



MORGAN & MORGAN
FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A. "FIDUCIARIA DEL ECUADOR"
EDIFICIO LA PREVISORA, VIGÉSIMO NOVENO PISO, OFICINA 2905
MALECÓN SIMÓN BOLÍVAR Y AV. NUEVE DE OCTUBRE
GUAYAQUIL, ECUADOR
PBX: (5934) 2560805 - FAX: EXT. 111
WEBSITE: www.morimor.com.ec

MM- WB-2009-03-0684

Guayaquil, 31 de Marzo del 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.

263

Ref: Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A.

De mis consideraciones:

Por medio de la presente hago entrega del Informe de Auditoria que fuese realizada por la firma auditora **PKF & Co. Cia. Ltda.** A nuestros Estados Financieros durante el año 2008.

Atentamente,

Ab. Francisco Nugué
Gerente General

C.C. File Secuencial

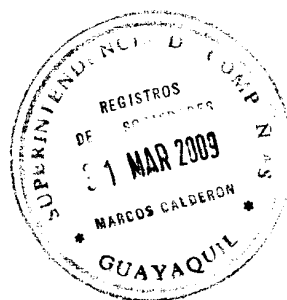


111465

**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 2008 y 2007



2

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 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador", Administradora del Fideicomiso. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. 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 pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. 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.

Opinión:

4. 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 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

27 de febrero del 2009
Guayaquil, Ecuador

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

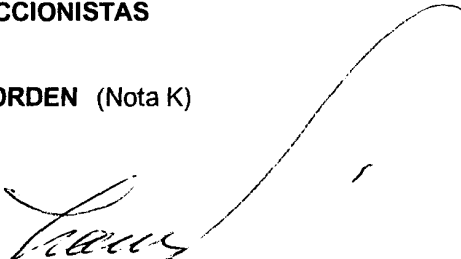
Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador

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

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	123.354,88	63.494,13
Inversiones (Nota D)	206.613,37	377.640,41
Cuentas por cobrar (Nota E)	187.033,66	85.941,01
Gastos anticipados (Nota F)	58.816,62	11.076,90
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	575.818,53	538.152,45
 Activo fijo (Nota G)	 45.721,85	 34.106,24
Otros activos (Nota H)	52.415,70	54.473,88
TOTAL DEL ACTIVO	673.956,08	626.732,57
 PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota I)	97.231,10	32.474,41
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	97.231,10	32.474,41
 INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	461.000,00	461.000,00
Reserva legal	15.047,06	8.848,01
Resultados acumulados	100.677,92	124.410,15
TOTAL DEL PATRIMONIO	576.724,98	594.258,16
 TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	 673.956,08	 626.732,57
 CUENTAS DE ORDEN (Nota K)	 412.722.369,87	 387.872.359,10


 Abog. Francisco Nugué
 Gerente General


 CPA. Roberto Dier
 Contador

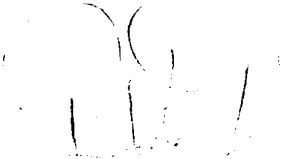
MORGAN & MORGAN, FIDUCIARY & TRUST CORPORATION S.A.
FIDUCIARIA DEL ECUADOR

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:		
Comisiones ganadas	769.109,11	578.845,09
Intereses financieros	2.119,63	17.051,36
Utilidad en venta de títulos valores	802,39	21,27
Ingresos no operacionales	37.079,42	352,37
	<u>809.110,55</u>	<u>596.270,09</u>
GASTOS:		
Gastos administrativos (Nota L)	274.211,36	226.945,03
Gastos generales (Nota M)	355.417,76	224.892,79
Gastos financieros	1.853,82	1.843,28
Amortizaciones	7.502,47	83,29
Depreciaciones y provisiones	15.720,68	39.790,09
Otros gastos no operacionales (Nota N)	53.726,54	
	<u>708.432,63</u>	<u>493.554,48</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>100.677,92</u>	<u>102.715,61</u>


 Abog. Francisco Nugué
 Gerente General

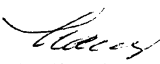

 CPA. Roberto Dier
 Contador

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	461.000,00		54.794,84
Utilidad del ejercicio			102.715,61
Pago de Impuesto a la Renta ejercicio 2006			(13.299,16)
Pago de participación a trabajadores ejercicio 2006			(10.953,13)
Constitución de reserva legal año 2006 y 2005		8.848,01	(8.848,01)
Saldo al 1 de enero del 2008	461.000,00	8.848,01	124.410,15
Utilidad del ejercicio			100.677,92
Reserva legal 2007		6.199,05	(6.199,05)
Pago de impuesto a la renta 2007			(21.635,23)
Pago de participación a trabajadores ejercicio 2007			(19.089,87)
Reparto de dividendos			(77.486,00)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>461.000,00</u>	<u>15.047,06</u>	<u>100.677,92</u>


