

Deloitte.

102.050

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Exp. 102050

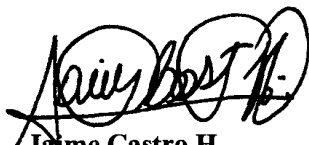
Mayo 11, 2006

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 e Informe de los Auditores Independientes de Fidelity Trust, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. FTAFSSA.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815407

Exp.102050



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

**FIDELITY TRUST ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. FTAFFSA**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de
Fidelity Trust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. FTAFFSA.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Fidelity Trust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. FTAFFSA, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fidelity Trust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. FTAFFSA, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

En noviembre del 2005 la Junta General de Accionistas de Fidelity Trust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. FTAFFSA. aprobó cambiar su razón social por la de Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios S.A. FITRUSTSA; dicho cambio fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en enero del 2006, mediante Resolución No. 06-G-IMV-00013 inscrita en el Registro Mercantil en febrero del 2006.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 27, 2006



Rafael Muñoz R.
Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

FIDELITY TRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. FTAFFSA.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Fondos disponibles	4	108,514	130,260
Inversiones	5	76,322	124,096
Cuentas por cobrar	6	<u>66,684</u>	<u>54,083</u>
Total activos corrientes		<u>251,520</u>	<u>308,439</u>
PROPIEDADES:	7		
Edificios		189,009	189,010
Vehículos		63,680	63,680
Muebles y enseres		46,129	43,761
Equipos de computación		<u>12,640</u>	<u>12,255</u>
Total		311,458	308,706
Menos depreciación acumulada		<u>(116,281)</u>	<u>(88,051)</u>
Propiedades, neto		195,177	220,655
OTROS ACTIVOS		<u>5,456</u>	<u>8,569</u>
TOTAL		<u>452,153</u>	<u>537,663</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	56,763	126,595
Impuesto a la renta	9	9,762	13,647
Gastos acumulados		<u>9,407</u>	<u>20,521</u>
Total pasivos		<u>75,932</u>	<u>160,763</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	10		
Capital social		307,769	307,769
Reserva legal		10,711	4,219
Utilidades retenidas		<u>57,741</u>	<u>64,912</u>
Patrimonio del accionista		<u>376,221</u>	<u>376,900</u>
TOTAL		<u>452,153</u>	<u>537,663</u>
CUENTAS DE ORDEN	11	<u>10,218,717</u>	<u>7,404,081</u>
Ver notas a los estados financieros			

FIDELITY TRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. FTAFFSA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:			
Honorarios por administración de fideicomisos		541,328	542,812
Otros ingresos		<u>3,248</u>	<u>10,044</u>
Total		<u>544,576</u>	<u>552,856</u>
GASTOS:			
Remuneraciones		197,727	226,507
Generales y administrativos		176,648	129,930
Depreciaciones y amortizaciones		31,082	37,463
Servicios de terceros		38,787	41,698
Impuestos y contribuciones		8,657	6,852
Intereses pagados	8		8,584
Otros		<u>283</u>	
Total		<u>453,184</u>	<u>451,034</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		91,392	101,822
Participación a trabajadores	8	13,709	15,273
Impuesto a la renta	9	<u>19,942</u>	<u>21,637</u>
UTILIDAD NETA		<u>57,741</u>	<u>64,912</u>

Ver notas a los estados financieros

FIDELITY TRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. FTAFFSA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	293,818	2	16,773	310,593
Reverso de provisión de impuesto a la renta por reinversión			1,395	1,395
Transferencia	13,951	4,217	(18,168)	
Utilidad neta	<u> </u>	<u> </u>	<u>64,912</u>	<u>64,912</u>
DICIEMBRE 31, 2004	307,769	4,219	64,912	376,900
Pago de dividendos			(58,421)	(58,421)
Transferencia		6,491	(6,491)	
Utilidad neta	<u> </u>	<u> </u>	<u>57,741</u>	<u>57,741</u>
DICIEMBRE 31, 2005	<u>307,769</u>	<u>10,711</u>	<u>57,741</u>	<u>376,221</u>

Ver notas a los estados financieros

FIDELITY TRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. FTAFFSA.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Honorarios por administración de fideicomisos	528,727	525,936
Pagado a proveedores y empleados	(516,495)	(407,717)
Impuesto a la renta	(23,827)	(17,244)
Otros ingresos	<u>3,248</u>	<u>10,044</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	(8,347)	111,019
FLUJOS DE CAJA (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(2,752)	(3,186)
FLUJOS DE CAJA (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos Pagados	<u>(58,421)</u>	—
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(69,520)	107,833
Comienzo del año	<u>254,356</u>	<u>146,523</u>
FIN DEL AÑO	<u>184,836</u>	<u>254,356</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad, neta	<u>57,741</u>	<u>64,912</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación	28,230	30,342
Amortización	2,852	7,121
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(12,601)	(16,876)
Otros activos	262	3,661
Impuesto a la renta	(3,885)	4,393
Cuentas por pagar	(69,832)	12,879
Gastos acumulados	<u>(11,114)</u>	<u>4,587</u>
Total ajustes	<u>(66,088)</u>	<u>46,107</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(8,347)</u>	<u>111,019</u>

FIDELITY TRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. FTAFFSA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Fidelity Trust, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. FTAFFSA, está constituida en Ecuador desde septiembre 1 del 2000. En noviembre del 2005 la Junta General de Accionistas de Fidelity Trust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. FTAFFSA. aprobó cambiar su razón social por la de Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios S.A. FITRUSTSA; dicho cambio fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en enero del 2006, mediante Resolución No. 06-G-IMV-00013 inscrita en el Registro Mercantil en febrero del 2006.

