

**Informe de la Gerencia General respecto del ejercicio 2011, para la Junta General Ordinaria de Accionistas de Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S. A. "Fiduciaria del Ecuador"**

Señores

**Accionistas**

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

Ciudad

**De mis consideraciones**

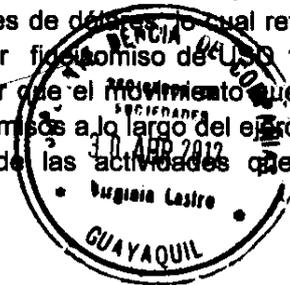
Pongo a consideración de ustedes el presente informe consolidado de actividades correspondiente al ejercicio económico 2011.

**1. Negocios Fiduciarios**

Al 31 de diciembre de 2011, Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S. A., "Fiduciaria del Ecuador", (en adelante, La Fiduciaria) administra 297 fideicomisos mercantiles, de los cuales en forma aproximada y porcentualmente corresponden a las siguientes categorías o tipos de negocios:

- 6% a vehículos fiduciarios relacionados con negocios inmobiliarios.
- 17% del total son estructuras de administración de activos mobiliarios (carteras de cuentas por cobrar, flujos de ingresos) y de bienes raíces.
- 21% son fideicomisos de tenencia.
- 48% del total de contratos de fideicomiso corresponden a garantías.
- 8% a patrimonios de propósito exclusivo (Titularizaciones).

Al 31 de diciembre de 2011, los patrimonios bajo administración de la compañía se han mantenido en niveles de alrededor de los 449 millones de dólares, lo cual refleja (para efectos de un cálculo) un promedio patrimonial por fideicomiso de US\$ 1.50 millones, al mes de diciembre de 2011. Debemos señalar que el movimiento que se observa a nivel de las cuentas patrimoniales de los fideicomisos a lo largo del ejercicio económico, es consecuencia normal de la evolución de las actividades que se desarrollan en función de su objeto e instrucciones.



## 2. Información Administrativa Financiera

### 2.1 Ingresos

Los ingresos operacionales totales de ejercicio 2011 ascendieron a USD 1.350.100,89, de los cuales USD 1.334.150,99, corresponden a comisiones u honorarios por negocios fiduciarios y USD 15.949,90, por ingresos financieros.

### 2.2 Egresos

Durante el ejercicio 2011 los gastos operacionales ascendieron a USD 1.256.190,47. De los rubros más importantes USD 643.044,49 corresponden a gastos de personal, y USD 539.492,20, a Servicios de Terceros.

### 2.3 Resultados

El ejercicio 2011 arroja una utilidad, después de la participación de trabajadores de USD 93,910.42.

### 2.4 Comentarios a los resultados del 2011

Al finalizar el 2010 los ingresos totales ascendieron a USD 1.271.622,03, mientras que para el año 2011, el total de los ingresos fueron USD 1.350.100,89, lo que representa un crecimiento del 6.17%.

El 2011 ha mostrado una tendencia de incremento mensual promedio de los ingresos por administración de negocios del 4.4%.

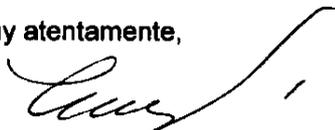
En cuanto a la utilidad, el ejercicio 2010 terminó en USD 74.659.61, antes de impuestos, formación de fondo de reserva y participación de trabajadores. El ejercicio 2011 cerró con resultados brutos de USD 135.494,08.

## 3. Derecho de Autor y Propiedad Intelectual

Dejamos constancia que la compañía ha cumplido con las normas legales sobre propiedad intelectual derechos de autor.

Estamos a la orden de los señores Accionistas para atender cualquier comentario o necesidad adicional de información.

Muy atentamente,



**Francisco Nugué Varas**

**Gerente General**

