

**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 2005 y 2004**

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

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

1. Hemos examinado los balances generales de **Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador"** al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (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. Nuestros exámenes se efectuaron 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los periodos terminados a esas fechas de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

15 de marzo del 2006
Guayaquil, Ecuador



[Signature]
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)

	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	63.842,70	5.976,83
Inversiones (Nota D)	238.967,74	116.713,70
Cuentas por cobrar (Nota E)	107.240,55	88.026,79
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	410.050,99	210.717,32
Activos Fijos (Nota F)	40.252,39	32.632,10
Otros Activos (Nota G)	18.957,49	46.274,88
TOTAL DEL ACTIVO	469.260,87	289.624,30
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota H)	8.477,59	23.561,94
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	8.477,59	23.561,94
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)		
Capital Social	461.000,00	324.000,00
Resultados acumulados	(216,72)	(57.937,64)
TOTAL DEL PATRIMONIO	460.783,28	266.062,36
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	469.260,87	289.624,30
CUENTAS DE ORDEN (Nota J)	141.678.143,42	20.268.394,23


 Abog. Francisco Nugué
 Gerente General

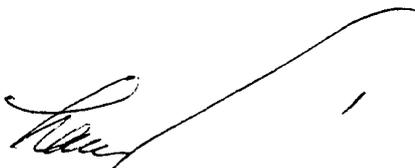

 Ec. Franklin Avila Ch.
 Contador

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

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

INGRESOS	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
Comisiones ganadas	316.908,73	137.322,86
Intereses financieros	8.600,90	5.126,88
Utilidad en venta de Títulos Valores	34,29	260,40
Otros Ingresos Operacionales		7.168,00
Ingresos No Operacionales	467,58	145,00
	<u>326.011,50</u>	<u>150.023,14</u>
GASTOS		
Gastos administrativos	43.205,25	91.652,38
Gastos generales (Nota K)	186.603,84	60.116,77
Gastos financieros	1.994,13	6.480,75
Amortizaciones	17.508,85	17.312,15
Depreciaciones	18.978,51	11.898,14
	<u>268.290,58</u>	<u>187.460,19</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>57.720,92</u>	<u>(37.437,05)</u>


 Abog. Francisco Nugué
 Gerente General


 Ec. Franklin Avila Ch.
 Contador

Vea Notas a los Estados Financieros

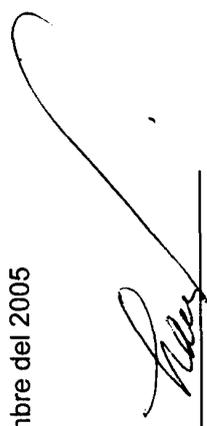
MORGAN & MORGAN FIDUCIARIA & TRUS. CORPORATION S.A.
FIDUCIARIA DEL ECUADOR

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en USDólares)

	Capital Social	Aportes de accionistas	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2004	265.000,00	0,00	(19.940,59)
Pérdida del ejercicio			(37.437,05)
Aporte de accionistas mediante compensación de deudas		59.000,00	
Aumento de capital	59.000,00	(59.000,00)	
Ajuste de años anteriores			(560,00)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	324.000,00	0,00	(57.937,64)
Utilidad del ejercicio			57.720,92
Aportes para futura aumento de capital		137.000,00	
Aumento de capital	137.000,00	(137.000,00)	
Saldo al 31 de diciembre del 2005	461.000,00	0,00	(216,72)



Abog. Francisco Nugué
Gerente General



Ec. Franklin Avila Ch.
Contador

FIDUCIARIA DEL ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
UTILIDAD (PERDIDA)	57.720,92	(37.437,05)
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciación	18.978,51	11.898,14
Amortización de Diferidos	17.428,82	17.312,15
Amortización de Arriendos Anticipados	10.566,36	9.580,17
Ajustes Activo fijo	460,00	
Provisión de Intereses - Ecuadorian Holding		6.480,75
d	105.154,61	7.834,16
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones	(122.254,04)	63.088,50
Cuentas por cobrar	(19.213,76)	(48.865,41)
Cuentas por pagar	(15.084,35)	(2.689,80)
	(156.552,15)	11.533,29
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	(51.397,54)	19.367,45
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	(27.058,80)	(14.557,00)
Incremento de Otros Activos	(677,79)	0,00
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(27.736,59)	(14.557,00)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de accionistas	137.000,00	0,00
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	137.000,00	0,00
AUMENTO DEL EFECTIVO	57.865,87	4.810,45
Saldo del efectivo al inicio del periodo	5.976,83	1.166,38
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	63.842,70	5.976,83


Abog. Francisco Nugué
Gerente General


Ec. Franklin Avila Ch.
Contador

Vea notas a los estados financieros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(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, facultándose a participar en procesos 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.

