Informe de los Auditores Independientes

A los miembros del Directorio y Accionista de
Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de la Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, que se presentan con propósitos comparativos fueron auditados por otros auditores externos cuyo informe de fecha 17 de marzo de 2006, expresa una opinión sin salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona más ampliamente en las Nota D a los estados financieros adjuntos, la Compañía se mantuvo en etapa preoperativa hasta el 30 de junio de 2006 por lo cual acumuló en la cuenta de cargos diferidos US\$495,423. A partir del 1 de julio de 2006 la Compañía inició su etapa como empresa en marcha y, en consecuencia, registró en los resultados del período US\$49,542 por la amortización de cargos diferidos acumulados.

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Según se muestra en los estados financieros adjuntos, la Administradora incurrió en pérdidas netas en los dos últimos años, e información posterior al último cierre indica que las pérdidas continuarán durante el 2007, hasta cuando se logre el punto de equilibrio en los negocios de administración de fideicomisos de titularización y fondos de inversión, que por su naturaleza producen retornos de inversión en el largo plazo. Estos factores entre otros, según se explican en las Notas J, N y O indican que la continuidad del negocio depende en gran medida del éxito que tengan tales negocios. La opinión de la Gerencia General de la Administradora es que la decidida participación de la Municipalidad de Guayaquil, como accionista poseedor del 100% de las acciones suscritas y pagadas como impulsador de los proyectos actualmente manejados, garantizan la continuidad de las operaciones y la liquidez de la Compañía en el futuro.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Administradora, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, se emite por separado.

Enero 22, 2007
RNAE No. 193
Nancy Gavela - Socia
RNC - 21.874

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Activos		
Activos corrientes:		
Activos disponibles	(Nota A) 133,799	757
Inversiones temporales	(Nota B) 45,000	320,000
Cuentas por cobrar	1,273	7,475
Gastos pagados por anticipado	1,781	796
Total activos corrientes	181,853	329,028
Activo fijo	(Nota C) 19,468	23,044
Otros activos	(Nota D) 452,227	458,773
	653,548	810,845
Pasivos y patrimonio del accionista		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar	(Nota E) 22,583	10,845
Total pasivos corrientes	22,583	10,845
Patrimonio del accionista:		
Capital social	(Nota G) 800,000	800,000
Aportes para futura capitalización	(Nota H) 120,000	-
Déficit acumulado	(Nota I) (289,035)	-
Total patrimonio del accionista	630,965	800,000
	653,548	810,845
Cuentas de orden	(Nota K) 102,972	-

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Administradora de Fondos Admúnifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Estado de Resultados

(Expresado en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,		2006	2005
Ingresos:			
Comisiones ganadas	(Nota L)	14,080	-
Intereses ganados		6,432	-
		20,512	-
Gastos:			
Administrativos	(Nota M)	252,317	-
Depreciaciones	(Nota C)	5,873	-
Amortizaciones	(Nota D)	51,357	-
		309,547	-
Pérdida neta		(289,035)	-

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Capital social:		
Saldo inicial	800,000	400,000
Aumento de capital	(Nota G) -	400,000
Saldo final	800,000	800,000
Aportes para futura capitalización:		
Aporte del accionista	(Nota H) 120,000	-
Saldo final	120,000	-
Déficit acumulado:		
Pérdida neta	(289,035)	-
Saldo final	(289,035)	-
Total patrimonio del accionista	630,965	800,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	20,282	-
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(241,564)	(4,519)
Intereses ganados	6,432	-
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(214,850)	(4,519)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de activo fijo	(2,770)	(5,993)
Aumento en otros activos	(Nota D) (44,338)	(295,106)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(47,108)	(301,099)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aportes del accionista	(Nota H) 120,000	-
Aumento de capital en efectivo	-	400,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	120,000	400,000
(Disminución) aumento neta de activos disponibles	(141,958)	94,382
Activos disponibles al inicio del año	320,757	226,375
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año:		
Activos disponibles	(Nota A) 133,799	757
Inversiones temporales	(Nota B) 45,000	320,000
	178,799	320,757

