

Guayaquil, 29 de marzo de 2010

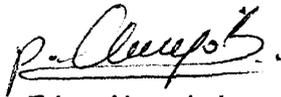
Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<b>COMPAÑIA</b>	<b>Años Terminados</b>	<b>Expediente No.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>MORGAN &amp; MORGAN, FIDUCIARY &amp; TRUST CORPORATION S.A. "FIDUCIARIA DEL ECUADOR"</li> </ul>	Al 31 de diciembre de 2009 y 2008	111455-2003

Muy atentamente,  
**PKF & Co.**



Edgar Naranjo L.  
Socio Principal  
C.C. 170390950-5





Accountants &  
business advisers

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY &  
TRUST CORPORATION S.A.  
“FIDUCIARIA DEL ECUADOR”**

Informe sobre el examen  
de los estados financieros

Años terminados al 31 de  
diciembre del 2009 y 2008



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

**Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador"**  
Guayaquil, Ecuador

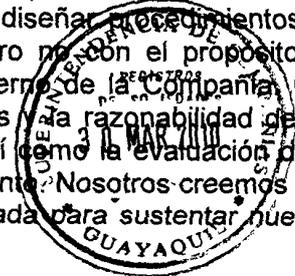
1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador"**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

### **Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:**

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de éstos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor:**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.



PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886  
E-mail [pkf@pkfecuador.com](mailto:pkf@pkfecuador.com) | [www.pkfecuador.com](http://www.pkfecuador.com)  
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814  
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

PKF & Co. Cia. Ltda. es una firma miembro de la red de firmas legalmente independientes PKF International Limited.

**Opinión:**

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

*PKF Eto,*

10 de febrero del 2010  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

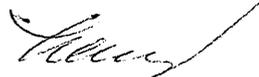


**MORGAN & MORGAN FIDUCIARIA & TRUST CORPORATION S.A.**  
**FIDUCIARIA DEL ECUADOR**

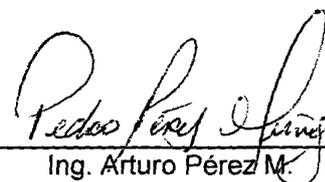
**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Efectivo (Nota C)	211.272,89	123.354,88
Inversiones (Nota D)	82.174,73	206.613,37
Cuentas por cobrar (Nota E)	229.561,99	187.033,66
Gastos anticipados (Nota F)	23.279,52	58.816,62
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>546.289,13</b>	<b>575.818,53</b>
Activo fijo (Nota G)	74.380,07	45.721,85
Otros activos (Nota H)	40.769,47	52.415,70
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>661.438,67</b>	<b>673.956,08</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota I)	57.398,43	97.231,10
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>57.398,43</b>	<b>97.231,10</b>
<b>INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)</b>		
Capital social	461.000,00	461.000,00
Reserva legal	20.216,54	15.047,06
Resultados acumulados	122.823,70	100.677,92
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>604.040,24</b>	<b>576.724,98</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>661.438,67</b>	<b>673.956,08</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota K)</b>	<b>445.515.464,18</b>	<b>412.722.369,87</b>



Abog. Francisco Nugué V.  
Gerente General



Ing. Arturo Pérez M.  
Contador

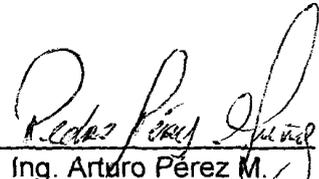
**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A.**  
**FIDUCIARIA DEL ECUADOR**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<b>INGRESOS:</b>		
Comisiones ganadas	1.036.972,10	769.109,11
Intereses financieros	16.225,21	2.119,63
Utilidad en venta de títulos valores	0,00	802,39
Dividendos Ganados	1.607,94	0,00
Otros ingresos Operacionales	1.551,00	0,00
Ingresos no operacionales	31,94	37.079,42
	<u>1.056.388,19</u>	<u>809.110,55</u>
<b>GASTOS:</b>		
Gastos administrativos (Nota L)	479.315,51	274.211,36
Gastos generales (Nota M)	456.931,67	355.417,76
Gastos financieros	0,00	1.853,82
Amortizaciones	9.307,29	7.502,47
Depreciaciones y provisiones	23.416,32	15.720,68
Otros gastos no operacionales (Nota N)	11.119,06	53.726,54
	<u>980.089,85</u>	<u>708.432,63</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<u>76.298,34</u>	<u>100.677,92</u>

  
 Abog. Francisco Nugué V.  
**Gerente General**

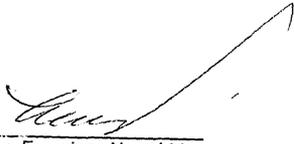
  
 Ing. Arturo Pérez M.  
**Contador**

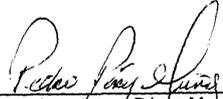
**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en USDólares)

	<b>Capital pagado</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 1 de enero del 2008</b>	<b>461,000.00</b>	<b>8,848.01</b>	<b>146,104.69</b>	<b>615,952.70</b>
Apropiación de reserva legal año 2007		6,199.05	(6,199.05)	0.00
Pago de Impuesto a la Renta			(21,635.23)	(21,635.23)
Participación de los trabajadores en las utilidades			(19,089.87)	(19,089.87)
Reclasificación a resultados acumulados			55,791.46	55,791.46
Pago de dividendos			(154,972.00)	(154,972.00)
Utilidad del ejercicio 2008			100,677.92	100,677.92
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>461,000.00</b>	<b>15,047.06</b>	<b>100,677.92</b>	<b>576,724.98</b>
Apropiación de reserva legal año 2008		6,169.48	(6,169.48)	0.00
Pago de Impuesto a la Renta			(27,602.43)	(27,602.43)
Participación de los trabajadores en las utilidades			(21,380.65)	(21,380.65)
Reclasificación de Reserva Legal		(1,000.00)	1,000.00	0.00
Utilidad del ejercicio 2009			76,298.34	76,298.34
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2009</b>	<b>461,000.00</b>	<b>20,216.54</b>	<b>122,823.70</b>	<b>604,040.24</b>

  
Abog. Francisco Nugué V.  
Gerente General

  
Ing. Arturo Pérez M.  
Contador

**Vea Notas a los Estados Financieros**

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A.****FIDUCIARIA DEL ECUADOR**

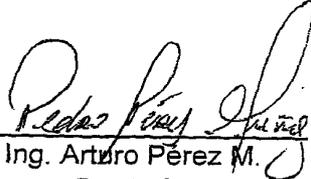
6

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	76,298.34	100,677.92
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciación	22,523.79	15,720.68
Provisión para cuentas incobrables	1,329.18	21,870.00
Amortización de cargos diferidos	9,307.29	10,465.14
	<u>109,458.60</u>	<u>148,733.74</u>
<b>VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas por cobrar	(43,857.51)	(111,885.75)
Gastos anticipados	23,076.72	(58,816.62)
Cuentas por pagar	(39,832.67)	64,756.69
	<u>(60,613.46)</u>	<u>(105,945.68)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>48,845.14</u>	<u>42,788.06</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Recuperación de inversiones	124,438.64	171,027.04
Depósito en garantía	(2,896.00)	
Compra de activos fijos	(51,492.49)	(31,513.29)
Recuperación de depósito en garantía	6,224.88	
Disminución de activos fijos	310.48	
Disminución de otros activos	11,470.44	(4,229.96)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>88,055.95</u>	<u>135,283.79</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago de impuesto a la renta 2008	(27,602.43)	(21,635.23)
Pago de participación a trabajadores 2008	(21,380.65)	(19,089.87)
Reparto de dividendos	0.00	(77,486.00)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(48,983.08)</u>	<u>(118,211.10)</u>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	87,918.01	59,860.75
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<u>123,354.88</u>	<u>63,494.13</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<u><u>211,272.89</u></u>	<u><u>123,354.88</u></u>

