

**PKF**

Pannell Kerr Forster

111.455

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas

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

1. Hemos examinado el balance general de **Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador"** al 31 de diciembre del 2003 y los estados conexos de resultados, cambios en el patrimonio y en los flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha (expresados en US Dólares). Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador"** al 31 de diciembre del 2003 los resultados y cambios en el patrimonio y en flujo de efectivo por el período terminado a esa fecha de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

*Pannell Kerr Forster*

25 de marzo del 2004  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

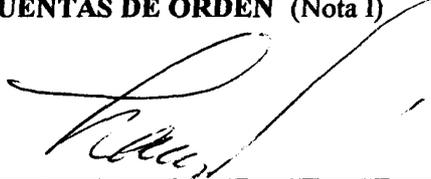
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

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

**BALANCE GENERAL**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en USDólares)

<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	
Efectivo	1.166,38
Inversiones (Nota C)	179.802,20
Cuentas por cobrar (Nota D)	39.721,38
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<u>220.689,96</u>
Activos Fijos (Nota E)	29.973,24
Otros Activos (Nota F)	73.167,20
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<u><u>323.830,40</u></u>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	
Cuentas por pagar (Nota G)	78.770,99
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<u>78.770,99</u>
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota H)</b>	
Capital Social	265.000,00
Pérdida del ejercicio	(19.940,59)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<u>245.059,41</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<u><u>323.830,40</u></u>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota I)</b>	<u><u>3.331.754,21</u></u>
	
_____ Abog. Francisco Nugué Gerente General	_____ CPA. Ursula Boada Contadora

Vea notas a los estados financieros

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

**ESTADO DE RESULTADOS**

**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

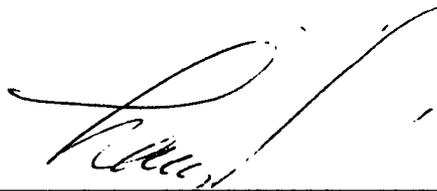
(Expresado en USDólares)

**INGRESOS**

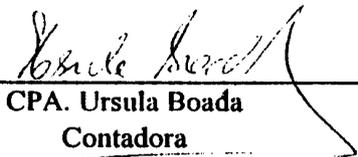
Comisiones ganadas	30,450.00
Intereses financieros	7,921.14
	<hr/>
	<b>38,371.14</b>
	<hr/> <hr/>

**GASTOS**

Gastos administrativos	32,108.78
Gastos generales	13,445.59
Gastos financieros	517.98
Amortizaciones	6,940.17
Depreciaciones	5,299.21
	<hr/>
	<b>58,311.73</b>
	<hr/> <hr/>
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(19,940.59)</b>
	<hr/> <hr/>



\_\_\_\_\_  
**Abog. Francisco Nugué**  
**Gerente General**



\_\_\_\_\_  
**CPA. Ursula Boda**  
**Contadora**

**Veá Notas a los Estados Financieros**

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

4

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

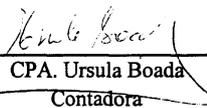
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes de accionistas</u>	<u>Pérdida del ejercicio</u>
Saldo al 1 de enero del 2003			
Aportes de accionistas		265.000,00	
Aumento de capital	265.000,00	(265.000,00)	
Pérdida del ejercicio			(19.940,59)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>265.000,00</u>	<u>0,00</u>	<u>(19.940,59)</u>



Francisco Nugé  
Gerente General



CPA. Ursula Boada  
Contadora

Vea Notas a los Estados Financieros

**FIDUCIARIA DEL ECUADOR**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en USDólares)

**CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL  
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE  
OPERACION**

**PERDIDA** (19,940.59)

Transacciones que no representan desembolsos de efectivo

Depreciación	5,299.21
Amortización	6,940.17
	<hr/>
	(7,701.21)

**VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:**

Inversiones	(179,802.20)
Cuentas por cobrar	(39,721.38)
Cuentas por pagar	38,770.99
	<hr/>
	(180,752.59)

Efectivo neto usado en las actividades de operación (188,453.80)

**ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Compra de activos fijos	(35,272.45)
Incremento de Otros Activos	(40,107.37)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<hr/>
	(75,379.82)