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.

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía ha suscrito como fiduciario los fideicomisos que se detallan en la nota J.

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 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. El principal ingreso de la compañía proviene de la comisión que recibe por administrar los fideicomisos.

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

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

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
Licencias tecnológicas	3
Equipos de telecomunicaciones	3
Equipos de computación	3

Provisión para cuentas incobrables No se registra provisión para cuentas incobrables. Los saldos por cobrar se consideran recuperables y por el momento no ha sido necesario establecer una política para estimar provisiones.

Gastos de constitución se amortizan usando el método de línea recta en un periodo de cinco años.

Cargos y gastos diferidos incluye todos los gastos incurridos en la puesta en marcha de la Compañía, se amortizan a 36 meses. El pago anticipado del arriendo se amortiza durante los 40 meses.

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

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.

C. EFFECTIVO:

Incluye principalmente US\$35,091.82 depositados en el MMG Bank Corporation y US\$28,700.88 en el Banco Bolivariano.

D. INVERSIONES:

Incluye principalmente US\$238,066.39 por Certificado de Depósito a Plazo emitido por MMG Bank con fecha de vencimiento 27 de marzo del 2006 y una tasa de interés del 2.75% nominal.

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

E. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2005	2004
Anticipos y prestamos empleados	(1)	63,853.82	52,840.63
Compañía Relacionada		259.47	
Impuestos pagados por anticipado		4,449.05	7,452.83
Comisiones por cobrar	(2)	37,500.76	27,420.48
Intereses por cobrar			312.85
Deudores varios		1,177.45	
		<u>107,240.55</u>	<u>88,026.79</u>

(1) Corresponde a préstamos entregados al personal debidamente autorizados por el Directorio y conocidos por la Junta General de Accionistas de la Compañía. Esta cuenta incluye valores que no generan intereses y no tienen una fecha de vencimiento definida.

(2) Corresponde a comisiones por cobrar por manejo administrativo de distintos fideicomisos de los que es Fiduciario.

F. ACTIVOS FIJOS:

Durante el ejercicio 2005 el movimiento de esta cuenta es como sigue:

	Saldo al 01-01-05	Adiciones	Ajustes y/o Bajas	Saldo al 31-12-05
Costo				
Muebles de Oficina	8,535.73	3,774.88	(460.00)	11,850.61
Licencias Tecnológicas	32,165.54	10,986.00		43,151.54
Equipos de Telecomunicaciones		850.00		850.00
Equipos de Computación	9,128.18	11,447.92		20,576.10
	<u>49,829.45</u>	<u>27,058.80</u>	<u>(460.00)</u>	<u>76,428.25</u>
Depreciación Acumulada	17,197.35	18,978.51		36,175.86
	<u>32,632.10</u>	<u>8,080.29</u>	<u>(460.00)</u>	<u>40,252.39</u>
Total				

G. OTROS ACTIVOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2005	2004
Gastos de constitución y organización	(1)	51,941.65	51,941.65
Gastos de instalación		400.00	
Arriendos	(2)	6,258.13	16,824.49
Depósitos en Garantía		1,761.06	1,761.06
Otros		277.82	
		<u>60,638.66</u>	<u>70,527.20</u>
Menos: Amortización acumulada	(1)	(41,681.17)	(24,252.32)
		<u>18,957.49</u>	<u>46,274.88</u>

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

G. OTROS ACTIVOS: (Continuación)

(1) Corresponde a los gastos incurridos en la puesta en marcha de la Compañía. El movimiento de amortización de esta cuenta fue el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
Saldo Inicial	24,252.32	6,940.17
Amortización	17,428.85	17,312.15
Saldo al 31 de diciembre	<u>41,681.17</u>	<u>24,252.32</u>

(2) Corresponde a 36 meses de arriendo de las oficinas, pagado por anticipado; los 4 primeros meses se registraron como gastos de constitución y organización. Durante el 2005 se cargó al gasto US\$10,566.36

H. CUENTAS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
Proveedores	3,542.62	12,646.69
Accionistas		10,363.37
Impuestos por Pagar	3,879.93	551.88
Varios	1,055.04	
	<u>8,477.59</u>	<u>23,561.94</u>

I. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital pagado: Representa 461 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$1,000.00 cada una (En el 2004 fueron 324 acciones). Este incremento se legalizó a través de la escritura de aumento de capital inscrita en el Registro Mercantil el 19 de agosto de 2005.