Abog. Francisco Nugué
Gerente General


CPA. Roberto Dier.
Contador

Vea Notas a los Estados Financieros

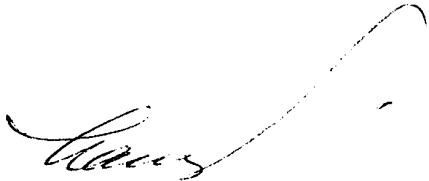
FIDUCIARIA DEL ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
UTILIDAD DEL EJERCICIO	100.677,92	102.715,61
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciación	15.720,68	15.112,64
Provisión para cuentas incobrables	21.870,00	24.677,75
Amortización de diferidos	10.465,14	83,29
	148.733,74	142.589,29
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(111.885,75)	15.373,66
Gastos anticipados	(58.816,62)	
Cuentas por pagar	64.756,69	(6.626,52)
	(105.945,68)	8.747,14
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	42.788,06	151.336,43
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Recuperación de inversiones	171.027,04	(91.369,92)
Compra de activos fijos	(31.513,29)	(17.914,19)
Disminución de otros activos	(4.229,96)	(38.377,02)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	135.283,79	(147.661,13)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de Impuesto a la Renta 2007	(21.635,23)	
Pago de participación a trabajadores 2007	(19.089,87)	
Reparto de dividendos	(77.486,00)	
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(118.211,10)	
AUMENTO DEL EFECTIVO	59.860,75	3.675,30
SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	63.494,13	59.818,83
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	123.354,88	63.494,13



Abog. Francisco Nugué
Gerente General



CPA. Roberto Dier
Contador

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(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. Para el año 2008 no se constituyó ninguna provisión.

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 a trabajadores 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. EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Caja		3,679.55
Bancos nacionales	27,774.49	57,154.35
Bancos extranjeros	95,580.39	2,660.23
	<u>123,354.88</u>	<u>63,494.13</u>

D. INVERSIONES:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Renta variable	(1)	130,515.77	1,441.28
Renta fija	(2)	76,097.60	376,199.13
		<u>206,613.37</u>	<u>377,640.41</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008 se conforma como sigue:

Emisor	Tipo		Saldo al 31/12/08
Banco Bolivariano	Fondo Proactivo	(1)	975.24
Banco Internacional	Fondo Leal	(1)	5,699.74
Merrill Lynch	Unidades de participación	(1)	48,980.00
Merrill Lynch	Bonos	(1)	74,860.79
MMG Bank	Overnight	(2)	76,097.60
			<u>206,613.37</u>

E. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Anticipos y préstamos a empleados	(1)	25,743.82	16,167.29
Compañía relacionada		181.81	181.81
Comisiones por cobrar	(2)	147,938.81	85,557.93
Intereses por cobrar			1,945.07
Deudores varios	(3)	15,976.97	6,766.66
		189,841.41	110,618.76
Provisión para cuentas incobrables	(4)	(2,807.75)	(24,677.75)
		<u>187,033.66</u>	<u>85,941.01</u>

(1) Corresponde a anticipos por US\$21,892.97 y préstamos por US\$3,850.85.

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

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

E. CUENTAS POR COBRAR (Continuación):

- (3) Corresponde a anticipos entregados a proveedores recurrentes de la Compañía.
- (4) La disminución se produce por la recuperación de US\$21,870.00 sobre las facturas por cobrar de los Fideicomisos Ledsa y Pesca.

F. GASTOS ANTICIPADOS:

En el 2008, incluye principalmente US\$29,235.40 por concepto de IVA en compras y US\$15,213.91 por retenciones de impuesto a la renta efectuadas por terceros.

G. ACTIVO FIJO:

Durante el ejercicio 2008 el movimiento de esta cuenta es como sigue:

	Saldo al 01/01/2008	Adiciones	Saldo al 31/12/2008
Muebles de oficina	21,845.22	10,139.00	31,984.22
Equipos de computación	33,246.26	13,665.29	46,911.55
Otros activos fijos	48,985.43	3,532.00	52,517.43
	104,076.91	27,336.29	131,413.20
(-) Depreciación acumulada	(69,970.67)	(15,720.68)	(85,691.35)
	<u>34,106.24</u>	<u>11,615.61</u>	<u>45,721.85</u>

H. OTROS ACTIVOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Gastos de constitución y organización	(1)	51,941.65	51,941.65
Gastos de instalación	(1)	400.00	400.00
Desarrollo tecnológico	(2)	42,941.40	37,233.40
Depósitos en garantía		7,620.88	7,732.88
Otros	(3)	9,300.00	9,507.50
		112,203.93	106,815.43
Amortización acumulada	(4)	(59,788.23)	(52,341.55)
		<u>52,415.70</u>	<u>54,473.88</u>

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

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

H. OTROS ACTIVOS (Continuación):

(4) El movimiento de amortización para el 2008 fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero	52,341.65
(+) Amortización	7,446.68
Saldo al 31 de diciembre	<u>59,788.23</u>

I. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Proveedores		27,847.28	2,900.47
Impuestos por pagar		47,964.77	12,146.13
Aportes y beneficios sociales		8,755.53	6,113.95
Varios	(1)	12,663.52	11,313.86
		<u>97,231.10</u>	<u>32,474.41</u>

(1) Corresponde a ingresos recibidos por anticipado 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.

