

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

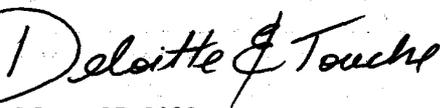
A los Señores Accionistas de
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basadas en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se detalla en la Nota 12, Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles mantiene a su cargo la administración de fideicomisos inmobiliarios, de administración, de titularización, de garantía y encargos fiduciarios. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2007 y 2006 de algunos fideicomisos fueron auditados por nosotros en base a la normativa legal vigente relacionada con la obligatoriedad de presentar estados financieros auditados.



Marzo 27, 2008
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

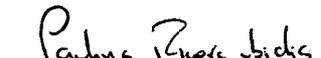
(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		22	12
Cuentas por cobrar	3	<u>224</u>	<u>212</u>
Total activos corrientes		246	224
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	4	529	577
INVERSIONES		21	21
OTROS ACTIVOS		<u>47</u>	<u>45</u>
TOTAL		<u>843</u>	<u>867</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS:			
Cuentas por pagar y total pasivos	5	<u>155</u>	<u>213</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	6		
Capital social		510	510
Reserva de capital		34	34
Reserva legal		42	34
Utilidades retenidas		<u>102</u>	<u>76</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>688</u>	<u>654</u>
TOTAL		<u>843</u>	<u>867</u>
CUENTAS DE ORDEN	9	<u>587.080</u>	<u>410.141</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Ortiz
Gerente General



Paulina Rivera
Contadora

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

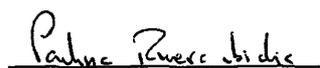
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS OPERACIONALES:			
Comisiones ganadas		1,944	1,535
Otros ingresos		<u>8</u>	<u>8</u>
Total		<u>1,952</u>	<u>1,543</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Servicios de terceros	7	114	134
Gastos de personal		633	606
Depreciaciones y provisiones		75	71
Costos generales		221	168
Otros	8	<u>727</u>	<u>428</u>
Total		<u>1,770</u>	<u>1,407</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>182</u>	<u>136</u>
MENOS:			
Participación a empleados	5	27	20
Impuesto a la renta	5	<u>53</u>	<u>40</u>
Total		<u>80</u>	<u>60</u>
UTILIDAD NETA		<u>102</u>	<u>76</u>

Ver notas a los estados financieros


Pedro Ortiz
Gerente General


Paulina Rivera
Contadora

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	510	34	31	38	613
Utilidad neta				76	76
Transferencia			3	(3)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(35)	(35)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	510	34	34	76	654
Utilidad neta				102	102
Transferencia			8	(8)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(68)	(68)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>510</u>	<u>34</u>	<u>42</u>	<u>102</u>	<u>688</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Ortiz
Gerente General



Paulina Rivera
Contadora

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,940	1,392
Pagado a proveedores y empleados	(1,776)	(1,235)
Participación a empleados	(20)	(10)
Impuesto a la renta	<u>(59)</u>	<u>(23)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>85</u>	<u>124</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(32)	(120)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>25</u>	<u> </u>
efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(7)</u>	<u>(120)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(68)</u>	<u>(35)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	10	(31)
Comienzo del año	<u>12</u>	<u>43</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>22</u></u>	<u><u>12</u></u>

(Continúa...)

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

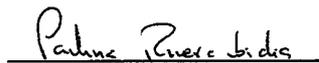
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	102	76
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	55	50
Provisión para cuentas dudosas		18
Baja de propiedades y equipos		4
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(12)	(153)
Otros activos	(2)	(13)
Cuentas por pagar	(59)	115
Participación a empleados	7	10
Impuesto a la renta	<u>(6)</u>	<u>17</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>85</u>	<u>124</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Ortiz
Gerente General



Paulina Rivera
Contadora

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

1. OPERACIONES

Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles (hasta 1995 denominada Corporación Bursátil S.A. Fiducia), fue constituida el 20 de marzo de 1987 e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de junio de 1987. El objeto de la Compañía es dedicarse exclusivamente al manejo de negocios fiduciarios y procesos de titularización. La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía y están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos.

Ingresos por Honorarios y Comisiones por Administración de Fideicomisos - Son reconocidos en base a la prestación de los servicios.