  
Abog. Francisco Nugué V.  
Gerente General

  
Ing. Arturo Pérez M.  
Contador

Vea notas a los estados financieros

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A.**  
**"FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresadas en US Dólares)

**A. MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A. "FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador", fue constituida mediante escritura pública otorgada ante el Notario Trigésimo Octavo del cantón Guayaquil, el 26 de febrero del 2003; aprobada su constitución mediante Resolución No. 03-G-IMV-0001705 emitida por la Intendencia de Mercado de Valores, dictada el 10 de marzo del 2003, por la Directora del Departamento Jurídico de Mercado de Valores de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil, el 20 de marzo del 2003 y anotada bajo el número 7.214 del Repertorio.

La autorización de funcionamiento se concedió mediante Resolución No.03-G-IMV-0003838 de la Superintendencia de Compañías emitida el 11 de junio del 2003 y, se ordenó su inscripción en el Registro de Mercado de Valores; con el número 2-10-00029 del 16 de junio del 2003.

Mediante Resolución de la Intendencia de Mercado de Valores, numerada 05-G-IMV 0005525, del 23 de agosto del 2005, le fue ampliado su permiso de autorización, facultándosela a participar en fideicomisos de titularización.

Su objeto social es administrar negocios fiduciarios (fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios) y actuar como agente de manejo en procesos de titularización, de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores y los pertinentes Reglamentos expedidos por el Consejo Nacional de Valores.

La Compañía debe cumplir sus responsabilidades como fiduciario, según lo estipulado en los contratos de fideicomiso y las normas legales y reglamentarias que rigen la actividad.

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. Las prácticas contables de mayor relevancia utilizadas para registrar las transacciones son:

Inversiones de renta fija se registran al costo de adquisición, y los intereses generados, por el método del devengado.

Inversiones en renta variable se registran al valor de cada unidad de participación, que es informado por el receptor de la inversión; se ajusta mensualmente contra los resultados del periodo.

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A. "FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**  
(continuación)

Ingresos y gastos se registran por el método del devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan. El principal ingreso de la compañía proviene de la comisión que recibe por administrar los fideicomisos.

Los activos fijos están registrados al costo. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, los que se detallan a continuación:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles de oficina	10
Equipos de computación	3
Licencias tecnológicas	3
Equipos de telecomunicaciones	3

Provisión para cuentas incobrables se constituyen en base al 1% de la cartera generada en el ejercicio anterior.

Gastos de constitución y organización, y gastos de instalación se amortizan usando el método de línea recta en un período de cinco años. Durante el año 2008 se concluyó con su amortización.

Desarrollo tecnológico corresponde al costo de diagnóstico, desarrollo, elaboración, implementación y capacitación a usuarios de los siguientes sistemas:

- Sistema de administración de fideicomisos inmobiliarios que permite el registro, control y consulta de la información de clientes (unidades, convenios, financiamiento),
- Sistema de administración de fideicomisos de titularización que permite el registro, control y consulta de la información de los inversionistas (tablas de amortización, vencimientos, títulos vendidos)
- Sistematización de los procesos que anteriormente se hacían de forma manual.

Fideicomiso mercantil es el acto en virtud del cual una o más personas llamadas constituyentes transfieren bienes a un fideicomiso, el que es administrado por una fiduciaria, la que se obliga a cumplir los objetivos y propósitos que se establecen en la escritura de fideicomiso. El fideicomiso constituido representa un patrimonio autónomo con sus propios registros contables y la Fiduciaria lo reporta como una cuenta de orden.

Impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades se registran en el momento del pago.

Moneda local A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A. "FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**C. EFFECTIVO:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Bancos nacionales	27,713.92	27,774.49
Bancos extranjeros	183,558.97	95,580.39
	<u>211,272.89</u>	<u>123,354.88</u>

**D. INVERSIONES:**

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2009</b>	<b>2008</b>
Renta variable	(1)	82,174.73	130,515.77
Renta fija		0.00	76,097.60
		<u>82,174.73</u>	<u>206,613.37</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009 se conforma como sigue:

<u>Emisor</u>	<u>Tipo</u>	<u>Saldo al 31/12/09</u>
Administradora de Fondos y Fideicomisos Bolivariano	Fondo Proactivo	1,007.70
Merrill Lynch	Inversión Alternativa (2)	81,167.03
		<u>82,174.73</u>

(2) Con vencimiento corriente.

**E. CUENTAS POR COBRAR:**

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2009</b>	<b>2008</b>
Anticipos y préstamos a empleados		11,653.20	25,743.82
Compañía relacionada		181.81	181.81
Comisiones por cobrar	(1)	177,169.62	147,938.81
Deudores varios	(2)	44,694.29	15,976.97
		<u>233,698.92</u>	<u>189,841.41</u>
Provisión para cuentas incobrables	(3)	(4,136.93)	(2,807.75)
		<u>229,561.99</u>	<u>187,033.66</u>

(1) Corresponde a comisiones por manejo administrativo de distintos fideicomisos de los que es Fiduciario y por honorarios por estructuración de fideicomisos.

(2) Corresponde a anticipos entregados a proveedores recurrentes de la Compañía.

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A. "FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**E. CUENTAS POR COBRAR (Continuación):**

(3) Durante el ejercicio 2009 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

Saldo al 1 de enero del 2009	2,807.75
Provisión	1,329.18
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>4,136.93</u>

**F. GASTOS ANTICIPADOS:**

En el 2009, incluye principalmente US\$6,791.54 por concepto de IVA en compras y US\$15,865.32 por retenciones de impuesto a la renta efectuadas por terceros.

**G. ACTIVO FIJO:**

Durante el ejercicio 2009 el movimiento de esta cuenta es como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>01-01-2009</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2009</u>
Muebles de oficina	31,984.22	23,278.44	555.00	54,707.66
Equipos de computación	46,911.55	20,042.55	44,652.66	22,301.44
Otros activos fijos	52,517.43	8,171.50	28,522.40	32,166.53
	<u>131,413.20</u>	<u>51,492.49</u>	<u>73,730.06</u>	<u>109,175.63</u>
Menos, Depreciación acumulada	85,691.35	22,523.79	73,419.58	34,795.56
	<u>45,721.85</u>	<u>28,968.70</u>	<u>310.48</u>	<u>74,380.07</u>

**H. OTROS ACTIVOS:**

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos de constitución y organización	(1)	0.00	51,941.65
Gastos de instalación	(1)	0.00	400.00
Desarrollo tecnológico	(2)	42,941.40	42,941.40
Depósitos en garantía		4,792.00	7,620.88
Otros	(3)	9,300.00	9,300.00
		<u>57,033.40</u>	<u>112,203.93</u>
Amortización acumulada	(4)	(16,263.93)	(59,788.23)
		<u>40,769.47</u>	<u>52,415.70</u>

(1) La disminución se debe al término del período de la amortización de los Gastos de constitución, organización y de instalación.