K. CUENTAS DE ORDEN:

Corresponde a los patrimonios autónomos de los fideicomisos administrados. Al 31 de diciembre del 2008 se compone de la siguiente manera:

Tipo	Cantidad	Patrimonio
Fideicomisos administrativos no inscritos	94	75,173,128.91
Fideicomisos inmobiliarios no inscritos	5	20,061,350.96
Fideicomisos de garantía no inscritos	132	120,343,728.15
Fideicomisos administrativos inscritos	2	161,904,056.60
Fideicomisos inmobiliarios inscritos	1	615,250.07
Fideicomisos de titularización inscritos	11	34,623,730.93
Fideicomisos de garantía inscritos	1	1,124.25
	<u>246</u>	<u>412,722,369.87</u>

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

L. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

Durante el 2008, 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:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Sueldos y salarios		181,043.44	146,453.75
Beneficios sociales		61,582.04	46,546.30
Otros beneficios	(1)	31,585.88	33,944.98
		<u>274,211.36</u>	<u>226,945.03</u>

(1) Incluye principalmente US\$15,331.21 por gastos de alimentación para los empleados de la Compañía, así como US\$9,113.22 por el seguro médico con el que cuentan los empleados.

M. GASTOS GENERALES:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Honorarios profesionales	(1)	169,287.50	16,320.56
Honorarios de terceros		9,500.33	64,506.96
Bonificación	(2)	31,654.90	39,160.20
Gastos de viaje		11,750.56	5,564.30
Publicidad y propaganda		8,570.50	2,460.26
Servicios básicos		10,266.95	7,745.86
Comunicaciones		5,102.44	2,340.00
Seguros de activos		372.83	694.03
Courier local y extranjero		3,035.62	2,329.89
Arriendo	(3)	55,751.92	37,822.64
Gastos judiciales		2,336.30	994.00
Suscripciones y afiliaciones		8,319.04	6,244.00
Suministros y materiales		17,022.36	15,142.60
Mantenimiento		5,746.01	4,404.61
Varios		6,615.64	5,231.50
Impuestos y contribuciones		10,084.86	13,931.38
		<u>355,417.76</u>	<u>224,892.79</u>

(1) Corresponde a honorarios profesionales de proveedores de servicios y la facturación del Gerente General.

(2) Corresponde a bonificaciones entregadas al personal de la Compañía por productividad y eficiencia.

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

N. OTROS GASTOS NO OPERACIONALES:

Incluye principalmente US\$53,699.93 correspondiente a pérdidas en inversiones.

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

O. PARTICIPACION A TRABAJADORES 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 Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador ratifica 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, lo que establece una tarifa del 15%. Esa reinversión se debe hacer en maquinaria o equipo nuevo y el aumento de capital social inscrito en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión.

La Compañía registra estos valores en el momento de pago. Para el año 2008 se calculó como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Utilidad del ejercicio	100,677.92	102,715.61
(+) Gastos no deducibles	41,859.73 (1)	24,550.17
Base para cálculo participación a trabajadores	142,537.65	127,265.78
(-) 15% Participación Trabajadores	21,380.65	19,089.87
(-) Amortización pérdidas tributarias años anteriores	10,747.30	21,635.00
(=) Utilidad gravable	110,409.70	86,540.91
25% Impuesto a la Renta Causado	27,602.43	21,635.23
(-) Anticipo pagado	6,948.80	2,545.80
(-) Retenciones en la fuente	13,502.80	8,517.85
Saldo Impuesto a la renta a pagar	7,150.83	10,571.58

(1) Incluye US\$21,870.00 de provisión para cuentas incobrables sobre cuentas de años anteriores.

P. 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 2008, 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**

A los accionistas

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

El 27 de febrero del 2009 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 2008. 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 2008 y para dar cumplimiento a las Normas Ecuatorianas 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. DISPONIBILIDAD DE LA RED INTERNA DE LA FIDUCIARIA

La naturaleza de la administración de negocios fiduciarios requiere de un flujo de información actualizada, constante e instantánea. Actualmente la Fiduciaria maneja un servidor que almacena su base de datos y la comparte entre sus oficinas de Guayaquil y Quito mediante una red interna.

Durante nuestra visita se pudo presenciar un problema técnico que afectó al servidor y lo dejó incapacitado por aproximadamente tres días laborables, lo que ocasionó retrasos e incomodidad entre los usuarios del sistema.