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Aportes de accionistas	265,000.00
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<hr/>
	265,000.00

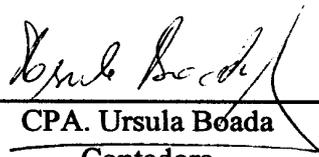
**AUMENTO DEL EFECTIVO** 1,166.38

Saldo del efectivo al inicio del periodo 0.00

**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO** 1,166.38



Francisco Nugué  
Gerente General



CPA. Ursula Bóada  
Contadora

Vea notas a los estados financieros

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR EL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(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 de Guayaquil, Abogado Humberto Moya Flores, el 26 de febrero del 2003; aprobada su constitución mediante Resolución No. 03-G-IMV-0001705, dictada el 10 de marzo del 2003, por la Directora del Departamento Jurídico de Mercado de Valores de Guayaquil; inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil, el 20 de marzo del 2003, de fojas 32.499 a 32.525, Número 4.578 del Registro Mercantil y anotada bajo el número 7.214 del Repertorio.

Le fue concedida su autorización de funcionamiento por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.03-G-IMV-0003838 numerada 03-G-IMV-0003838, del 11 de junio del 2003, y se ordenó su inscripción en el Registro del Mercado de Valores; registro que se perfeccionó el 16 de junio del 2003, habiéndosele concedido el número de inscripción 2-10-00029.

Su objeto social es administrar negocios fiduciarios ( fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios) de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores y los pertinentes Reglamentos expedidos por el Consejo Nacional de Valores.

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía ha suscrito como fiduciario los siguientes fideicomisos mercantiles:

- AT-Génesis-Orbiscorp
- Pindal
- MM-02-01-03-001
- MM-02-01-03-002
- Santos Group Trust
- Oneli

Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" debe cumplir sus responsabilidades como fiduciario, según lo estipulado en los contratos de fideicomiso y las normas legales y reglamentarias que rigen la actividad.

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

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

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares 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 financieras se registran al costo de adquisición, que es similar al valor de mercado.

Ingresos y gastos se registran por el método del devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

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
Licencia tecnológicas	3
Equipos de telecomunicaciones	3
Equipos de computación	3

Provisión para cuentas incobrables No se registra provisión para cuentas incobrables, por el poco plazo de vencimiento que presentaban dichas cuentas al cierre del ejercicio.

Fideicomiso mercantil es el acto en virtud del cual una o más personas llamadas constituyentes transfieren bienes a otra llamada fiduciaria, quien se obliga a administrarlos por un plazo o a cumplir una finalidad específica. Estos se controlan a través de las Cuentas de Orden.

Cargos y gastos diferidos incluye todos los gastos incurridos en la puesta en marcha de la Compañía, se amortizan a 36 meses, excepto el rubro arriendos que se efectúa a 40 meses.

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

**C. INVERSIONES:**

Corresponde a Certificado de Deposito a Plazo emitido por Banco Bolivariano al 5% de interés anual y vencimiento el 2 de enero del 2004.

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

**D. CUENTAS POR COBRAR:**

Anticipos al personal	(1)	22,525.00
Impuestos pagados por anticipado		9,260.66
Comisiones por cobrar		7,784.00
Intereses por cobrar		151.72
		<hr/>
		39,721.38
		<hr/>

(1) Corresponde a préstamos entregados al personal debidamente autorizados por el Directorio y conocidos por la Junta General de la Compañía; los mismos que se cancelarán con la percepción de ingresos por servicios prestados durante el 2004 y en adelante. Esta cuenta no genera intereses.

**E. ACTIVOS FIJOS:**

Durante el ejercicio 2003 el movimiento de esta cuenta es como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>1-01-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-03</u>
Costo:			
Muebles de oficina		8,063.73	8,063.73
Licencias Tecnológicas		(1) 20,321.54	20,321.54
Equipos de telecomunicaciones		1,044.16	1,044.16
Equipos de computación		5,843.02	5,843.02
		<hr/>	<hr/>
		35,272.45	35,272.45
Menos: Depreciación acumulada		5,299.21	5,299.21
		<hr/>	<hr/>
<b>Total activo fijo</b>		<u>29,973.24</u>	<u>29,973.24</u>

(1) Corresponde a los valores pagados por la concesión de licencia por el uso del sistema y al soporte que el proveedor les brinda.