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A. "FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**H. OTROS ACTIVOS (Continuación):**

(2) Corresponde al costo de diagnóstico, desarrollo, elaboración, implementación y capacitación a usuarios de los sistemas de administración de fideicomisos inmobiliarios y de titularización, así como la sistematización de los procesos que anteriormente se hacían de forma manual.

(3) Corresponde principalmente a título patrimonial # 1254 del Bankers Club.

(4) El movimiento de amortización para el 2009 fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2009	59,788.23
Más, Amortización	9,307.29
Menos, Bajas	<u>(52,831.59)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>16,263.93</u>

**I. CUENTAS POR PAGAR:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Proveedores	27,744.28	27,847.28
Impuestos por pagar	6,624.77	47,964.77
Aportes y beneficios sociales	6,366.85	8,755.53
Varios (1)	11,292.99	12,663.52
Otros Acreedores	5,369.54	0.00
	<u>57,398.43</u>	<u>97,231.10</u>

(1) Corresponde a ingresos recibidos por honorarios de estructuración de fideicomisos.

**J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

**Capital pagado:** Representa 461 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$1,000.00 cada una.

**Reserva legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**Resultados acumulados:** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A. "FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:** (Continuación):

**Resultados acumulados:** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

**K. CUENTAS DE ORDEN:**

Corresponde a los patrimonios autónomos de los fideicomisos administrados. Al 31 de diciembre del 2009 se compone de la siguiente manera:

<u>Tipo</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Patrimonio</u>
Fideicomisos administrativos no inscritos	124	104,493,608.76
Fideicomisos inmobiliarios no inscritos	11	8,553,271.14
Fideicomisos de garantía no inscritos	127	95,830,135.35
Fideicomisos de inversión no inscritos	2	15,625,495.22
Fideicomisos administrativos inscritos	3	172,065,916.59
Fideicomisos inmobiliarios inscritos	1	610,705.14
Fideicomisos de titularización inscritos	19	48,336,331.98
	<u>287</u>	<u>445,515,464.18</u>

**L. GASTOS ADMINISTRATIVOS:**

Durante el 2009, se registró un incremento en las remuneraciones del personal y en el número de empleados debido al crecimiento del número de negocios fiduciarios. A continuación el detalle:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sueldos y salarios	303,563.52	181,043.44
Beneficios sociales	104,266.63	61,582.04
Otros beneficios	(1) 71,485.36	31,585.88
	<u>479,315.51</u>	<u>274,211.36</u>

(1) Incluye principalmente US\$31,233.70 por gastos de alimentación para los empleados de la Compañía, también US\$14,778.11 de seguro médico.

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A. "FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**M. GASTOS GENERALES:**

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2009</b>	<b>2008</b>
Honorarios profesionales	(1)	135,165.35	169,287.50
Honorarios de terceros		0.00	9,500.33
Bonificación		0.00	31,654.90
Gastos de viaje		21,085.80	11,750.56
Publicidad y propaganda		8,263.55	8,570.50
Servicios básicos		20,807.92	10,266.95
Servicios Contables		2,000.00	0.00
Comunicaciones		11,120.69	5,102.44
Seguros de activos		472.58	372.83
Servicios Especializados		14,033.78	0.00
Courier local y extranjero		3,730.52	3,035.62
Arriendo	(2)	68,094.63	55,751.92
Gastos judiciales		5,787.63	2,336.30
Suscripciones y afiliaciones		8,894.10	8,319.04
Suministros y materiales		33,371.86	17,022.36
Gastos Bancarios		3,119.35	0.00
Mantenimiento		4,158.80	5,746.01
Varios		1,939.04	6,615.64
Mantenimiento y Reparaciones		14,806.58	0.00
Servicio de Transporte		7,440.43	0.00
Relaciones Públicas		2,931.89	0.00
Servicios Prestados		47,757.36	0.00
Gastos No deducibles		25,204.89	0.00
Impuestos y contribuciones		16,744.92	10,084.86
		<u>456,931.67</u>	<u>355,417.76</u>

(1) Corresponde a honorarios profesionales de proveedores de servicios y la Gerencia General.

(2) Corresponde al pago por cánones de arrendamiento y alícuotas de las oficinas en Guayaquil y Quito.

**N. OTROS GASTOS NO OPERACIONALES:**

Incluye principalmente US\$5,037.18 correspondiente a pérdidas en inversiones.

**O. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:**

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

El impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual.

La Compañía registra estos valores en el momento de pago. Para los ejercicios 2009 y 2008 se calculó como sigue:

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A. "FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**O. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA** (Continuación):

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Utilidad del ejercicio	76,298.34	100,677.92
Más, Gastos no deducibles		41,859.73
Base para cálculo participación a trabajadores	76,298.34	142,537.65
Menos, 15% Participación Trabajadores	11,444.75	21,380.65
Menos, Amortización pérdidas tributarias años anteriores		10,747.30
Más, Gastos no deducibles	35,281.93	
Utilidad gravable	100,135.52	110,409.70
Impuesto a la renta causado	25,033.88	27,602.43

**P. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF**

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció la prórroga para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la cual consiste en que deberán aplicar tales normas a partir del 1 de enero del 2010 las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

Mediante resolución No. SC-DS-G-09-006 la Superintendencia de Compañías dispuso las siguientes opciones para la aplicación de las NIIF:

Opción 1: Presentación de estados financieros trimestrales y anuales del 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF.

Opción 2: Presentación de estados financieros bajo normas locales NEC los primeros tres trimestres del 2010, y presentación de estados financieros anuales del 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF. A partir del 2011 deben presentar estados financieros comparativos con 2010, aplicando íntegramente las NIIF.

**Q. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

**SECCION II**

---

**INFORMACION REQUERIDA POR EL CONSEJO NACIONAL DE  
VALORES**



Accountants &  
business advisers

A los accionistas

**Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador"**  
Guayaquil, Ecuador

El 12 de febrero del 2010 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros básicos de **Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador"** por el período terminado el 31 de diciembre del 2009. Conforme a lo dispuesto en los artículos 6 y 11 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo III, Título II, de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores procedemos a emitir los siguientes comentarios:

**1. VERIFICAR QUE LAS ACTIVIDADES DE LA ADMINISTRADORA SE ENMARCAN EN LA LEY:**

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no identificamos la existencia de actividades desarrolladas por la Fiduciaria que no se enmarquen en la Ley de Mercado de Valores.

**2. EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES DE CONTROL INTERNO:**

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de **Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador"** por el período terminado al 31 de diciembre del 2009 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión revelaron los siguientes asuntos que consideramos importante comentar:

**2.1. CHEQUES GIRADOS NO COBRADOS**

La Ley de Cheque establece que un cheque girado es válido hasta 13 meses después de su emisión.