La Administración del Fideicomiso debería advertir este tipo de paralizaciones y daños del servidor.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Los apagones que ocurrieron en horarios nocturnos durante los días precedentes al evento impidieron que el personal de sistemas apague el servidor de manera manual como se lo venía haciendo cuando estos ocurrían durante horas laborables. Esto ocasionó problemas de estabilidad en el sistema del servidor, y siguiendo las recomendaciones de personal especializado, se optó por reinstalar el sistema operativo del mismo y cargar nuevamente las aplicaciones. Anterior al incidente, la operatividad del servidor se encontraba dentro de los parámetros normales y se venía cumpliendo con un plan de mantenimiento preventivo semestral.

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 2009.

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

A continuación 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 2008 el capital de la compañía asciende a US\$461,000.00, que es superior al valor requerido actualmente.

Patrimonio Mínimo (Art. 99): La administradora dió 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 incursos 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 2007 no reportaron observaciones.

6. **REVELACIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR LA COMPAÑIA, 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 2008 se detallan en el Anexo I de este informe.

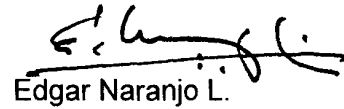
7. **OPINIÓN SOBRE SI LA CONTABILIDAD DE CADA NEGOCIO FIDUCIARIO SE LLEVA EN FORMA INDEPENDIENTE A LA DE LA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS:**

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

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.,

27 de febrero del 2009
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 2008

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
BIDELSA FIDEICOMISO	560,359.27		10.76	4,974.34	-4,963.58	560,359.27
BROADNET - POSRED FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN DE FLUJOS Y GARANTÍA	910.00			90.00	-90.00	910.00
BUENA VENTURA FIDEICOMISO MERCANTIL	6,189,082.03	5,573,831.96		4,690.00	-4,690.00	615,250.07
CENAIM-ESPOL FIDEICOMISO MERCANTIL	424,014.38	0.20	35,609.39	410.13	35,199.26	424,014.18
DIFROMER FIDEICOMISO MERCANTIL	380,357.71					380,357.71
ELECTROFACIL FIDEICOMISO MERCANTIL	799,549.91					799,549.91
ELECTROFACIL FIDEICOMISO MERCANTIL II	238,142.61		12.22		12.22	238,142.61
ELECTROFACIL FIDEICOMISO MERCANTIL III	14.04					14.04
FIDEICOMISO "CLUB DE PESCA DEPORTIVA SAN CRISTOBAL"	601,956.00					601,956.00
FIDEICOMISO ABUHAYAR - CUCALON	105,355.70			4,212.40	-4,212.40	105,355.70
FIDEICOMISO ABUHAYAR CUCALON II	29,047.97					29,047.97
FIDEICOMISO ACUARELA DEL RIO	66,026.70		46.80	889.20	-842.40	66,026.70
FIDEICOMISO ACUARELA DEL RIO II	16,320.00		39,019.20	39,019.20		16,320.00
FIDEICOMISO AMADOR-CORNEJO	92,668.41			3,948.48	-3,948.48	92,668.41
FIDEICOMISO ANCON	230,571.48			2,983.88	-2,983.88	230,571.48
FIDEICOMISO APEX DEVELOPMENT	1,902.68			97.32	-97.32	1,902.68
FIDEICOMISO ARMIJOS VITE	45,489.63			1,997.88	-1,997.88	45,489.63
FIDEICOMISO AROSEMENA NOBOA	161,760.76					161,760.76
FIDEICOMISO ASESECADOR DOS	323,210.00					323,210.00
FIDEICOMISO AT-GENESYS ORBISCORP	6,540.84		214.34	122.28	92.06	6,540.84
FIDEICOMISO BARRIGA	197,769.10			7,156.92	-7,156.92	197,769.10
FIDEICOMISO BENAVIDES-BRAVO	87,203.10			3,047.75	-3,047.75	87,203.10
FIDEICOMISO BEPASA	3,937,000.00					3,937,000.00
FIDEICOMISO BERNABE	1,264,171.53					1,264,171.53
FIDEICOMISO BIENES CONDOMINIO PREVISORA	400,329.69	349.72	402,234.00	223,589.28	178,644.72	399,979.97
FIDEICOMISO BONALIA	500,345.90	1,032.00		2,788.82	-2,788.82	499,313.90
FIDEICOMISO BOSQUE REAL	1,967,683.71	29,510.75				1,938,172.96
FIDEICOMISO BUENAVENTURA	166,764.03					166,764.03
FIDEICOMISO CABRERA - ESPINOZA	48,027.86			2,245.32	-2,245.32	48,027.86
FIDEICOMISO CAICEDO	25,908.73					25,908.73
FIDEICOMISO CAMPOVERDE	70,918.91			2,563.44	-2,563.44	70,918.91

