

**Informe de la Gerencia General respecto del ejercicio 2004, para la Junta 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:**

Tengo a bien poner a consideración de ustedes el presente informe consolidado de actividades correspondiente al ejercicio económico 2004.

**1. Negocios Fiduciarios**

Al cierre del 2004 la Fiduciaria se encuentra administrando 42 fideicomisos mercantiles.

**2. Información Administrativa Financiera**

**2.1. Ingresos**

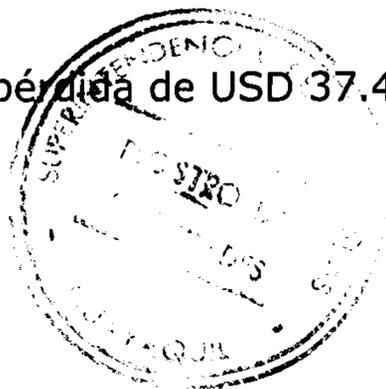
Los ingresos operacionales totales del ejercicio 2004 ascendieron a USD 149.878,14, de los cuales USD 137.322,86 corresponden a comisiones por negocios fiduciarios.

**2.2. Egresos**

Durante el ejercicio 2004 los gastos operacionales ascendieron a USD 187.460,19, de los cuales de sus rubros más importantes, USD 91.652,38 corresponden a gastos de personal, USD 29.949,44 a servicios de terceros, depreciaciones USD 11.898,11 y USD 17.312,15 a amortizaciones.

**2.3. Resultados**

El ejercicio del 2004 arroja una pérdida de USD 37.437,05.



01 ABR. 2005

## 2.4. Comentarios a los resultados del 2004

Tanto en el año 2004 como en el 2003 la Fiduciaria ha tenido un capital de trabajo positivo de USD 187,155.38 y USD 141,918.97 respectivamente. Con lo cual se pueden hacer frente a todas las obligaciones de corto plazo que tiene la Fiduciaria. El Capital de trabajo de un año al otro se ha fortalecido por la liquidez alcanzada.

La Fiduciaria mantiene un nivel de apalancamiento bajo, pues tiene un patrimonio fuerte por los propios aportes de los accionistas, que le ha permitido operar con normalidad a la Empresa en sus operaciones en los dos años de existencia en este mercado.

No obstante existir pérdidas en los años 2003 y 2004, en el 2003 por ser el año de inicio de operaciones con una pérdida de US 19,940.59 de los cuales US 12,239.38 corresponden a pérdidas contables por amortizaciones y depreciaciones. En el año 2004 y las operaciones generadas en este año, se llega a una pérdida de US 37,437.05 de los cuales US 29,210.29 corresponden a pérdidas contables por amortizaciones y depreciaciones.

De lo expuesto en este párrafo se nota una mejoría en los resultados de la empresa, pues si bien es cierto en el año 2004 las pérdidas son mayores que en el 2003, pero no en la misma proporción que lo fue en el mismo año 2003, respecto de los ingresos de cada período.

En el año 2004 se realizó un aumento de capital por USD 59,000,00 con lo cual se fortaleció el patrimonio.

## 3.5. Derechos de Autor y Propiedad Intelectual

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

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

Muy atentamente,

**Francisco Nugué**  
**Gerente General**



01 ABR. 2005