En nuestra revisión de las conciliaciones bancarias encontramos las siguientes cheques girados y no cobrados con más de 13 meses:

<u>Banco</u>	<u>Fecha Emisión</u>	<u>Valor</u>	<u>Beneficiario</u>
Bolivariano	11/11/08	367.92	Méndez Peña Wilson Abdón
Bolivariano	08/12/08	891.17	Compañía de seguros
Internacional	25/04/08	14.78	Registro de la propiedad
Internacional	15/08/08	45.00	Maldonado Auz Marcos
Internacional	20/11/08	92.43	IESS
Internacional	30/01/09	142.23	City box mini bodegas
		<u>1,553.53</u>	

Recomendamos se reingresen estos cheques y se registren en un pasivo, investigar el origen de los mismos y determinar si la obligación es válida.

**Comentarios de la Administración:**

Estamos de acuerdo, aplicaremos su recomendación.

3. **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:**

El plazo para la entrega del Informe de Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2010.

4. **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY:**

A continuación presentamos los comentarios a los aspectos señalados en los siguientes artículos de la Ley de Mercado de Valores:

**Del capital mínimo US\$262,890 y autorización de funcionamiento (Art. 98):** Al 31 de diciembre del 2009 el capital de la compañía asciende a US\$461,000.00, que es superior al valor requerido actualmente.

**Patrimonio Mínimo (Art. 99):** La administradora dio cumplimiento a las normas de solvencia financiera. La Administradora dentro de la información enviada al Consejo Nacional de Valores envía un informe sobre la posición financiera de la misma.

**Inhabilidades de los administradores (Art. 101):** Los resultados de nuestra revisión no revelaron que los administradores de la compañía se encuentren incurso en algunas de las inhabilidades señaladas en los numerales 1 al 5, del artículo 7 de la Ley de Mercado de Valores.

**De las obligaciones de la sociedad administradora de fondos y fideicomisos como fiduciario (Art. 103):** Los resultados de nuestra revisión no reportaron incumplimientos a las disposiciones indicadas en este artículo.

**De las prohibiciones a las administradoras de fondos y fideicomisos (Art. 105):** Los resultados de nuestra revisión no reveló la existencia de garantía en el pago de beneficios y rendimientos de los bienes que administra, en la escritura de constitución se establece que las obligaciones de la Fiduciaria son de medio y no de resultados.

5. **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESEN SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES:**

No aplica. Los informes de auditoría del año 2008 no reportaron observaciones.

6. **REVELACIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR LA COMPAÑÍA, SENALANDO EL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE CADA UNO:**

La Administradora no administra Fondos de Inversión. El Fiduciario ha suscrito varios fideicomisos cuyos patrimonios al 31 de diciembre del 2009 se detallan en el Anexo I de este informe.

7. **OPINIÓN SOBRE SI LA CONTABILIDAD DE CADA NEGOCIO FIDUCIARIO SE LLEVA EN FORMA INDEPENDIENTE A LA DE LA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS:**

La Administradora mantiene registros contables independientes para cada negocio fiduciario, el control se efectúa a nivel de cuentas de orden.



Accountants &  
business advisers

3

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso del Consejo Nacional de Valores y de los accionistas de la Compañía, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

*PKF Co.*

12 de febrero del 2010  
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No. 16.485  
Superintendencia de Compañías No. 015

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A.  
"FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
BIDELSA FIDEICOMISO	363,714.61	-	23.73	11,636.50	11,612.77	363,714.61
BROADNET - POSRED FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN DE FLUJOS Y GARANTÍA	849.70	-	-	60.30	60.30	849.70
BUENA VENTURA FIDEICOMISO MERCANTIL	6,063,278.10	5,452,572.96	-	4,627.43	4,627.43	610,705.14
CENAIM-ESPOL FIDEICOMISO MERCANTIL	993.11	-	27,308.19	3,735.54	23,572.65	993.11
ELECTROFACIL FIDEICOMISO MERCANTIL	218,633.83	-	-	-	-	218,633.83
ELECTROFACIL FIDEICOMISO MERCANTIL II	238,147.63	-	5.02	-	5.02	238,147.63
ELECTROFACIL FIDEICOMISO MERCANTIL III	1,250,414.76	-	-	9.83	9.83	1,250,414.76
FIDEICOMISO "CLUB DE PESCA DEPORTIVA SAN CRISTOBAL"	601,956.00	-	-	-	-	601,956.00
FIDEICOMISO ABUHAYAR - CUCALON	100,730.90	-	-	4,624.80	4,624.80	100,730.90
FIDEICOMISO ABUHAYAR CUCALON II	29,047.97	-	-	-	-	29,047.97
FIDEICOMISO ACUARELA DEL RIO	63,247.95	-	2,778.75	2,778.75	-	63,247.95
FIDEICOMISO ALBORADA MALL CENTER	3,389,094.19	3,012,301.89	-	-	-	376,792.30
FIDEICOMISO ALBORADA TRES	398,068.31	-	-	16,351.20	16,351.20	398,068.31
FIDEICOMISO ALFA	164,398.60	-	-	1,971.60	1,971.60	164,398.60
FIDEICOMISO AMADOR-CORNEJO	88,719.93	-	-	3,948.48	3,948.48	88,719.93
FIDEICOMISO ANCON	215,316.57	-	-	15,254.91	15,254.91	215,316.57
FIDEICOMISO ANNA MARIE	3,087.62	-	-	12.38	12.38	3,087.62
FIDEICOMISO APEX DEVELOPMENT	555,838.70	9.67	25,609.00	18,287.29	7,321.71	555,829.03
FIDEICOMISO ARC	574,376.64	-	-	1,076.48	1,076.48	574,376.64
FIDEICOMISO ARMIJOS VITE	43,325.26	-	-	2,164.37	2,164.37	43,325.26
FIDEICOMISO AROSEMENA NOBOA	161,760.76	-	-	-	-	161,760.76
FIDEICOMISO AT-GENESYS ORBISCORP	5,040.76	-	208.72	58.80	149.92	5,040.76
FIDEICOMISO BARRIGA	190,612.18	-	-	7,156.92	7,156.92	190,612.18
FIDEICOMISO BENAVIDES-BRAVO	84,155.34	-	-	3,047.76	3,047.76	84,155.34
FIDEICOMISO BEPASA	2,000,000.00	-	-	-	-	2,000,000.00
FIDEICOMISO BONALIA	536,741.05	20,022.88	44,550.00	27,145.73	17,404.27	516,718.17
FIDEICOMISO BOSQUE REAL	1,968,029.96	29,857.00	-	-	-	1,938,172.96
FIDEICOMISO BUENAVENTURA	166,764.03	-	-	-	-	166,764.03
FIDEICOMISO CABRERA - ESPINOZA	45,782.54	-	-	2,245.32	2,245.32	45,782.54
FIDEICOMISO CAICEDO	25,908.73	-	-	-	-	25,908.73
FIDEICOMISO CAMPOVERDE	68,355.47	-	-	2,563.44	2,563.44	68,355.47