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

ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO CARIBBEAN UNO	573,501.24					573,501.24
FIDEICOMISO CASTELAR	180,776.67			4,600.08	-4,600.08	180,776.67
FIDEICOMISO CAZAR-ROMAN	154,465.24					154,465.24
FIDEICOMISO CEDUR	631,849.26	557,248.43		3,149.82	-3,149.82	74,600.83
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 COLISA I	969.67	30.46		31.75	-31.75	939.21
FIDEICOMISO COMPLEJO MEDICO HCKS-HOSPITAL CLINICA KENNEDY SAMBORONDON	7,074,704.64	288,059.45	5,218,226.79	5,843,309.55	-625,082.76	6,786,645.19
FIDEICOMISO COMPLEJO PLAZA DAULET	355,542.93	336.00				355,206.93
FIDEICOMISO CONDESIGN	120,512.24			5,329.32	-5,329.32	120,512.24
FIDEICOMISO CONJUNTO HABITACIONAL LA CONCEPCION	1,349,877.60					1,349,877.60
FIDEICOMISO CONSTRUPIEC	79,906.87			3,850.67	-3,850.67	79,906.87
FIDEICOMISO COSTA BLANCA	65,701.73			1,973.86	-1,973.86	65,701.73
FIDEICOMISO DAVILA	133,681.15					133,681.15
FIDEICOMISO DE GARANTIA ADMINISTRACION Y VENTA DE INMUEBLES G A V	857,861.64			24,748.32	-24,748.32	857,861.64
FIDEICOMISO DE GARANTIA BT M&M-CERO-CUATRO-CERO-CINCO	45,292.50					45,292.50
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	1,525,958.71			51,556.92	51,556.92	1,525,958.71
FIDEICOMISO DE GARANTIA SANTA DANIELA-LEGUIZAMO	331,888.01			13,334.40	13,334.40	331,888.01
FIDEICOMISO DE TITULARIZACION DE CARTERA HIPOTECARIA VILLA MARINA	1,866,736.70	1,389,944.04	255,486.40	133,639.25	121,847.15	476,792.66
FIDEICOMISO DE TITULARIZACION DE FLUJOS INDUSTRIAS ALES	6,802,031.20	6,800,019.33	17,446.61	271,371.55	253,924.94	2,011.87
FIDEICOMISO DELIPESCA	5,766,412.06					5,766,412.06
FIDEICOMISO DIGOPE	985,414.33					985,414.33
FIDEICOMISO DOCTOR LUIS FRUGONE	40,215.59			1,926.81	-1,926.81	40,215.59

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

ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO EARS	368,456.79			2,106.41	-2,106.41	368,456.79
FIDEICOMISO EBLAZA	23,077.34					23,077.34
FIDEICOMISO ECUADORIAN DEVELOPERS	173,386.56		890,400.00	888,612.95	1,787.05	173,386.56
FIDEICOMISO ECUDOS	8,895,158.59					8,895,158.59
FIDEICOMISO EDIFICIO MOSCU	350,617.44	29,310.39	112,698.88	51,820.62	60,878.26	321,307.05
FIDEICOMISO EDIFICIO SUCRE Y MALECON	29,482.50					29,482.50
FIDEICOMISO EL ALAMO NO. 10-2008	125,000.00					125,000.00
FIDEICOMISO EL RIO - MG	36,866.72					36,866.72
FIDEICOMISO ENTRE OLIVOS	237,558.41					237,558.41
FIDEICOMISO ENWOOD FINANCE	2,449,791.75	1,476.00		10,480.92	-10,480.92	2,448,315.75
FIDEICOMISO ERAZO - LOPEZ	61,223.84			2,702.76	-2,702.76	61,223.84
FIDEICOMISO ERBE	421,734.32			1,832.76	-1,832.76	421,734.32
FIDEICOMISO ERSAE - ACOSTA	87,108.58			4,140.72	-4,140.72	87,108.58
FIDEICOMISO ESTRADA RUIZ	758,913.03					758,913.03
FIDEICOMISO FACILIDADES DE USO DE RED	1,124.25			1,481.24	-1,481.24	1,124.25
FIDEICOMISO FAROLITO	89,588.09			836.22	-836.22	89,588.09
FIDEICOMISO FG-CERO-CUATRO-FGAN	2,876,184.55			1,545,043.09	-1,545,043.09	2,876,184.55
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	43,482.46					43,482.46
FIDEICOMISO GAGLIARDO-AQUIM	103,109.89			4,789.92	-4,789.92	103,109.89
FIDEICOMISO GARANTIA DE TITULARIZACION VOLARE	2,052,299.10					2,052,299.10
FIDEICOMISO GEORGIA	71,901.79			3,336.95	-3,336.95	71,901.79
FIDEICOMISO GOMEZ-ABUHAYAR	104,912.44			5,090.28	-5,090.28	104,912.44
FIDEICOMISO GRAU CEDEÑO	60,072.05			2,764.20	-2,764.20	60,072.05
FIDEICOMISO GREYSTAR	6,827.56	1,904.00	4,371.44	1,447.88	2,923.56	4,923.56
FIDEICOMISO GUAYACANES	633,244.80					633,244.80
FIDEICOMISO HIDALGO-PATINO	70,251.20					70,251.20
FIDEICOMISO HOMY	4,819.00					4,819.00