Resultados Acumulados: 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"

J. CUENTAS DE ORDEN:

Corresponde a los patrimonios autónomos de los fideicomisos administrados. Al 31 de diciembre del 2005 son:

<u>FIDEICOMISO</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESULT. ACUM.</u>	<u>DEUDOR</u>	<u>AGREED.</u>	<u>RESULTADO</u>	<u>PATRIMONIO ACTUAL</u>
Fideicomiso Inmuebles Arrendados Leonar	247.80		571.03	(109.97)	218.45	5.19	(213.26)	247.80
Fideicomiso China Maria	17,218.00		17,218.00					17,218.00
Fideicomiso Chinpa	9,626.56		10,106.18	(479.62)				9,626.56
Fideicomiso Bt-M&M-04-01	110,621.55		110,621.55					110,621.55
Fideicomiso Maldonado	88,292.25		88,292.25					88,292.25
Fideicomiso Mercantil De Garantia Accasa	321,814.02		321,814.02					321,814.02
Fideicomiso Suprema	642,841.56	19,657.16	639,561.92		21,102.52	4,725.00	(16,377.52)	623,184.40
Fideicomiso Zimeb Naturisa	38,060.00		38,060.00					38,060.00
Fideicomiso en garantia Volare II	1,000.00		1,000.00					1,000.00
Fideicomiso Piedrafilar	660,992.49		660,992.49					660,992.49
Fideicomiso Libelula	65,000.00		65,000.00					65,000.00
Fideicomiso Bepasa	3,937,000.00		3,937,000.00					3,937,000.00
Fideicomiso Fortwayne	43,482.46		43,482.46					43,482.46
Fideicomiso Mercantil Azkaban	20,457.85		20,457.85					20,457.85
Fideicomiso Homy	4,819.00		4,819.00					4,819.00
Fideicomiso Ppc 1	14,778.28		14,778.28					14,778.28
Fideicomiso Bt-M&M-04-07	60,069.38		60,069.38					60,069.38
Fideicomiso Casa Tosi-02	244,813.49		244,873.14		59.65		(59.65)	244,813.49
Fideicomiso Bt-M&M-05-01	110,653.94		110,653.94					110,653.94
Fideicomiso Mercantil de garantia Lapo	252,219.38		252,219.38					252,219.38
Fideicomiso de garantia Bt-M&M 05-06	64,600.14		64,600.14					64,600.14
Electrofacil Fideicomiso Mercantil II	226,651.85		226,632.18		4.00	23.67	19.67	226,651.85
Fideicomiso San Carlos	13,949.53	6.70	14,500.50		557.67		(557.67)	13,942.83
Fideicomiso Mercantil De garantia Menoza	767,172.60		767,172.60					767,172.60
Fideicomiso Santorisa	1,376,215.87		1,377,016.84		804.16	3.39	(800.77)	1,376,215.87
Fideicomiso Caribbean Uno	573,501.24		573,501.24					573,501.24
Fideicomiso Fg-02-Fgan	113,760.12		230,830.44	(90,386.64)	26,683.68		(26,683.68)	113,760.12
Fideicomiso Mercantil Bt-M&M-05-03	72,195.70		72,195.70					72,195.70
Fideicomiso Mercantil de garantia Chreisa	456,704.20		456,704.20					456,704.20
Fideicomiso Romero	29,724.12		29,724.12					29,724.12
