOS ORI	22,675.78	81,383.85	58,708.07	100.00%
RESULTADO ACUMULADOS APLICACIÓN NIIF S	-57,162.39	-57,162.39	-	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	552,533.62	429,211.91	-123,321.71	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	746,118.33	469,157.90	-276,960.43	-37.12%
PASIVOS Y PATRIMONIO	9,121,372.31	10,551,758.21	1,430,385.90	15.68%

F I D E V A L S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
ESTADO DE RESULTADOS - COMPARATIVO
2018 - 2019

INGRESOS	2018	2019	VARIACIONES 2018 -2019	
	9,881,019.00	9,740,549.90	-140,469.10	-1.42%
INTERESES Y RENDIMIENTOS	102,512.29	82,212.66	-20,299.63	-19.80%
COMISIONES GANADAS	9,721,192.25	9,547,197.29	-173,994.96	-1.79%
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	57,314.46	111,139.95	53,825.49	93.91%
EGRESOS	9,051,998.63	9,219,263.34	167,264.71	1.85%
GASTO FINANCIERO	120,238.98	154,574.05	34,335.07	28.56%
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES	7,954,703.33	8,339,247.24	384,543.91	4.83%
IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	213,873.71	248,804.34	34,930.63	16.33%
IMPUESTO RENTA CORRIENTE Y 15 PT	763,182.61	476,637.71	-286,544.90	-37.55%
UTILIDAD (PERDIDA)	829,020.37	521,286.56	-307,733.81	-37.12%



ANÁLISIS COMPARATIVO RESULTADOS



3. Índices Financieros

FIDEVAL S.A.
INDICES FINANCIEROS

INDICES	2018	2019
Liquidez		
Solvencia (Activo corriente/Pasivo corriente)	1.91	1.46
Solidez		
Con relación al activo (Patrimonio/Activo)	0.54	0.43
Con relación al pasivo (Patrimonio/Pasivo)	1.17	0.76
Endeudamiento		
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	46.08%	56.95%
Eficiencia		
En operaciones (Ventas/Activo Total)	106.58%	90.48%

II. RESUMEN AÑO 2019

Resultados

La utilidad contable del año 2019 antes de impuesto a la renta y participación laboral fue de US\$ 962,366.27. Este resultado generó participación para los trabajadores de la compañía por US\$ 144,354.94 y un impuesto a la renta por US\$ 332,282.77

509 Utilidad contable	962,366.27
(-) Gasto participación trabajadores	(144,354.94)
(-) Gasto impuesto renta corriente	(332,282.77)
(+) Ingresos impuestos diferidos	39,193.00
(-) Gasto impuesto diferidos	(3,635.00)
Utilidad después de impuestos	521,286.56
Reserva legal	-52,128.66
Utilidad accionistas	469,157.90



Pese a que en el país existieron muchas dificultades económicas y políticas, muy acentuadas en el último trimestre del año, por el lado de los ingresos alcanzamos resultados muy cercanos al año 2018. En relación a los egresos existieron algunos incrementos importantes debido principalmente a proyectos e inversiones implementadas (que se detallarán más adelante en el presente documento). Adicionalmente durante este año tomamos decisiones importantes para incrementar provisiones por incobrables y dar de baja cuentas de difícil recuperación.

Aspectos Generales y Estratégicos

A continuación, se presenta un breve resumen de las principales gestiones desarrolladas en el transcurso de 2019, 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 complejo, a los que nuestra actividad no ha sido ajena.

En conjunto con el equipo Gerencial y la Dirección de la empresa previo al inicio de año se trabajan y definen los objetivos cualitativos y cuantitativos del 2019, orientados a fortalecer los pilares estratégicos de la compañía. 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.

El 2019 fue un año donde se consolidaron muchos de los planes definidos y se ejecutaron planes en torno a nuestros ejes estratégicos. Adicional a los planes estratégicos, realizamos una constante evaluación de políticas y procesos en aras de mejorarlos de manera permanente y así generar eficiencias y diferenciadores para nuestra organización, tanto en los procesos internos, pero especialmente de cara a nuestros clientes.