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

ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO IC-UNO	1,397,980.86			52,362.00	-52,362.00	1,397,980.86
FIDEICOMISO INCA -2004	10,463.00					10,463.00
FIDEICOMISO INMOBILIARIAS UNO	283,219.63			2,223.71	-2,223.71	283,219.63
FIDEICOMISO INMOBILIARIO LE MAR III	327,160.59	243,225.00	115.59		115.59	83,935.59
FIDEICOMISO INTERAMERICANA I - CERO SIETE	147,532.67	10,347.00		7,102.53	-7,102.53	137,185.67
FIDEICOMISO JACOBASA	1,476,559.84	2,627.14	30,000.00	72,497.30	-42,497.30	1,473,932.70
FIDEICOMISO JOCARDA	700,300.95			13,876.68	-13,876.68	700,300.95
FIDEICOMISO JUAREZ	142,766.40					142,766.40
FIDEICOMISO KINGTRADE	83,199.00					83,199.00
FIDEICOMISO KOPER SECURITIES	1,888,155.96			51,237.04	-51,237.04	1,888,155.96
FIDEICOMISO LA AURORA	2,572,274.56					2,572,274.56
FIDEICOMISO LA FINCA	1,669,680.00					1,669,680.00
FIDEICOMISO LARREA LAMINIA	63,503.40			3,027.24	-3,027.24	63,503.40
FIDEICOMISO LE MAR II	480,983.78	442,378.94	227.57	1.00	226.57	38,604.84
FIDEICOMISO LEDSA	657,279.05	1,599,808.89	5,225.00	23,601.13	-18,376.13	-942,529.84
FIDEICOMISO LEORO GRUNAUER	32,814.20					32,814.20
FIDEICOMISO LIBELULA	65,000.00					65,000.00
FIDEICOMISO LOS ANGELES	25,887,730.42	14,637,133.20	400,695.04	401,760.81	-1,065.77	11,250,597.27
FIDEICOMISO MAGNA	467,710.95	985.16	55,502.82	2,204.04	53,298.78	466,725.79
FIDEICOMISO MAINAU	297,036.10	313,583.33		16,547.23	-16,547.23	-16,547.23
FIDEICOMISO MALDONADO	88,292.25					88,292.25
FIDEICOMISO MANCHENO	106,985.80			3,614.40	-3,614.40	106,985.80
FIDEICOMISO MARCA NUTRIL	4,009,859.54					4,009,859.54
FIDEICOMISO MARGATE	803,927.45	2,888.00	20,450.00	402.55	20,047.45	801,039.45
FIDEICOMISO MAXA	159,744.40			6,174.60	-6,174.60	159,744.40
FIDEICOMISO MERCANTIL ARMATECSA	1,280,003.22					1,280,003.22
FIDEICOMISO MERCANTIL AZKABAN			3,179.26	3,179.26		
FIDEICOMISO MERCANTIL BAQUERIZO SILVA	238,150.00			9,025.32	-9,025.32	238,150.00
FIDEICOMISO MERCANTIL BELLA MARIA	1,024,444.10		1,005.78	1,005.78		1,024,444.10
FIDEICOMISO MERCANTIL BT-M&-CERO-CINCO-CERO-TRES	72,195.70					72,195.70
FIDEICOMISO MERCANTIL CAPITAL ONE - ASEGURADORA DEL SUR	557,548.00					557,548.00

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

ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO MERCANTIL CLINICA DEL DIA JCSA	1,151,591.49	680,823.49				470,768.00
FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION DE FLUJOS Y PAGOS PESCA	341,077.98	409,889.93		316,945.82	-316,945.82	-68,811.95
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA ALZAMORA GUERRERO	43,730.95			823.81	-823.81	43,730.95
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA AMAGUA	31,001.49		761.45	24.50	736.95	31,001.49
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA ARGUDO PIEDRA	309,926.18			7,509.82	-7,509.82	309,926.18
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA CHIREISA II	28,399.92					28,399.92
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA CORICLUSA	891,571.59			5,627.76	-5,627.76	891,571.59
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA CULTENSA-DELI	9,999.00					9,999.00
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA LUMITOP	1,492,133.41			126,399.96	-126,399.96	1,492,133.41
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA MAGRISACORP	4,370,971.88			212,323.44	-212,323.44	4,370,971.88
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA MANHATTAN	103,681.14		83,335.22	83,335.22		103,681.14
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA MEGAOFERTAS	136,404.56			1,255.30	-1,255.30	136,404.56
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA MENDOZA	737,433.23					737,433.23
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA MURANO	34,104.00					34,104.00
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA OFFICENTER CUMBAYA	2,463,344.71		278,076.05	278,076.05		2,463,344.71
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA PILCEM	1,852,761.60					1,852,761.60
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA RODITTI NUQUEG	45,162.42			1,024.80	-1,024.80	45,162.42
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA SAN SEBASTIAN	185,896.63		113,203.63	70,374.10	42,829.53	185,896.63
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA SEPROFIN	198,862.05					198,862.05
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA TERRABIENES - STARVILLE	2,603,380.68					2,603,380.68
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA VALAREZO ANDRADE	93,861.38			1,560.84	-1,560.84	93,861.38
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA VICOMBUSTIBLE	1,872,810.01					1,872,810.01
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA VIZHÑAY	140,782.44			1,183.04	-1,183.04	140,782.44
FIDEICOMISO MERCANTIL DE INVENTARIO INMOBILIARIO	2,971,517.02					2,971,517.02
FIDEICOMISO MERCANTIL DECOR-UTIL AMAGUA	1,350.85			191.42	-191.42	1,350.85
FIDEICOMISO MERCANTIL DESARROLLO INMOBILIARIO CASA CLUB	1,759,265.14					1,759,265.14
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA ALCIVAR GONZALEZ	74,600.47			1,692.78	-1,692.78	74,600.47
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA AREZ	407,441.40					407,441.40
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA ARTENSIA	345,418.08			15,697.81	-15,697.81	345,418.08
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA BONILLA BRIONES	254,986.42					254,986.42
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA CHERREZ	250,266.37			840.00	-840.00	250,266.37