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Conciliaciones de la pérdida neta con el efectivo neto
utilizado en actividades de operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Pérdida neta	(289,035)	-
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciaciones	(Nota C) 5,873	-
Amortizaciones	(Nota D) 51,357	-
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	6,202	(7,475)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(985)	(848)
Aumento en cuentas por pagar	11,738	3,804
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(214,850)	(4,519)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del
negocio

La Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) fue constituida mediante escritura pública el 26 de mayo de 2004 en la ciudad de Guayaquil-Ecuador, aprobada por el Intendente del Mercado de Valores, mediante Resolución No. 04-G-IMV-0003103 del 1 de junio de 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de junio de 2004, con un plazo de duración de ochenta años. El único accionista de la Administradora es la Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil, entidad que posee el 100% de las acciones en circulación.

El objeto social único con el que se constituyó la Administradora era administrar fondos de inversión y dedicarse a la actividad fiduciaria en los términos permitidos en la Ley de Mercados de Valores y su Reglamento de aplicación. El 15 de septiembre del 2004, se inscribe en el Registro Mercantil una nueva escritura pública para ampliar el objeto social de la Administradora, el cual queda reformado de la siguiente manera:

- El objeto social único de la Administradora consiste en administrar fondos de inversión, actuar como emisora de procesos de titularización y administrar negocios fiduciarios, en los términos permitidos por la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento de aplicación.

A partir del julio de 2006, la Administradora inició sus operaciones con la administración del Fideicomiso Mercantil de Titularización de Cartera Vivienda Guayaquil Número Uno (VIG UNO), creado mediante escritura pública del 21 de junio del año 2005, y reformado íntegramente mediante escritura pública, del 15 de febrero de 2006. (Nota K)

Antecedentes
para la
constitución de la
Administradora

El 21 de junio de 2004, se firmó un Convenio de Alianza Estratégica entre el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Municipalidad de Guayaquil, con el objetivo de diversificar y descentralizar las inversiones del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Políticas de Contabilidad Significativas

El 3 de junio de 2005, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Municipalidad de Guayaquil firmaron un Convenio Interinstitucional que deja sin efecto el Convenio de Alianza Estratégica suscrito inicialmente. El propósito de este nuevo convenio es que el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) invierta, de acuerdo con la Ley y su Plan de inversiones, en los valores de titularización que emitan los fideicomisos mercantiles administrados por la Administradora. (Nota N).

Base legal

La constitución y operación de la Administradora se fundamenta en los siguientes documentos y bases legales:

- Artículo 147 de la Codificación de la Ley de Compañías, que expresa, entre otros, que las compañías anónimas en que participen instituciones de derecho público o privado con finalidad social o pública podrán constituirse o subsistir con uno o más accionistas.
- La Constitución Política que en el artículo 249 establece que una de las posibilidades para la prestación de servicios públicos de responsabilidad estatal, vía delegación, es por medio del traspaso de la propiedad accionaria.
- Oficio SMC-2004-11724 del 01 de abril de 2004, mediante el cual el Secretario de la Municipalidad de Guayaquil (E), comunica que el Concejo Cantonal de Guayaquil por mayoría resolvió aprobar el texto y autorizar a los representantes judiciales y extrajudiciales de la Entidad, a suscribir la Escritura Pública de constitución de la compañía Administradora de Fondos y Fideicomisos.
- Oficio No. 67 CP-DPG-04 del 28 de abril de 2004, mediante el cual el Director Regional del Guayas de la Procuraduría General del Estado, emitió informe favorable para que la Municipalidad de Guayaquil constituya la compañía Administradora de Fondos y Fideicomisos.
- Oficio No. 020471 DCP del 12 de mayo de 2004, mediante el cual el Contralor General del Estado, Subrogante, emitió informe favorable al proyecto de minuta de constitución de la Administradora de Fondos y Fideicomisos.