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A.  
"FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO CARIBBEAN UNO	573,501.24	-	-	-	-	573,501.24
FIDEICOMISO CASTELAR	173,876.55	-	-	6,900.12	6,900.12	173,876.55
FIDEICOMISO CAZAR-ROMAN	154,465.24	-	-	-	-	154,465.24
FIDEICOMISO CEDUR	649,173.40	39,629.20	-	2,716.26	2,716.26	609,544.20
FIDEICOMISO CHINA MARIA	704,015.37	-	-	-	-	704,015.37
FIDEICOMISO CHINPA	9,626.56	-	-	-	-	9,626.56
FIDEICOMISO CHONG QUI	6,787,722.00	-	-	-	-	6,787,722.00
FIDEICOMISO CHONGQUI II	2,445,573.00	-	-	-	-	2,445,573.00
FIDEICOMISO COLINAS DE PICHINCHA BLOQUE SEIS	2,098,447.03	1,693,225.47	1,909,715.39	2,105,311.83	195,596.44	405,221.56
FIDEICOMISO COLISA I	5,698,055.62	5,893,401.63	3,497.40	222.62	3,274.78	4,653.99
FIDEICOMISO COMPLEJO MEDICO HCKS-HOSPITAL CLINICA KENNEDY SAMBORONDON	5,850,632.74	4,488,916.14	1,893,441.68	1,221,565.63	671,876.05	1,161,716.60
FIDEICOMISO COMPLEJO PLAZA DAULET	503,940.80	142,761.84	4,262.03	-	4,262.03	361,178.96
FIDEICOMISO CONDESIGN	115,182.92	-	-	5,329.32	5,329.32	115,182.92
FIDEICOMISO CONJUNTO HABITACIONAL LA CONCEPCION	1,349,877.60	-	-	-	-	1,349,877.60
FIDEICOMISO COSTA BLANCA	101,407.57	-	-	3,383.76	3,383.76	101,407.57
FIDEICOMISO CP	6,134,026.07	-	-	238,989.07	238,989.07	6,134,026.07
FIDEICOMISO CV	252,663.02	-	-	8,418.44	8,418.44	252,663.02
FIDEICOMISO DAVILA	133,681.15	-	-	-	-	133,681.15
FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION DIPAC	164,951.88	696.75	156.86	5,857.46	5,700.60	164,255.13
FIDEICOMISO DE GARANTIA ADMINISTRACION Y VENTA DE INMUEBLES G.A.V.	833,113.32	-	-	24,748.32	24,748.32	833,113.32
FIDEICOMISO DE GARANTIA BT M&M-CERO-CUATRO-CERO-UNO	110,621.55	-	-	-	-	110,621.55
FIDEICOMISO DE GARANTIA BT-M&M CERO CINCO-CERO SEIS	64,600.14	-	-	-	-	64,600.14
FIDEICOMISO DE GARANTIA BT-M&M-CERO-CINCO-CERO-DOS	290,520.62	-	-	-	-	290,520.62
FIDEICOMISO DE GARANTIA BT-M&M-CERO-CINCO-CERO-UNO	110,653.94	-	-	-	-	110,653.94
FIDEICOMISO DE GARANTIA BT-M&M-CERO-CUATRO-CERO-SIETE	60,069.38	-	-	-	-	60,069.38
FIDEICOMISO DE GARANTIA BT-M&M-CERO-CUATRO-CERO-TRES	28,903.95	-	-	-	-	28,903.95
FIDEICOMISO DE GARANTIA SANTA DANIELA	1,474,401.79	-	-	51,556.92	51,556.92	1,474,401.79
FIDEICOMISO DE GARANTIA SANTA DANIELA-LEGUIZAMO	318,553.61	-	-	13,334.40	13,334.40	318,553.61
FIDEICOMISO DE GARANTIA SARLENE HANNA	212,864.41	-	-	773.25	773.25	212,864.41
FIDEICOMISO DE TENENCIA PIEDRAS NEGRAS	857,889.96	-	535,208.52	4,470.54	530,737.98	857,889.96
FIDEICOMISO DE TITULARIZACION DE CARTERA DE COOPROGRESO	609,007.57	183,123.89	186,758.00	88,424.05	98,333.95	425,883.68

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A.**  
**"FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO DE TITULARIZACION DE CARTERA HIPOTECARIA VILLA MARINA	1,815,633.31	1,201,698.09	255,689.08	119,462.91	136,226.17	613,935.22
FIDEICOMISO DE TITULARIZACION DE FLUJOS INDUSTRIAS ALES	5,687,202.32	5,400,052.71	97,975.97	437,538.06	339,562.09	287,149.61
FIDEICOMISO DELIPESCA	2,260,968.35	-	-	-	-	2,260,968.35
FIDEICOMISO DESARROLLO EMPRESARIAL	1,125,652.65	265.56	56,089.91	3,064.38	53,025.53	1,125,387.09
FIDEICOMISO DIGOPE	985,414.33	-	-	-	-	985,414.33
FIDEICOMISO DOCTOR LUIS FRUGONE	38,289.35	-	-	1,926.24	1,926.24	38,289.35
FIDEICOMISO EARSA	746,753.83	-	-	8,426.04	8,426.04	746,753.83
FIDEICOMISO EBLAZA	8,493.00	-	-	-	-	8,493.00
FIDEICOMISO ECUDOS	8,895,158.59	-	-	-	-	8,895,158.59
FIDEICOMISO EDIFICIO MOSCU	255,189.16	32,477.82	103,284.03	98,826.94	4,457.09	222,711.34
FIDEICOMISO EL RIO - MG	36,866.72	-	-	-	-	36,866.72
FIDEICOMISO EN GARANTIA ECUACOFFEE	1,198,851.94	-	-	-	-	1,198,851.94
FIDEICOMISO ENTRE OLIVOS	92,796.25	-	-	-	-	92,796.25
FIDEICOMISO ENWOOD FINANCE	172.76	1,430.00	109,416.17	36,718.42	72,697.75	1,257.24
FIDEICOMISO ERAZO - LOPEZ	58,521.08	-	-	2,702.76	2,702.76	58,521.08
FIDEICOMISO ERBE	420,047.29	-	-	1,687.03	1,687.03	420,047.29
FIDEICOMISO ERSAE - ACOSTA	82,622.80	-	-	4,485.78	4,485.78	82,622.80
FIDEICOMISO ESTRADA RUIZ	758,913.03	-	-	-	-	758,913.03
FIDEICOMISO EUROBIENES	478,637.20	-	-	-	-	478,637.20
FIDEICOMISO FACILIDADES DE USO DE RED	1,063.95	-	-	60.30	60.30	1,063.95
FIDEICOMISO FAROLITO	88,154.54	-	-	1,433.55	1,433.55	88,154.54
FIDEICOMISO FG-CERO-CUATRO-FGAN	1,202,407.88	-	-	1,673,776.67	1,673,776.67	1,202,407.88
FIDEICOMISO FG-CERO-DOS-FGAN	111,249.38	-	-	-	-	111,249.38
FIDEICOMISO FIUTEMA	74,000.00	-	-	-	-	74,000.00
FIDEICOMISO FOD DOS	2,499,950.00	-	-	-	-	2,499,950.00
FIDEICOMISO FOD UNO	1,000,035.50	35.90	-	-	-	999,999.60
FIDEICOMISO FORTWAYNE	194,133.05	-	-	-	-	194,133.05
FIDEICOMISO GAGLIARDO-AQUIM	98,319.97	-	-	4,789.92	4,789.92	98,319.97
FIDEICOMISO GAMMA	1,089,645.24	932.75	-	31,003.59	31,003.59	1,088,712.49
FIDEICOMISO GARANTIA DE TITULARIZACION PESCASUR	1,599,475.68	-	-	29,472.96	29,472.96	1,599,475.68
FIDEICOMISO GARANTIA DE TITULARIZACION VOLARE	1,979,900.16	-	-	-	-	1,979,900.16