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

ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA ESCOBAR VITERI	50,330.42			1,142.05	-1,142.05	50,330.42
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA PEZO MORENO	23,317.22					23,317.22
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA RAVCORP DOS	257,555.10			5,496.24	-5,496.24	257,555.10
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA RODITTI NUQUES UNO	93,356.49			1,047.30	-1,047.30	93,356.49
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA SALAZAR RODITTI	92,697.20			2,103.42	-2,103.42	92,697.20
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA UMPIERREZ SALAZAR	46,961.55			1,065.60	-1,065.60	46,961.55
FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA VOLARE II	72,957.54		10,133.51	10,133.51		72,957.54
FIDEICOMISO MERCANTIL ENWOOD BUSINESS	99,794.44	24.00	455,013.90	783,090.31	328,076.41	99,770.44
FIDEICOMISO MERCANTIL FEREXPRO	1,317,334.07					1,317,334.07
FIDEICOMISO MERCANTIL HCKS 1	7,451,649.24					7,451,649.24
FIDEICOMISO MERCANTIL INMUEBLES DURAN	2,010,407.45		106,619.74	91.00	106,528.74	2,010,407.45
FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE PRIMERA TITULARIZACION CARTERA COMERCIAL-COMANDATO	5,222,702.09	4,346,818.69	927,006.42	461,056.86	465,949.56	875,883.40
FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE SEGUNDA TITULARIZACION CARTERA COMERCIAL-COMANDATO	40,779,504.71	26,886,544.48	1,849,245.18	540,136.46	1,309,108.72	13,892,960.23
FIDEICOMISO MERCANTIL KURY GRANJA	10,057.00					10,057.00
FIDEICOMISO MERCANTIL LA RIOJA	2,620,872.20					2,620,872.20
FIDEICOMISO MERCANTIL LOMA VISTA	3,003,055.98					3,003,055.98
FIDEICOMISO MERCANTIL M-CERO TRES-CERO VEINTE-DOS MIL UNO INDURAMA	31,741,573.85					31,741,573.85
FIDEICOMISO MERCANTIL METROPOLIS II	1,205,759.00					1,205,759.00
FIDEICOMISO MERCANTIL PIAZZA LOS CEIBOS	4,338,102.14	735,196.26	148,726.47	26,647.80	122,078.67	3,602,905.88
FIDEICOMISO MERCANTIL PRADERAS DE VALLE	2,000.00					2,000.00
FIDEICOMISO MERCANTIL PROEXPORCA	866,950.00					866,950.00
FIDEICOMISO MERCANTIL SAN ANTONIO	2,000.00					2,000.00
FIDEICOMISO MERCANTIL SANTA MARTA	978,642.72			33,746.31	-33,746.31	978,642.72
FIDEICOMISO MERCANTIL SANTORISA	1,376,192.74					1,376,192.74
FIDEICOMISO MERCANTIL TERRABIENES	2,297,900.70	1,981,633.52		55.00	-55.00	316,267.18
FIDEICOMISO MERCANTIL WUTH	950.00					950.00
FIDEICOMISO MGP	125,020.00					125,020.00
FIDEICOMISO MILANO	383,630.40		6,437.56	6,437.56		383,630.40
FIDEICOMISO MIRAMAR	28,844.00					28,844.00
FIDEICOMISO MM-02-01-03-001	125,545.00					125,545.00