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

**F. OTROS ACTIVOS:**

Gastos de constitución y organización	(1)	51,941.65
Arriendos	(2)	<u>28,165.72</u>
		80,107.37
Menos: Amortización acumulada		<u>6,940.17</u>
		<u>73,167.20</u>

(1) Corresponde a los gastos incurridos en la puesta en marcha de la Compañía.

(2) Corresponde al arriendo de las oficinas de 36 meses pagado por anticipado, los 4 primeros meses se registraron como gastos de constitución y organización.

**G. CUENTAS POR PAGAR:**

Proveedores		5,062.20
Accionistas	(1)	68,680.62
Impuestos por Pagar		3,766.14
Varios		<u>1,262.03</u>
<b>TOTAL</b>		<u><u>78,770.99</u></u>

(1) Corresponde a valores entregados por su relacionada Ecuadorian Holding.

**H. PATRIMONIO:**

**Capital pagado:** Representa 265 acciones emitidas y suscritas con un valor nominal de USD 1,000.00 cada una.

**Pérdida del Ejercicio:** La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

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

**I. CUENTAS DE ORDEN:**

Corresponde a los patrimonios autónomos de los fideicomisos administrados al 31 de diciembre del 2003 son:

	Fideicomiso AT-Génesis Orbiscorp	Fideicomiso Pindal	Fideicomiso MM-02-01- 03-001	Fideicomiso MM-02-01- 03-002	Fideicomiso Santos Group	Fideicomiso Oneli	TOTAL
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>							
Bancos	42.22						42.22
Inversiones Temporales	2,680,017.29						2,680,017.29
	2,680,059.51						2,680,059.51
Activos Fijos		5,435.00	125,545.00	234,985.00		2,042.50	368,007.50
Otros activos					283,687.50		283,687.50
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,680,059.51</b>	<b>5,435.00</b>	<b>125,545.00</b>	<b>234,985.00</b>	<b>283,687.50</b>	<b>2,042.50</b>	<b>3,331,754.51</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Patrimonio autónomo	2,632,554.82	5,435.00	125,545.00	234,985.00	283,687.50	2,042.50	3,284,249.82
Utilidades acumuladas	47,504.69						47,504.69
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,680,059.51</b>	<b>5,435.00</b>	<b>125,545.00</b>	<b>234,985.00</b>	<b>283,687.50</b>	<b>2,042.50</b>	<b>3,331,754.51</b>
Diferencia entre registros y balance general							(0.30)
							<b>3,331,754.21</b>

**J. DERECHOS DE AUTOR:**

La Compañía ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

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

**K. HECHOS SUBSECUENTES:**

(1) Durante el 2004 se han efectuado renovaciones con retiros de Capital del Certificado de Deposito aplazo vigente al 31-12-03. Tales retiros se efectuaron con el propósito de realizar inversiones en Fondos de Inversión o para atender pagos. A esta fecha la inversión en deposito a plazo ( certificado ) tiene un valor nominal de US\$150,538.34.

(2) El siguiente es el estado actual de los negocios que al 31 de diciembre del 2003 se encontraban en proceso de negociación y o revisión de documentos.

**Se encontraban en proceso de cierre o inscripción:**

Dentro de este proceso se encontraban 9 contratos, de los cuales actualmente 7 están en estado de administración y 2 en proceso de inscripción en los registros públicos.

**Se encontraban en proceso de estructuración:**

Dentro de este proceso se encontraban 6 negocios, de los cuales actualmente 1 se encuentra concluido y en fase de administración, 2 para la firma de las escrituras, 2 en espera de completar documentación por parte del cliente y 1 para la revisión del cliente el segundo borrador del contrato.

**Se encontraban en proceso de revisión documentaria:**

Dentro de este proceso se encontraban 9 potenciales negocios, de los cuales 2 se encuentran en proceso de cierre e inscripción, 5 en espera de completar documentación por parte del cliente, 1 en espera de decisión final del cliente y 1 en proceso de elaboración la matriz de la escritura pública del contrato.