Fideicomiso "Club De Pesca Deportiva San Cristóbal"	601,956.00		601,956.00					601,956.00
Fideicomiso Los Angeles	2,405,172.19	259,820.89	2,145,573.49	(222.19)				2,145,351.30
Fideicomiso Mercantil en garantia Arez	254,205.00		254,205.00					254,205.00
Fideicomiso Oroban Peticorp	58,944.69		58,944.69					58,944.69
Fideicomiso Casa Tosi	13,688.50		13,759.15	(31.05)	39.60		(39.60)	13,688.50
Fideicomiso Chongqui II	2,445,573.00		2,445,573.00					2,445,573.00
Fideicomiso Proyecto Multipropósito Eaba	17,919,659.74	3,367.66	17,630,018.50		297,532.20	583,805.78	286,273.58	17,916,292.08
Fideicomiso Nutral	4,009,859.54		4,009,859.54					4,009,859.54
Fideicomiso Mercantil Bella Maria	44,767.26		44,767.26					44,767.26
Fideicomiso Serviamerica	24,437.14		24,437.14					24,437.14
Fideicomiso de garantia Bt- M&M 05-04	77,770.50		77,770.50					77,770.50
Fideicomiso Magnolia	6,681.15		6,681.15					6,681.15
Fideicomiso Pindal	5,435.00		5,435.00					5,435.00
Fideicomiso Oneli	25,291.50		25,291.50					25,291.50
Fideicomiso Mercantil Propiedad	47,679.29		47,679.29					47,679.29
Fideicomiso Inca-2004	10,463.00		10,463.00					10,463.00
Fideicomiso Mgp	125,020.00		125,020.00					125,020.00
Fideicomiso Fg-08-Fgan	29,305,517.90		33,346,806.26	(3,018,940.32)	1,022,348.04		(1,022,348.04)	29,305,517.90
Fideicomiso Acuarela Del Río	30,181.47		30,181.47					30,181.47
Fideicomiso Mercantil de garantia Secrofin	198,862.05		198,862.05					198,862.05
Fideicomiso Mercantil en garantia Bcavia Briones	254,986.42		254,986.42					254,986.42
Fideicomiso Vargas	202,932.80		202,932.80					202,932.80
Fideicomiso Decor Utl Amagua	260,824.29	41.37	261,089.32		306.40		(306.40)	260,782.92
Fideicomiso Santos Group Trust	283,687.50	0.00	283,687.50					283,687.50
Fideicomiso Ledsa	4,096,659.38	4,319,405.61	750,000.00	(970,961.31)	13,402,919.26	13,401,134.34	(1,784.92)	(222,746.23)
Fideicomiso Pesca	8,407,816.32	351,647.29	8,991,496.00		935,326.97		(935,326.97)	8,056,169.03
Fideicomiso Chong Qui	6,787,722.00		6,787,722.00					6,787,722.00
Fideicomiso Tripleoro	502.12		500.00		7.40	9.52	2.12	502.12
Fideicomiso Ferexpo	1,317,334.07		1,317,334.07					1,317,334.07
Fideicomiso Fg-010-Fgan	315,768.56		2,377,185.18	(1,036,501.78)	1,024,914.84		(1,024,914.84)	315,768.56
Fideicomiso Sembriexport - Dos Mil Cinco	178,017.74		182,593.83		4,576.09		(4,576.09)	178,017.74
Fideicomiso Rumihaca	852,433.40	29,686.89	830,346.09		61,270.47	53,670.89	(7,599.58)	822,746.51