Su actividad principal es la administración de fideicomisos. Las actividades de la Compañía están regidas por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y las disposiciones que dicte el Consejo Nacional de Valores y está controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles, enseres e instalaciones, 5 vehículos y 3 para equipo de computación.

Ingresos y Gastos - Los ingresos por servicios son reconocidos mensualmente en los resultados en función a la prestación del servicio, y los gastos en función del devengado.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización, nota 9.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3

4. FONDOS DISPONIBLES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representa principalmente efectivo disponible, en cuenta corriente en US dólares en el banco Citibank N.A. esta cuenta no genera intereses.

5. INVERSIONES

Corresponde a certificado de depósito en el Banco del Pacifico a 31 días plazo, con vencimiento en enero 23 del 2006, genera el 2.5% de interés anual.

6. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Comisiones por administración	44,413	39,452
Encargos Fiduciarios, nota 11:		
Surcoactivo	666	
Hidalgo & Hidalgo	7,900	7,900
Holliday Inn Express		3,078
Condominio Salinas		444
Anticipo al personal	13,590	2,858
Otros	<u>115</u>	<u>351</u>
Total	<u>66,684</u>	<u>54,083</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	220,655	247,811
Adquisiciones	2,752	3,186
Depreciación	(28,230)	(30,342)
Saldo al fin del año	<u>195,177</u>	<u>220,655</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... Diciembre 31,... (U.S. dólares)	
Accionista		90,353
Participación a trabajadores	13,709	15,273
Fideicomiso Aloag Santo Domingo	20,095	8,055
Retenciones a empleados	14,595	4,556
Otros impuestos	4,606	4,492
Proveedores	2,395	2,635
Otros	<u>1,363</u>	<u>1,231</u>
Total	<u>56,763</u>	<u>126,595</u>

Accionista.- Al 31 de Diciembre del 2004 corresponde a cuenta por pagar, la cual en acta de Junta General celebrada en marzo del 2004, establece el plazo para pago de la deuda hasta diciembre del 2004 y una tasa de interés del 9.5% anual, esta cuenta por pagar fue cancelada en junio del 2005.

9. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, no han sido fiscalizadas; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar los años 2000 a 2001 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 2002 al 2005, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	91,392	86,549
Gastos no deducibles:		
Gastos no sustentados	1,800	
Intereses y multas en retrasos de pago de impuestos	<u>283</u>	
Utilidad gravable	<u>93,475</u>	<u>86,549</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>19,942</u>	<u>21,637</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	13,647	9,254
Provisión del año	19,942	21,637
Pagos efectuados	<u>(23,826)</u>	<u>(17,244)</u>
Saldo al fin del año	<u>9,762</u>	<u>13,647</u>

10. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - El capital social consiste en 307,769 acciones de valor nominal unitario de US\$1.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. CUENTAS DE ORDEN

Un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Fideicomisos Mercantiles Inscritos:		
Administrativos	8,405,638	356,157
Inmobiliario		1,228,287
Fideicomisos Mercantiles No Inscritos	1,761,614	5,755,314
Encargos Fiduciarios	<u>51,465</u>	<u>64,323</u>
Total	<u>10,218,717</u>	<u>7,404,081</u>

Fideicomisos Mercantiles Inscritos.- Son aquellos que reciben recursos de personas distintas a los constituyentes iniciales, tales como, promitentes compradores; los que prevean contar con constituyentes adherentes; aquellos cuyos constituyentes o beneficiarios sean entidades del sector público, o personas jurídicas de derecho privado con una participación estatal como propietario o accionista en más del 50% los cuales deben de inscribirse en el Registro de Mercado de Valores.

Fideicomisos Mercantiles No Inscritos.- Son aquellos que no cumplen las condiciones necesarias de acuerdo con el Reglamento sobre Negocios Fiduciarios para inscripción en el Registro de Mercado de Valores; de los cuales la Administradora de Fondos y Fideicomisos deberá notificar su existencia a la Superintendencia de Compañías.

Al 31 de diciembre del 2005, los fideicomisos no inscritos incluyen a los Fideicomisos Puente Alternativo Norte, Hidalgo Proaño, Vidaventura y Liceo del Valle.

Encargos Fiduciarios.- Son aquellos donde el Constituyente instruye a la Fiduciaria, con carácter temporal cumpla diversas finalidades en favor del propio constituyente o de un tercero llamado beneficiario, en el encargo no existe transferencia de bienes de parte del constituyente, consecuentemente, no se configura persona jurídica alguna y no requerirá de instrumento público abierto.

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 27 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