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

ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO MM-02-01-03-002	234,985.00					234,985.00
FIDEICOMISO NEGRETE ARGENZIO	53,881.56					53,881.56
FIDEICOMISO NIMBUS	138,759.49					138,759.49
FIDEICOMISO NOVAPARS	111,920.77			5,120.04	-5,120.04	111,920.77
FIDEICOMISO OLDRIDGE HOLDINGS	4,023,185.76	852,972.89	16,663.47	15,766.36	897.11	3,170,212.87
FIDEICOMISO OLLAGUE ALARCON	54,076.00					54,076.00
FIDEICOMISO ONELI MM-02-01-03-003	211,550.43		12,079.00	12,079.00		211,550.43
FIDEICOMISO OP	244,562.47					244,562.47
FIDEICOMISO ORIENTAL	735,381.14	1,610.00	40,000.00	52,242.61	-12,242.61	733,771.14
FIDEICOMISO OROBAN PERTICORP	58,944.69					58,944.69
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
FIDEICOMISO PINDAL	5,435.00					5,435.00
FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS PESCASUR	1,748,566.56	1,619,606.86	2,565.04	30,539.56	-27,974.52	128,959.70
FIDEICOMISO PROYECTO MULTIPROPOSITO BABA	216,784,753.66	55,639,610.06	347,159.50	297,772.20	49,387.30	161,145,143.60
FIDEICOMISO QUASARNAUTICA	2,968,299.00					2,968,299.00
FIDEICOMISO RECALDE-GUEVARA	147,571.20					147,571.20
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	2,186,669.09			5,709.96	-5,709.96	2,186,669.09
FIDEICOMISO RELAD MACHALA UNO ACCIONES	1,416.00					1,416.00
FIDEICOMISO RENLITSA	615,518.53	8,450.09		15,971.12	15,971.12	607,068.44
FIDEICOMISO ROMERO	29,724.12					29,724.12
FIDEICOMISO RUMICHACA	6,868,175.94	4,073,133.75	652,373.12	760,611.93	108,238.81	2,795,042.19
FIDEICOMISO SALCEDO INTERNACIONAL-CENTRAL PARK	10,929,600.00					10,929,600.00
FIDEICOMISO SAMBOCITY	2,708,991.50					2,708,991.50
FIDEICOMISO SAN CARLOS	30,508.06					30,508.06
FIDEICOMISO SERCASA-MACHALA	991.00			9.00	-9.00	991.00
FIDEICOMISO SERVIAMERICA	24,437.14					24,437.14

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

ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

FIDEICOMISO	ACTIVOS	PASIVOS	ACREEDORA	DEUDORA	RESULTADO	PATRIMONIO ACTUAL
FIDEICOMISO SUNRISE	441,712.11	1,496.00	2,200.00	1,506.55	693.45	440,216.11
FIDEICOMISO SUPREMESA	514,452.44	19,150.10	19,941.26	60,842.04	-40,900.78	495,302.34
FIDEICOMISO SWEET	327,935.62			15,090.00	15,090.00	327,935.62
FIDEICOMISO TRIPLEORO	473.82		8.76	0.74	8.02	473.82
FIDEICOMISO VELEZ	23,132.44			1,137.96	1,137.96	23,132.44
FIDEICOMISO VERANERA	50,486.01		88,438.47	88,438.47		50,486.01
FIDEICOMISO VOLARE	333,176.16	10.40	64,555.15	64,555.15		333,165.76
FIDEICOMISO ZAMBRANO MECIAS	142,591.56			5,766.41	-5,766.41	142,591.56
FIDEICOMISO ZEVILSA	105,774.28					105,774.28
FIDEICOMISO ZIMEB NATURISA	38,060.00					38,060.00
HEVIS FIDEICOMISO MERCANTIL	493,302.00					493,302.00
PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS-TARJETA DE CREDITO DE PRATI	14,267,911.08	13,606,430.56	66,257.09	686,168.54	-619,911.45	661,480.52
RAIPROSA URBICOR FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA Y ADMINISTRACION	621,951.40					621,951.40
SEGUNDA TITULARIZACION DE CARTERA DE CONSUMO BANCO TERRITORIAL	6,014,588.32	3,743,781.31	505,759.82	160,339.55	345,420.27	2,270,807.01
SEGUNDA TITULARIZACION-PACIFICARD / MASTERCARD-FLUJOS DEL EXTERIOR	27,126,654.53	23,922,821.88	481,863.47	2,406,454.66	-1,924,591.19	3,203,832.65
TERCERA TITULARIZACION CARTERA DE CONSUMO - TERRITORIAL	18,794,085.53	8,551,402.49	382,382.63	243,886.12	138,496.51	10,242,683.04
TITULARIZACION DE CARTERA DE CONSUMO BANCO TERRITORIAL	7,143,597.93	4,816,394.38	1,283,697.81	604,365.84	679,331.97	2,327,203.55
TITULARIZACION DE FLUJOS FUTUROS DE FONDOS DE BURGER KING - RESTAURANTES DEL NORTE RESNORT	1,566,076.52	1,024,960.22	4,132.01	130,910.68	-126,778.67	541,116.30
VIA EXPRESA FIDEICOMISO MERCANTIL	2,054,463.27	60,452.14	31,567.38	103.27	31,464.11	1,994,011.13
VISTAMAR FIDEICOMISO MERCANTIL	72,823.10	56.00		872.70	-872.70	72,767.10
TOTAL	597,552,799.60	184,909,334.79	15,472,381.00	18,523,374.83	(3,051,008.08)	412,722,369.87