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Políticas de Contabilidad Significativas

- El 31 de mayo de 2004, el Departamento Jurídico del Mercado de Valores y el Registro de Mercado de Valores de la Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil, emitieron pronunciamiento favorable para la constitución de la Administradora de Fondos y Fideicomisos.

Bases para la
preparación de
los estados
financieros

La Administradora, mantiene sus estados financieros en forma independiente de los fondos y demás fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios que mantenga, llevando para el efecto una contabilidad independiente para cada uno de éstos. La contabilidad de los fideicomisos mercantiles y de los encargos fiduciarios que administre deberá reflejar la finalidad pretendida por el constituyente y se sujetarán a los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Mediante publicación en el Registro Oficial No. 321 del 8 de mayo de 2001, se codificó el Reglamento sobre Negocios Fiduciarios por parte del Consejo Nacional de Valores. En dicha codificación se establece de manera formal que los registros contables que realicen los fideicomisos deberán seguir los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Las políticas de contabilidad que sigue la Administradora están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Unidad monetaria

Los registros contables se llevan en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Inversiones

Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registran en los resultados del ejercicio.

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Políticas de Contabilidad Significativas

Activo fijo El activo fijo se encuentra registrado al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurriarse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%

Cargos diferidos Incluye principalmente gastos preoperativos, gastos de constitución y programas de computación, los mismos que son amortizados en línea recta en períodos de 5 para los gastos preoperativos y de constitución, y de 3 años para los programas de computación.

Ingresos y gastos Los ingresos y los gastos se reconocen en el período por el método del devengado, es decir los ingresos cuando se realizan y los gastos cuando se conocen.

Cuentas de orden Registran los patrimonios autónomos de los fideicomisos y encargos fiduciarios administrados por la Administradora al momento de la elaboración de la escritura pública y se ajustan cada vez que se realizan restituciones de cartera al constituyente.

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Activos disponibles

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Caja	405	405
Banco de Guayaquil S. A.	133,394	352
	133,799	757

B. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, corresponde a una póliza de acumulación en el Banco de Guayaquil S. A., con interés del 4.5% y 4% anual y con vencimiento en enero del 2007 y 2006, respectivamente.

C. Activo fijo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Muebles, enseres y equipos de oficina	17,276	16,567
Equipos de computación	14,262	12,201
	31,538	28,768
Menos depreciación acumulada	12,070	5,724
	19,468	23,044

El movimiento del activo fijo, fue como sigue:

	2006	2005
Costo:		
Saldo inicial	28,768	22,775
Compras	2,770	5,993
	31,538	28,768

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2006	2005
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	5,724	1,367
Gasto del año	5,873	-
Cargos diferidos	473	4,357
Saldo final	12,070	5,724

D. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Cargos diferidos:		
Gastos preoperativos (1)	495,423	452,447
Programas de computación	4,953	4,953
Gastos de constitución	1,728	1,728
Otros:		
Derechos fiduciarios (2)	2,000	-
Depósitos en garantía	1,633	1,633
	505,737	460,761
Menos amortización acumulada	53,510	1,988
	452,227	458,773

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta cuenta incluye principalmente gastos de personal, honorarios profesionales, servicios varios y otros gastos administrativos, que fueron registrados como cargos diferidos durante la etapa preoperativa de la Administradora. Los cuales empezaron a amortizarse a partir del 1 de julio del 2006.

(2) Corresponde a los derechos fiduciarios que la Administradora mantiene en el Fideicomiso Mercantil "Ahorro Voluntario para la Ciudadanía" (Nota N, literal b).

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2006	2005
Costo:		
Saldo inicial	460,761	159,310
Adiciones	44,338	295,106
Depreciaciones	473	4,357
Amortizaciones	165	1,988
Saldo final	505,737	460,761
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	1,988	-
Gastos del año (1)	51,357	-
Cargos diferidos	165	1,988
Saldo final	53,510	1,988

(1) Incluye amortización de gastos preoperativos por 49,542.