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A.  
"FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO GB	17,081,425.20	-	-	-	-	17,081,425.20
FIDEICOMISO GEORGIA	68,564.83	-	-	3,336.96	3,336.96	68,564.83
FIDEICOMISO GOMEZ-ABUHAYAR	99,822.16	-	-	5,090.28	5,090.28	99,822.16
FIDEICOMISO GRAU CEDEÑO	57,307.85	-	-	2,764.20	2,764.20	57,307.85
FIDEICOMISO GREYSTAR	161,637.29	3,044.26	22,352.29	36,761.93	14,409.64	158,593.03
FIDEICOMISO GUAYACANES	633,244.80	-	-	-	-	633,244.80
FIDEICOMISO HIDALGO-PATIÑO	70,251.20	-	-	-	-	70,251.20
FIDEICOMISO HOMY	4,819.00	-	-	-	-	4,819.00
FIDEICOMISO IC-UNO	1,345,618.86	-	-	52,362.00	52,362.00	1,345,618.86
FIDEICOMISO INCA -2004	10,463.00	-	-	-	-	10,463.00
FIDEICOMISO INMOBILIARIAS UNO	280,995.91	-	-	2,223.72	2,223.72	280,995.91
FIDEICOMISO INMOBILIARIO LE MAR III	864,125.94	693,824.81	114.44	-	114.44	170,301.13
FIDEICOMISO INTERAMERICANA I - CERO SIETE	139,343.67	7,747.00	-	5,589.00	5,589.00	131,596.67
FIDEICOMISO JACOBASA	1,420,690.92	627.14	2.00	62,430.32	62,428.32	1,420,063.78
FIDEICOMISO JOCARDA	672,547.59	-	-	27,753.36	27,753.36	672,547.59
FIDEICOMISO JPJ	3,645,671.00	-	-	-	-	3,645,671.00
FIDEICOMISO JUAREZ	142,766.40	-	-	-	-	142,766.40
FIDEICOMISO KIMO	606,872.82	-	-	4,822.00	4,822.00	606,872.82
FIDEICOMISO KINGTRADE	83,199.00	-	-	-	-	83,199.00
FIDEICOMISO LA AURORA	730,410.79	-	1,403,956.24	1,403,956.24	-	730,410.79
FIDEICOMISO LA RIBERA	1,724,366.16	-	-	-	-	1,724,366.16
FIDEICOMISO LARREA LAMINCIA	60,476.16	-	-	3,027.24	3,027.24	60,476.16
FIDEICOMISO LE MAR II	138,159.23	-	405,516.23	404,691.48	824.75	138,159.23
FIDEICOMISO LEDSA	657,280.44	1,600,069.03	-	258.75	258.75	942,788.59
FIDEICOMISO LEORO GRUNAUER	32,814.20	-	-	-	-	32,814.20
FIDEICOMISO LIBELULA	65,000.00	-	-	-	-	65,000.00
FIDEICOMISO LOS ARCOS	1,755,243.54	-	25,000.00	34,324.52	9,324.52	1,755,243.54
FIDEICOMISO MADERAS DEL AUSTRO	689,238.11	-	-	18,579.00	18,579.00	689,238.11
FIDEICOMISO MAGNA	247,077.76	-	51,644.81	1,649.10	49,995.71	246,935.62
FIDEICOMISO MAINAU	1,201,992.28	8,058.90	-	32,699.98	32,699.98	1,193,933.38
FIDEICOMISO MALDONADO	88,292.25	-	-	-	-	88,292.25

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A.**  
**"FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO MANCHENO	103,371.40	-	-	3,614.40	3,614.40	103,371.40
FIDEICOMISO MARCA NUTRIL	4,009,859.54	-	-	-	-	4,009,859.54
FIDEICOMISO MARGATE	849,338.99	7,225.66	84,280.00	23,158.87	61,121.13	842,113.13
FIDEICOMISO MAXA	153,569.80	-	-	6,174.60	6,174.60	153,569.80
FIDEICOMISO MERCANTIL ARMATECSA	1,280,003.22	-	-	-	-	1,280,003.22
FIDEICOMISO MERCANTIL BAQUERIZO SILVA	229,124.66	-	-	9,025.32	9,025.32	229,124.66
FIDEICOMISO MERCANTIL BELLA MARIA	898,682.01	-	-	-	-	898,682.01
FIDEICOMISO MERCANTIL BSC-MACHALA	21.50	7.80	-	2,671.80	2,671.80	13.70
FIDEICOMISO MERCANTIL CLINICA DEL DIA JCSA	1,264,554.38	785,272.69	-	-	-	479,281.69
FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION DE FLUJOS Y PAGOS PESCA	341,043.99	409,889.93	-	33.99	33.99	68,845.94
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA ALZAMORA GUERRERO	41,754.59	-	-	1,976.36	1,976.36	41,754.59
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA AMAGUA	31,582.17	-	580.68	-	580.68	31,582.17
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA ARGUDO PIEDRA	300,914.42	-	-	9,011.76	9,011.76	300,914.42
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA CHIREISA II	28,399.92	-	-	-	-	28,399.92
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA CORICLUSA	655,178.43	-	-	-	-	655,178.43
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA CULTENSA-DELI	9,999.00	-	-	-	-	9,999.00
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA ESCANDON	121,681.76	-	-	392.04	392.04	121,681.76
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA EXPOCARGA	728,199.48	-	-	15,073.92	15,073.92	728,199.48
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA HODGES	229,246.02	-	-	5,820.50	5,820.50	229,246.02
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA LICEDA	132,219.49	-	-	4,211.91	4,211.91	132,219.49
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA LUMITOP	1,355,200.12	-	-	136,933.29	136,933.29	1,355,200.12
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA MAGRISACORP	4,140,267.56	-	-	230,704.32	230,704.32	4,140,267.56
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA MANHATTAN	103,681.14	-	-	-	-	103,681.14
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA MEGAOFERTAS	14,650.38	-	-	660.48	660.48	14,650.38
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA MENDOZA	737,433.23	-	-	-	-	737,433.23
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA MIGPLAS	468,301.04	-	-	10,454.04	10,454.04	468,301.04
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA MURANO	125,683.46	-	-	-	-	125,683.46
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA OFFICENTER CUMBAYA	2,330,597.01	-	-	-	-	2,330,597.01
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA RODITTI NUQUES	43,284.42	-	-	1,878.00	1,878.00	43,284.42
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA SAN SEBASTIAN	88,803.54	-	97,093.09	97,093.09	-	88,803.54
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA SEPROFIN	198,862.05	-	-	-	-	198,862.05

