

Informe de la Gerencia General respecto del ejercicio 2005, 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 2005.

1. Negocios Fiduciarios

Al cierre del 2005 la Fiduciaria se encuentra administrando fideicomisos mercantiles.

2. Información Administrativa Financiera

2.1. Ingresos

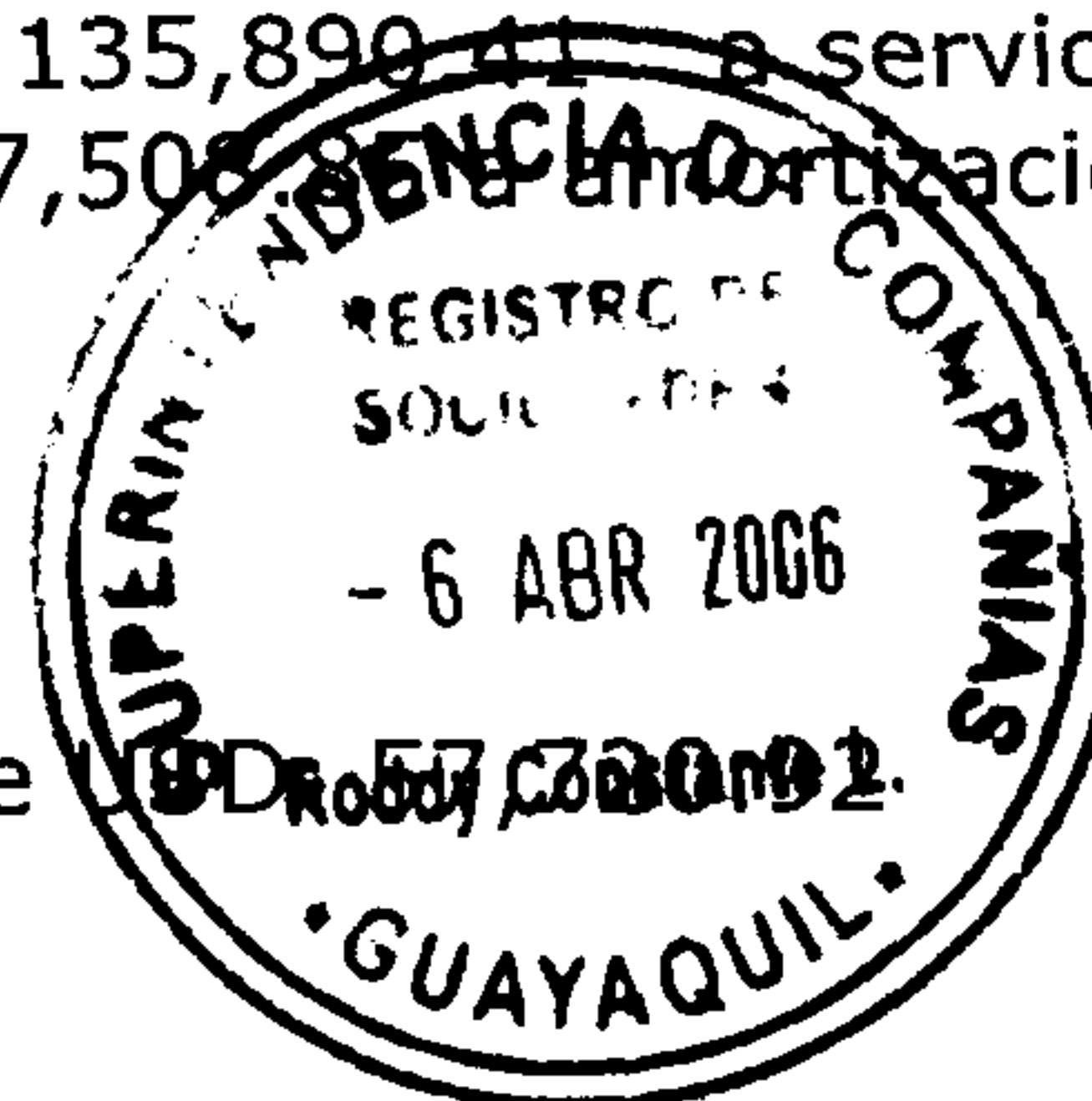
Los ingresos operacionales totales del ejercicio 2005 ascendieron a USD 316,908.73 los cuales corresponden a comisiones por negocios fiduciarios.

2.2. Egresos

Durante el ejercicio 2005 los gastos operacionales ascendieron a USD 267,932.01 , de los cuales de sus rubros más importantes, USD91,473.50 corresponden a gastos de personal, USD 135,890.41 a servicios de terceros, depreciaciones USD 18,978.51 y USD 17,508.59 amortizaciones.

2.3. Resultados

El ejercicio del 2005 arroja una utilidad de USD 57,720.02.



[Handwritten signature]

2.4. Comentarios a los resultados del 2005

En el año 2005 como en el 2004 la Fiduciaria ha tenido un capital de trabajo positivo de USD 407,831.53 y USD 200,457.75 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 tres años de existencia en el mercado ecuatoriano.

Como datos históricos debemos señalar que en el 2003 por ser el año de inicio de operaciones se registró una pérdida de US 19,940.59, de la cual US 12,239.38 correspondieron a pérdidas contables por amortizaciones y depreciaciones; y, en el año 2004 se registró una pérdida de US 37,437.05, de las cuales US 29,210.29 correspondieron a pérdidas contables por amortizaciones y depreciaciones. Pese que al 31 de diciembre del 2005, desde que recibiría su permiso de operación la Empresa tiene en realidad 30 meses de operaciones, el ejercicio económico del 2005 revierte la tendencia de los años anteriores y presenta resultados positivos, que consolidan la situación patrimonial de la Empresa.

De lo expuesto en este párrafo es evidente la mejoría en los resultados de la Empresa.

En el año 2005 se realizó un aumento de capital por USD 137,000 , con lo cual se fortaleció el patrimonio y fue posible solicitar la ampliación del permiso de operación, facultándose a la Empresa participar en procesos de titularización; autorización concedida mediante la Resolución de la Intendencia de Mercado de Valores, numerada 05-G-IMV 0005525, del 23 de agosto del 2005.

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