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

J. CUENTAS DE ORDEN (Continuación):

<u>FIDEICOMISO</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESULT. ACUM.</u>	<u>DEUDOR</u>	<u>ACREED.</u>	<u>RESULTADO</u>	<u>PATRIMONIO ACTUAL</u>
Fideicomiso Ervic	1,670.00		1,670.00					1,670.00
Fideicomiso Chaparro	58,434.80		58,434.80					58,434.80
Fideicomiso Miramar	28,844.00		28,844.00					28,844.00
Fideicomiso Piedra	71,762.21		71,762.21					71,762.21
Fideicomiso Davila	133,681.15		133,681.15					133,681.15
Fideicomiso Mm-02-01-03-002	234,985.00		234,985.00					234,985.00
Fideicomiso Cedur	10,876.20		10,876.20					10,876.20
Fideicomiso Mercantil Kury Granja	10,057.00		10,057.00					10,057.00
Fideicomiso El Río "Mg"	36,866.72		37,680.82	(814.10)				36,866.72
Fideicomiso Eminat	6,543.12		6,543.12					6,543.12
Fideicomiso Buenaventura	124,709.43		124,709.43					124,709.43
Fideicomiso Edificio Sucre Malecon	17,684.10		17,684.10					17,684.10
Bidelsa Fideicomiso	166,058.76		167,370.65	(250.34)	1,077.69	16.24	(1,061.45)	166,058.86
Fideicomiso Arosemena Noboa	146,553.18		146,553.18					146,553.18
Fideicomiso Futema	30,612.00		30,612.00					30,612.00
Fideicomiso Bt M&M 05-05	104,902.68		104,902.68					104,902.68
Fideicomiso Puerta Real	1,000.00		1,000.00					1,000.00
Fideicomiso Hcks 1	2,020,518.72		2,020,600.00		81.28		(81.28)	2,020,518.72
Fideicomiso Bt-M&M-04-03	28,903.95		28,903.95					28,903.95
Fideicomiso Ecuados	24,117,891.23		24,117,891.23					24,117,891.23
Fideicomiso Mercantil de garantía Asegurador	53,112.11		53,112.11					53,112.11
Fideicomiso Fod Uno	1,000,035.90	35.90	1,000,000.00					1,000,000.00
Fideicomiso Fod Dos	617,000.00		617,000.00					617,000.00
Fideicomiso Calconsa	50,000.00		50,000.00					50,000.00
Fideicomiso Lurton Investment S.A	284,906.50		284,906.50					284,906.50
Fideicomiso Mercantil Wuth	950.00		950.00					950.00
Fideicomiso Mercantil Bt- M&M 05-07	20,511.35		20,511.35					20,511.35
Fideicomiso Op	18,609.72		18,609.72					18,609.72
Fideicomiso Leciport	11,760.00		11,760.00					11,760.00
Fideicomiso Estrada Ruiz	758,913.03		758,913.03					758,913.03
Fideicomiso Volare	1,775,261.48		1,775,261.48					1,775,261.48
Fideicomiso Ingsa	678,493.57		1,391,910.52		713,416.95		(713,416.95)	678,493.57
Fideicomiso Bt-M&M-04-06	693,046.48		693,046.48					693,046.48
Fideicomiso Bt-M&M-05-02	290,520.62		290,520.62					290,520.62
Fideicomiso Leoro Grunauer	32,814.20		32,814.20					32,814.20
Fideicomiso Edificio Moscu	404,644.29	3,888.26	520,000.00	(133,738.83)	46,951.14	61,446.00	14,494.86	400,756.03
Fideicomiso At-Genesys Orbiscorp	1,723,554.29		1,506,886.04	167,079.87	122.42	49,710.80	49,588.38	1,723,554.29
Fideicomiso Mm-02-01-03-001	125,545.00		125,545.00					125,545.00
Fideicomiso Eblaza	23,077.34		23,077.34					23,077.34
Fideicomiso Nimbus	45,050.00		45,050.00					45,050.00
Electrofacil Fideicomiso Mercantil	695,783.28		695,816.77	12.16	49.70	4.05	(45.65)	695,783.28
Fideicomiso Complejo Medico Hcks-Hospital Clinica Kennedy Samborondon	6,332,543.94	2,711,506.22	3,588,962.33	(20.25)		32,095.64	32,095.64	3,621,037.72
Fideicomiso Inventario Inmobiliario	3,747,399.27		3,747,450.31		51.04		(51.04)	3,747,399.27
Fideicomiso Bt-M&M-04-04	31,694.63		31,694.63					31,694.63
Fideicomiso Bt-M&M-04-05	45,292.50		45,292.50					45,292.50
Fideicomiso Fg-04-Fgan	7,511,313.86		10,720,198.36	(1,663,841.42)	1,545,043.10		(1,545,043.10)	7,511,313.86
Difromer Fideicomiso Mercantil	4,029,280.00	567.52	4,029,238.52		526.04		(526.04)	4,028,712.48
Fideicomiso Zevilsa	105,774.28		105,774.28					105,774.28
	<u>145,377,774.79</u>	<u>7,699,631.47</u>	<u>153,346,689.44</u>	<u>(6,749,205.77)</u>	<u>19,105,990.76</u>	<u>14,186,650.51</u>	<u>(4,919,340.25)</u>	<u>141,678,143.42</u>

K. GASTOS GENERALES:

Incluye principalmente US\$88,209.23 correspondiente a sueldos y beneficios sociales y US\$26,198.00 correspondiente a servicios contables.

L. PARTICIPACION A TRABAJADORES:

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. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros y estas notas, no se ha realizado la provisión correspondiente.

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

M. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%. Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros y estas notas, no se ha realizado la provisión correspondiente al 25% de Impuesto a la Renta.

N. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina que el informe de Precios de Transferencia debe presentarse cuando en el período fiscal, las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, sean superiores a US\$300,000.00.

O. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de opinión de los auditores, se han liquidado 7 fideicomisos y, existen 7 fideicomisos de garantía y 3 fideicomisos inmobiliarios nuevos en administración.