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A.**  
**"FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA TERRABIENES - STARVILLE	2,523,294.86	-	-	-	-	2,523,294.86
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA VALAREZO ANDRADE	90,739.70	-	-	3,121.68	3,121.68	90,739.70
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA VICOMBUSTIBLE	1,813,985.56	-	-	58,824.45	58,824.45	1,813,985.56
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA VIZHÑAY	133,684.20	-	-	7,098.24	7,098.24	133,684.20
FIDEICOMISO MERCANTIL DE INVENTARIO INMOBILIARIO	2,940,594.67	-	-	-	-	2,940,594.67
FIDEICOMISO MERCANTIL DESARROLLO INMOBILIARIO CASA CLUB	1,841,823.14	-	-	-	-	1,841,823.14
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA ALCIVAR GONZALEZ	71,214.91	-	-	3,385.56	3,385.56	71,214.91
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA AREZ	413,879.61	-	-	-	-	413,879.61
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA ARTENSIA	329,720.28	-	-	15,697.80	15,697.80	329,720.28
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA BONILLA BRIONES	254,986.42	-	-	-	-	254,986.42
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA CHERREZ	215,018.64	-	-	-	-	215,018.64
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA ESCOBAR VITERI	48,046.24	-	-	2,284.18	2,284.18	48,046.24
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA PEZO MORENO	23,317.22	-	-	-	-	23,317.22
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA RAVCORP DOS	252,058.86	-	-	5,496.24	5,496.24	252,058.86
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA RODITTI NUQUES UNO	89,167.29	-	-	4,189.20	4,189.20	89,167.29
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA SALAZAR RODITTI	88,490.36	-	-	4,206.84	4,206.84	88,490.36
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA THORET HERVAS	47,316.75	-	-	710.40	710.40	47,316.75
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA UMPIERREZ SALAZAR UNO	105,948.92	-	-	3,183.18	3,183.18	105,948.92
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA VOLARE II	64,652.48	-	4,789.28	4,789.28	-	64,652.48
FIDEICOMISO MERCANTIL ENWOOD BUSINESS	104,342.09	-	-	150.23	150.23	104,342.09
FIDEICOMISO MERCANTIL FEREXPO	1,317,334.07	-	-	-	-	1,317,334.07
FIDEICOMISO MERCANTIL HCKS 1	2,777,852.04	-	-	-	-	2,777,852.04
FIDEICOMISO MERCANTIL INMUEBLES DURAN	1,944,030.13	28.00	57,856.86	148,254.35	90,397.49	1,944,002.13
FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE CUARTA TITULARIZACION CARTERA COMERCIAL COMANDATO	15,591,851.23	1,450,600.43	-	-	-	14,141,250.80
FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE PRIMERA TITULARIZACION CARTERA COMERCIAL-COMANDATO	2,432,049.91	2,111,780.81	520,619.07	256,524.05	264,095.02	320,269.10
FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS-FADESA	9,992,120.75	9,135,158.26	16,828.59	927,527.09	910,698.50	856,962.49
FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE SEGUNDA TITULARIZACION CARTERA COMERCIAL-COMANDATO	11,880,862.77	10,827,004.30	3,995,314.26	2,012,009.78	1,983,304.48	1,053,858.47
FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE TERCERA TITULARIZACION CARTERA COMERCIAL COMANDATO	44,825,948.58	30,778,416.03	3,766,643.63	1,188,350.03	2,578,293.60	14,047,532.55
FIDEICOMISO MERCANTIL KURY GRANJA	10,057.00	-	-	-	-	10,057.00
FIDEICOMISO MERCANTIL LA RIOJA	2,620,872.20	-	-	-	-	2,620,872.20

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A.  
"FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO MERCANTIL LIVORNO	777,450.57	374,987.17	-	-	-	402,463.40
FIDEICOMISO MERCANTIL LOMA VISTA	1,741,187.01	-	-	-	-	1,741,187.01
FIDEICOMISO MERCANTIL M-CERO TRES-CERO VEINTE-DOS MIL UNO INDURAMA	15,000,421.85	-	-	-	-	15,000,421.85
FIDEICOMISO MERCANTIL METROPOLIS II	738,671.96	-	-	-	-	738,671.96
FIDEICOMISO MERCANTIL MIKARI	387,086.61	60,017.42	-	-	-	327,069.19
FIDEICOMISO MERCANTIL MONTICELLO	362,949.83	18.00	-	-	-	362,931.83
FIDEICOMISO MERCANTIL PIAZZA LOS CEIBOS	6,974,433.21	4,146,435.55	237,542.44	549,422.78	311,880.34	2,827,997.66
FIDEICOMISO MERCANTIL PROEXPORCA	866,950.00	-	-	-	-	866,950.00
FIDEICOMISO MERCANTIL SAN ANTONIO	507,020.05	20.05	-	-	-	507,000.00
FIDEICOMISO MERCANTIL SANTA MARTA	932,240.53	-	-	46,402.19	46,402.19	932,240.53
FIDEICOMISO MERCANTIL TERRABIENES	17,777,599.85	17,478,262.25	-	16,929.58	16,929.58	299,337.60
FIDEICOMISO MERCANTIL WUTH	950.00	-	-	-	-	950.00
FIDEICOMISO MGP	125,020.00	-	-	-	-	125,020.00
FIDEICOMISO MILANO	328,588.19	-	24,017.11	24,017.11	-	328,588.19
FIDEICOMISO MILANTOP	1,048,628.60	-	-	-	-	1,048,628.60
FIDEICOMISO MIRAMAR	28,844.00	-	-	-	-	28,844.00
FIDEICOMISO MM-02-01-03-001	125,545.00	-	-	-	-	125,545.00
FIDEICOMISO MM-02-01-03-002	234,985.00	-	-	-	-	234,985.00
FIDEICOMISO MONTE PALATINO	65,600.00	-	-	-	-	65,600.00
FIDEICOMISO NEGRETE ARGENZIO	53,881.56	-	-	-	-	53,881.56
FIDEICOMISO NIMBUS	130,769.75	-	-	-	-	130,769.75
FIDEICOMISO NOVAPARS	106,374.06	-	-	5,546.71	5,546.71	106,374.06
FIDEICOMISO OLDRIDGE HOLDINGS	68.10	-	742,083.93	46,305.01	695,778.92	68.10
FIDEICOMISO OLLAGUE ALARCON	54,076.00	-	-	-	-	54,076.00
FIDEICOMISO ONELI MM-02-01-03-003	203,729.77	-	-	-	-	203,729.77
FIDEICOMISO ORIENTAL	694,975.33	8,330.65	120,000.00	167,126.46	47,126.46	686,644.68
FIDEICOMISO OROBAN PERTICORP	565,524.69	-	-	-	-	565,524.69
FIDEICOMISO PALATINO	333,840.00	-	-	-	-	333,840.00
FIDEICOMISO PIEDRA	71,762.21	-	-	-	-	71,762.21
FIDEICOMISO PIEDRA FILAR	660,992.49	-	-	-	-	660,992.49