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Municipalidad de Guayaquil (1)	13,262	-
Impuestos	3,703	2,597
Obligaciones patronales	3,629	4,996
Proveedores	1,989	3,252
	22,583	10,845

(1) Corresponde al saldo pendiente de utilizar, de un monto de 74,881 que fue recibido de la Municipalidad de Guayaquil de acuerdo a lo estipulado en un Convenio de Cooperación Interinstitucional firmado con la Administradora. Estos fondos fueron transferidos con el propósito de que sean utilizados exclusivamente en el pago de los costos de diseño de la publicidad y promoción del Plan Municipal "PREVENIR".

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Impuesto a la
renta

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

Al 31 de diciembre de 2006, la Administradora no determinó valor a pagar por concepto de impuesto a la renta.

La Administradora no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución (26 de mayo de 2004). De acuerdo con lo que indica el Código Tributario, los períodos 2004, 2005 y 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

G. Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social de la Administradora esta constituido por 2,000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación, con valor nominal de 400 dólares cada una.

El único accionista de la administradora es la Municipalidad de Guayaquil.

La Junta General de Accionista celebrada el 6 de abril de 2005 resolvió efectuar un aumento de capital en efectivo de 400,000.

El capital mínimo requerido para las administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen a administrar fondos de inversión y fideicomisos, y participe en procesos de titularización es de 394,335. Las Administradoras de fondos y fideicomisos podrán administrar fondos de inversión cuyos patrimonios en conjunto no

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

excedan el equivalente a cincuenta veces el patrimonio contable de la Administradora. Al 31 de diciembre de 2006, la Administradora no administra fondos de inversión.

Las administradoras deberán mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades o cuotas de los fondos que administre, pero en ningún caso estas inversiones podrán exceder del 30% del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre de 2006, la Administradora no administra fondos de inversión.

- H. Aportes para futura capitalización
- La Junta General de Accionista celebrada el 28 de septiembre de 2006, aprobó el aporte para futura capitalización por un monto de 120,000 dólares, dicho aporte se instrumentó a través de un Contrato de Aporte para Futura Capitalización suscrito entre la Administradora y la Municipalidad de Guayaquil (Accionista) el 23 de noviembre de 2006.
- I. Reserva legal
- La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Administradora, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- J. Déficit acumulado
- Los estados financieros adjuntos fueron preparados bajo el concepto de empresa en marcha. La pérdida neta y déficit acumulado por el período terminado al 31 de diciembre de 2006 fue de 289,035. El futuro de la Administradora dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones y mantener flujos de fondos caja positivos, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K.	Cuentas de orden	Las cuentas de orden están constituidas por el valor del patrimonio autónomo de un fideicomiso instrumentado, como se muestra a continuación:																					
		<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 60%; border-bottom: 1px solid black;">Diciembre 31,</td> <td style="width: 20%; text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2006</td> <td style="width: 20%; text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2005</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Fideicomiso de titularización:</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Fideicomiso Mercantil de</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Titularización de Cartera</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Vivienda Guayaquil Uno (VIG</td> </tr> <tr> <td>UNO)</td> <td style="text-align: right;">(1)</td> <td style="text-align: right;">102,972</td> </tr> <tr> <td colspan="2"></td> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">-</td> </tr> </table>	Diciembre 31,	2006	2005	Fideicomiso de titularización:			Fideicomiso Mercantil de			Titularización de Cartera			Vivienda Guayaquil Uno (VIG			UNO)	(1)	102,972			-
Diciembre 31,	2006	2005																					
Fideicomiso de titularización:																							
Fideicomiso Mercantil de																							
Titularización de Cartera																							
Vivienda Guayaquil Uno (VIG																							
UNO)	(1)	102,972																					
		-																					
		(1) Este Fideicomiso fue creado mediante escritura pública celebrada el 21 de junio de 2005. El objetivo de este fideicomiso es implementar un proceso de titularización basada en la cartera aportada por el constituyente, para de esta forma negociar dichos títulos en el mercado bursátil y proveer de liquidez al constituyente u originador.																					
L.	Comisiones ganadas	Al 31 de diciembre de 2006, corresponden a comisiones recibidas por la administración del Fideicomiso Mercantil de Titularización de Cartera de Vivienda Guayaquil Uno (VIG UNO), único fideicomiso actualmente administrado por la Compañía, tales comisiones se calculan sobre el saldo de la cartera a fin de mes más los intereses de la deuda restante.																					
M.	Gastos administrativos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:																					
		<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 60%; border-bottom: 1px solid black;">Años terminados en Diciembre 31,</td> <td style="width: 20%; text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2006</td> <td style="width: 20%; text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2005</td> </tr> <tr> <td>Honorarios profesionales</td> <td style="text-align: right;">136,302</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Servicios varios</td> <td style="text-align: right;">55,020</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Gastos de personal</td> <td style="text-align: right;">53,919</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Otros</td> <td style="text-align: right;">7,076</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td colspan="2"></td> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">-</td> </tr> <tr> <td colspan="2"></td> <td style="border-bottom: 3px double black;">252,317</td> </tr> </table>	Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005	Honorarios profesionales	136,302	-	Servicios varios	55,020	-	Gastos de personal	53,919	-	Otros	7,076	-			-			252,317
Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005																					
Honorarios profesionales	136,302	-																					
Servicios varios	55,020	-																					
Gastos de personal	53,919	-																					
Otros	7,076	-																					
		-																					
		252,317																					