Valuación de Inversiones en Acciones - Al costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos de oficina, equipos de computación y vehículos y a valores de mercado para edificios en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los estados de resultados del año en función de su devengamiento.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones por cobrar	221	223
Otras cuentas por cobrar	23	9
Provisión para cuentas dudosas	<u>(20)</u>	<u>(20)</u>
Total	<u>224</u>	<u>212</u>

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Un resumen de propiedades y equipos, neto es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Edificios	498	521
Muebles y enseres	135	127
Equipo de computación	108	87
Equipo de oficina	43	40
Vehículos	<u>4</u>	<u>5</u>
Total	788	780
Menos depreciación acumulada	<u>259</u>	<u>203</u>
Propiedades y equipos, neto	<u>529</u>	<u>577</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	577	483
Adquisiciones	32	120
Reclasificaciones		28
Ventas / Bajas	(25)	(4)
Depreciación	<u>(55)</u>	<u>(50)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>529</u>	<u>577</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores de servicios	36	101
Participación a empleados	27	20
Impuesto a la renta	20	26
Retenciones en la fuente e IVA	21	18
Otras	<u>51</u>	<u>48</u>
Total	<u>155</u>	<u>213</u>

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	20	10
Provisión del año	27	20
Pagos efectuados	<u>(20)</u>	<u>(10)</u>
Saldos al fin del año	<u>27</u>	<u>20</u>

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	155	116
Gastos no deducibles	<u>54</u>	<u>42</u>
Utilidad gravable	<u>211</u>	<u>158</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>53</u>	<u>40</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	26	9
Provisión del año	53	40
Pagos efectuados	<u>(59)</u>	<u>(23)</u>
Saldos al fin del año	<u>20</u>	<u>26</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1997 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2004 al 2007.

El 29 de diciembre del 2007, se expidió la Ley Reformatoria para la Equidad tributaria del Ecuador, dentro de la cual se determina un plazo de 90 días para emitir el Reglamento de aplicación a la referida ley. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros, el referido Reglamento no ha sido emitido y no se conocen las implicaciones que el mismo pueda tener en las operaciones de la Compañía.

6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 510,000 acciones de US\$1,00 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

7. SERVICIOS DE TERCEROS

Corresponden a los gastos incurridos para la administración de los fideicomisos e incluyen principalmente los honorarios pagados a profesionales que apoyan la estructuración de los fideicomisos.

8. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Remuneraciones a administradores	<u>443</u>	<u>291</u>
Asesoría inmobiliaria	<u>387</u>	<u>134</u>
Honorarios por asesoría fiduciaria	<u>33</u>	<u>156</u>
Asesoría en estructuración de fideicomisos y otros	<u>-</u>	<u>53</u>

9. CUENTAS DE ORDEN

Un resumen de cuentas de orden es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fideicomiso de administración	243,579	203,322
Fideicomiso de garantía	170,773	151,895
Fideicomisos inmobiliarios	94,674	17,709
Titularizaciones	<u>78,054</u>	<u>37,215</u>
Total	<u>587,080</u>	<u>410,141</u>

Un resumen de los patrimonios correspondientes a los fideicomisos de administración, garantía e inmobiliarios, administrados por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Fideicomisos de Administración:</u>		
Administración Hidropacífico (1)	79,856	69,018
Fimall	34,174	31,531
Teojama Acciones	20,310	20,310
Landuni	16,235	747
Quiport Onshore Trust (1)	11,023	9,947
Hipotecaria Basa Uno	9,296	9,681
Hipotecaria Basa	9,296	9,681
Fiadhot	7,149	175
Guayhost	6,952	492
L.D.U. (1)	5,912	4,788
La Familiar	5,184	5,619
Promounión	4,249	4,222
Rancho San Francisco	2,892	4,638
Manageneración Acciones (1)	2,700	2,700
Fm 1-Inmoacciones	2,598	2,675
Fm2 Derechos Fiduciarios Inmobiliarios	2,583	2,608
Administración Amazonas Quito	2,482	2,541
Rsf Flujos	2,453	2,440
Mall Trade Center	2,047	7,095
Rincon Del Valle Flujos (1)	1,734	
Cartera Automotriz 2006	1,623	
Vaserum Acciones	1,500	750
La Coruña	1,003	1,033
Para El Plan Integral De Gestión Socio Ambiental Del Sistema		
De Trasvases Manabí (1)	987	1,246
9 De Octubre	981	1,048
Terrazas De Casa Blanca	926	926
Tranche II	768	-186
El Jordán	708	612
M.T.G.S.	676	713
Flujos Ponce Yépez	643	637
Imporsico	634	588
La Unión	500	500
Casa Tosi Flujos	419	434
Cpu - Usfq Flujos	412	246
Casa Tosi Acciones	408	408
Administración Chongón	390	
La Familiar Acciones	331	331
Pichincha	211	211
Acceso Frecuencia Células	230	1,847
Administración A-L 2004	161	
Onshore Operator Trust (1)	<u>136</u>	<u>174</u>
<i>Pasan...</i>	242,772	202,426