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A.  
"FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO PINDAL	5,435.00	-	-	-	-	5,435.00
FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACION CARTERA COMERCIAL - IIASA	14,585,787.17	6,929,394.51	1,406,543.88	582,648.39	823,895.49	7,656,392.66
FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACION CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA MACHALA	12,937,836.36	3,209,692.30	965,103.11	132,998.05	832,105.06	9,728,144.06
FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACION DE CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA BANCO PROMERICA	24,288,526.47	20,360,947.29	1,416,024.58	406,365.75	1,009,658.83	3,927,579.18
FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS AGRIPAC	8,663,780.79	8,221,694.84	87,573.00	684,065.96	-596,492.96	442,085.95
FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS PESCASUR	886,161.26	1,107,148.48	780.73	155,742.38	-154,961.65	-220,987.22
FIDEICOMISO PROYECTO MULTIPROPOSITO BABA	215,891,292.78	44,585,353.17	502,792.20	1,259,307.36	-756,515.16	171,305,939.61
FIDEICOMISO PUNTA BLANCA	488,474.20	-	-	7,236.37	-7,236.37	488,474.20
FIDEICOMISO QUASARNAUTICA	3,653,550.56	-	-	-	-	3,653,550.56
FIDEICOMISO RECALDE-GUEVARA	147,571.20	-	-	-	-	147,571.20
FIDEICOMISO REIMS	3,066.54	2,222.48	-	2,855.94	-2,855.94	844.06
FIDEICOMISO RELAD MACHALA DOS	837,437.07	-	-	-	-	837,437.07
FIDEICOMISO RELAD MACHALA TRES	3,538,184.00	-	-	-	-	3,538,184.00
FIDEICOMISO RELAD MACHALA UNO	2,152,409.33	-	-	34,259.76	-34,259.76	2,152,409.33
FIDEICOMISO RELAD MACHALA UNO ACCIONES	1,416.00	-	-	-	-	1,416.00
FIDEICOMISO RENLITSA	921,282.93	267,812.92	-	14,598.43	-14,598.43	653,470.01
FIDEICOMISO ROMERO	29,724.12	-	-	-	-	29,724.12
FIDEICOMISO RUMICHACA	6,620,844.16	4,049,564.92	569,537.65	793,300.60	-223,762.95	2,571,279.24
FIDEICOMISO SALCEDO INTERNACIONAL-CENTRAL PARK	4,404,031.14	-	-	-	-	4,404,031.14
FIDEICOMISO SAMBOCITY	13,051,596.00	-	-	-	-	13,051,596.00
FIDEICOMISO SARDINAS ECUATORIANAS	410,311.54	5,084.23	64,000.20	15,215.18	48,785.02	405,227.31
FIDEICOMISO SERCASA-MACHALA	1,410,584.66	6,095.51	-	12,280.81	-12,280.81	1,404,489.15
FIDEICOMISO SERVIAMERICA	62,688.45	-	-	-	-	62,688.45
FIDEICOMISO SUNRISE	440,168.89	-	30,600.00	30,434.86	165.14	440,168.89
FIDEICOMISO SUPREMESA	476,760.60	18,454.69	24,003.72	60,706.85	-36,703.13	458,305.91
FIDEICOMISO SWEET	312,845.62	-	-	15,090.00	-15,090.00	312,845.62

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A.  
"FIDUCIARIA DEL ECUADOR"**

**ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO TODOS SEGUROS CON INTEROC	532.70	3,152.55	-	3,819.85	-3,819.85	-2,619.85
FIDEICOMISO TOKELAU	859,500.00	-	-	-	-	859,500.00
FIDEICOMISO TRININDUSTRIA	113,556.12	-	-	192.00	-192.00	113,556.12
FIDEICOMISO TRIPLEORO	230.45	-	9.23	252.60	-243.37	230.45
FIDEICOMISO VELEZ	21,994.48	-	-	1,137.96	-1,137.96	21,994.48
FIDEICOMISO VERANERA	37,991.12	-	-	-	-	37,991.12
FIDEICOMISO VOLARE	311,531.53	10.40	35,293.32	35,293.32	-	311,521.13
FIDEICOMISO ZAMBRANO MECIAS	137,712.29	-	-	4,879.27	-4,879.27	137,712.29
FIDEICOMISO ZEVILSA	105,774.28	-	-	-	-	105,774.28
FIDEICOMISO ZIMEB NATURISA	38,060.00	-	-	-	-	38,060.00
HEVIS FIDEICOMISO MERCANTIL	470,664.71	-	19,739.89	19,739.89	-	470,664.71
PRADERAS DE VALLE FIDEICOMISO MERCANTIL	1,613,895.10	189,664.03	-	-	-	1,424,231.07
PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS - ECUAVEGETAL	1,484,459.64	215.22	-	2,002.32	-2,002.32	1,484,244.42
PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS-TARJETA DE CREDITO DE PRATI	9,606,594.66	8,900,904.33	37,512.32	1,086,662.04	-1,049,149.72	705,690.33
RAIPROSA URBICOR FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA Y ADMINISTRACION	621,951.40	-	-	-	-	621,951.40
SEGUNDA TITULARIZACION DE CARTERA DE CONSUMO BANCO TERRITORIAL	3,267,714.63	2,374,849.10	476,813.21	247,705.83	229,107.38	892,865.53
SEGUNDA TITULARIZACION-PACIFICARD / MASTERCARD-FLUJOS DEL EXTERIOR	24,905,831.06	23,185,813.46	383,043.41	2,674,310.07	-2,291,266.66	1,720,017.60
TERCERA TITULARIZACION CARTERA DE CONSUMO - TERRITORIAL	11,168,486.11	8,378,077.82	1,805,583.04	885,706.63	919,876.41	2,790,408.29
TGB -EEQ-FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACIÓN DE FLUJOS Y GARANTÍA	922,162.48	9.30	-	139,951.56	-139,951.56	922,153.18
TITULARIZACION DE CARTERA DE CONSUMO BANCO TERRITORIAL	2,426,573.66	1,842,019.10	585,125.11	302,809.21	282,315.90	551,829.56
TITULARIZACION DE FLUJOS FUTUROS DE FONDOS DE BURGER KING - RESTAURANTES DEL NORTE RESNORT	2,250,680.15	903,600.60	3,586.62	118,491.80	-114,905.18	1,347,079.55
TITULARIZACION DE FLUJOS FUTUROS DE FONDOS DE BURGER KING CCI, RESTAURANTES INSTANTANEOS-REINSTANT	2,346,245.63	1,156,610.26	6,230.73	118,649.32	-112,418.59	1,189,635.37
VIA EXPRESA FIDEICOMISO MERCANTIL	3,706,750.04	326,702.93	-	-	-	3,380,047.11

**MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A.  
"FIDUCIARIA DEL ECUADOR"****ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
VISTAMAR FIDEICOMISO MERCANTIL	2.55	77.00	-	647.45	-647.45	-74.45
TOTALES	689,332,028.27	243,783,697.02	25,996,786.43	25,062,802.83	933,983.60	445,515,464.18