Como temas relevantes orientados a contar con mejores espacios para atención a nuestros clientes, implementamos la mudanza de nuestras oficinas corporativas en la ciudad de Guayaquil que vayan acorde a los planes de impulso que estamos dando a la plaza. De igual manera ampliamos nuestras oficinas en la matriz, con el objeto de contar con un espacio para atención a nuestros clientes de fondos de inversión. Estamos seguros que estas inversiones nos permitirán apalancar de manera importante las relaciones con nuestros clientes.

En el ámbito de tecnología hemos hecho importantes inversiones para consolidar la infraestructura de nuestra base de datos y así como nuestro site de contingencia. No obstante, lo más importante han sido los esfuerzos para dar pasos en el proceso de transformación digital que nos encontramos; como ejemplo el proyecto de digitalización, la plataforma transaccional para fondos de inversión, la migración y unificación de todos nuestros aplicativos a web, el re potenciamiento de nuestro BPM, la generación de Información en línea para clientes, la consolidación de la primera etapa del proyecto de BI, el proyecto de generación automática de documentos, y dados los eventos del mes de octubre probamos y mejoramos nuestro plan de contingencia y teletrabajo, entre otros.

Estamos seguros que la concreción de estos planes orientados a brindar elementos diferenciadores a nuestros clientes, generarán en el corto plazo importantes resultados.

Aspectos Comerciales

Los esfuerzos comerciales de la empresa durante el año 2019 fueron orientados y ejecutados conforme a los planes que están principalmente hacia la fidelización de la relación con nuestros clientes, buscando ofrecer un servicio transversal a sus necesidades integrando la

oferta de valor de las distintas líneas de servicio a través de servicios eficientes. Semanalmente hacemos un seguimiento pormenorizado de los planes y los resultados de la gestión comercial de las diferentes líneas de negocio de la organización.

El enfoque principalmente consiste en fortalecer e impulsar relaciones con nuestros clientes en todo ámbito y en toda línea de negocio. De igual manera

Los resultados en el ámbito de la gestión comerciales en las distintas líneas de negocio fiduciario fueron los siguientes – comparada también con el año anterior:

ESTADO DE LA GESTIÓN COMERCIAL	NUMERO 2018	NUMERO 2019
PROSPECTO	146	64
PROPUESTAS POR DEFINIR	23	16
EN PROCESO DE IMPLEMENTACIÓN	10	8
FIRMADOS	76	87

El resultado de estas gestiones deriva también que para este año 2020 empezamos 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 2019 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 2019 es la siguiente:

Fondos	31-dic-19	
	Patrimonio	Participes
F Real	\$ 41,897,141	370
F Flexible 30 - 60	\$ 28,812,276	100
F Fixed 90	\$ 11,350,379	175
F Ideal 180	\$ 30,539,179	395
F Futuro	\$ 66,110,627	1159
Consolidado	\$ 178,709,601	2,029



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 específica 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 y las Gerencias definidas por 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 2019 la calificación de riesgo crediticio de todos nuestros fondos de Fideval fue de AAA-.

Otro tema importante para la compañía fue la estructuración y lanzamiento de nuestro segundo fondo colectivo. Específicamente, el Fondo Colectivo Inmobiliario Nobis 1.

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

Como ya se mencionó, el ámbito tecnológico ha seguido siendo un eje fundamental en los planes de la compañía. Así, se continuó con proyectos estratégicos y, al mismo tiempo iniciamos nuevos proyectos de tecnología con el objeto de mantenernos en la vanguardia tecnológica al tiempo de diferenciar nuestra oferta de valor.

Al mismo tiempo, 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.

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

Como pilar de nuestra Certificación del Sistema de Gestión ISO 9001:20, 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.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar de Fideval con corte al 31 de diciembre de 2019 son en su mayoría sanas; sin embargo, sobre las excepciones se han tomado las decisiones administrativas y legales correspondientes. La recuperación de cartera en 2019 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. En este ámbito hemos dado cabal cumplimiento a las



obligaciones en este ámbito y tenemos un compromiso permanentemente en la capacitación a nuestro personal y clientes.

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.

En espera de que el presente informe sobre la gestión gerencial de la compañía durante el año 2019, cumpla con las necesidades de información, me suscribo.

Quito D.M., Junio 2020.

Atentamente,
FIDEVAL S.A.



Marco Karolys Cordovez
GERENTE GENERAL