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La tasa de los títulos valores será de al menos el equivalente a la tasa actuarial vigente del IESS, más la inflación anual oficial, después de descontar la comisión de administración de los fideicomisos y los gastos autorizados en sus reglamentos de gestión, que sumados no excederán del 2% del rendimiento de la cartera.

La cartera hipotecaria de los fideicomisos de titularización, deberá generar una tasa de interés no menor al 10%. El rendimiento mínimo efectivo anual de los títulos valores deberá ser del 8%.

Cada emisión contará con su respectiva calificación de riesgo, que no podrá ser inferior a "A", otorgada por una calificadora de riesgo debidamente autorizada e inscrita en el Registro de Mercado de Valores.

b) FIDEICOMISO MERCANTIL "AHORRO VOLUNTARIO PARA LA CIUDADANÍA (Nota I (2))

Mediante escritura publica del 4 de julio de 2006, se creó el Fideicomiso Mercantil "Ahorro Voluntario para la Ciudadanía" con un aporte inicial de 2,000 efectuado por la Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) que es constituyente y beneficiaria. Este fideicomiso es administrado por AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. y su plazo de duración transcurrirá desde la fecha de inscripción en el Registro de Mercado de Valores hasta el 28 de febrero de 2007. Dicho plazo podrá prorrogarse en un máximo de 120 días si el constituyente y la fiduciaria de mutuo acuerdo así lo deciden hasta 15 días antes de que venza el plazo.

El fideicomiso tiene como finalidad invertir el dinero aportado por la constituyente y los constituyentes adherentes, para posteriormente transferirlos a un Fondo Administrado de Inversión que eventualmente creará la Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos

Administradora de Fondos Admunifondos S. A.
(Administradora Municipal de Fondos y
Fideicomisos Sociedad Anónima)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Sociedad Anónima), una vez que el fideicomiso reúna un mínimo de 3,000 constituyentes adherentes que aporten mensualmente por lo menos la cantidad de 25 y además estén destinando un valor adicional al Plan Salud. Si a la fecha de finalización del plazo el fideicomiso no cuenta con la cantidad de constituyentes adherentes requeridos según lo estipulado en la escritura de constitución, los fondos acumulados serán devueltos a sus aportantes considerando el rendimiento y deducciones que fueren procedentes.

O. Eventos
subsecuentes

Mediante Acta del 4 de enero de 2007, la Junta General de Accionistas aprueba un aporte para futura capitalización por 700,000 a ser entregado en el primer semestre del 2007, el cual se destinará para invertir en el Fondo "PREVENIR" que está por constituirse y para cubrir los gastos administrativos y otros gastos contemplados en el presupuesto del período 2007.