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Vienen...</i>	242,772	202,426
World Trade Center	132	56
Interagua Citibank	115	
La Victoria Autogas La Leticia	74	
Acrobat 2008 Copei	57	
Arrayanes Troast	54	
Finansauto Repsol YPF	42	
Administración Inmobiliaria	26	
Quito Airport Concession Trust (1)	6	
Creditossi Flujos	1	
Los Roques		327
La Carolina		285
Otros Menores	<u>300</u>	<u>228</u>
Total	<u>243,579</u>	<u>203,322</u>
<u>Fideicomisos de Garantía:</u>		
Mobilsol	34,174	31,531
ABN - Pichincha	15,016	16,811
Obligaciones terceros (1)	14,012	14,112
Garantía Azul (1)	7,597	2,838
Colegio Menor Flujos	7,272	7,534
Fideicomiso Mercantil De Garantía La Favorita Dos	7,121	
Motransa	5,963	5,747
Fideicomiso Garantia Superior - Cargill	5,813	
Preduca	4,927	5,060
Fideicomiso Relad Guayaquil	4,742	
Fideicomiso Relad Quito	4,718	
Fideicomiso La Favorita	4,408	12,912
Fideicomiso Mercantil De Garantía Ecoelectric	4,196	4,433
Fideicomiso Mercantil Biterra	3,526	
Fideicomiso Garantía Afaba - Cargill	3,271	
Garantía Piedra Larga (1)	3,270	2,088
Enkador	2,984	3,021
La Fabril - El Naranjo	<u>2,953</u>	<u>2,967</u>
 <i>Pasan...</i>	 135,963	 109,054

... Diciembre 31...
2007 2006
(en miles de U.S. dólares)

<i>Vienen...</i>	135,963	109,054
Fideicomiso Garantía Moderna - Cargill	2,088	
Sindicato Solar Diecinueve Durán	2,039	1,516
Celeste (1)	1,997	598
Cabletek Garantía	1,854	2,139
Fideicomiso Garantía Promarisco- Produbanco	1,371	1,766
Proenvases Garantía	1,358	1,431
Grupo sindicado de bancos Promarisco	1,277	1,466
Gondi - II G Capital	932	845
Inverpic	913	807
Agroforestal Y Pecuario Guanailin	872	
Cobranzas Fórmula Dos Mil	766	766
Fideicomiso Manageneración Usufructo	766	
Flaris	733	748
Marluna Marfisco	722	895
Crilarva	661	823
Portón de Santa Lucia	592	592
Espinel Loor	565	587
Fideicomiso Jesss	564	
Jeef Paredes Bautista	496	496
Salvador Armas	489	489
Angel Antonio Fajardo Reyes	481	481
Fideicomiso Amalfi	432	
Anthony Thomas Jarrín	395	395
Fideicomiso Garantía Rosa Victoria Valencia Merino	364	
Anny Luisa Guerra	354	354
Amagasi (1)	317	322
Promarisco Garantía Bolivariano	306	306
La Fabril - Bungue	292	11,828
Financentro	282	282
César Sancho Herdoiza	282	282
Fideicomiso Garantía Andrés Voltaire Mendoza Paladines	273	
Carlos Ortiz Naranjo	266	266
Gino Moya Pippa	262	262
Juan Espinoza Granja	<u>250</u>	<u>250</u>

<i>Pasan...</i>	161,574	140,046
-----------------	---------	---------

... Diciembre 31...
2007 2006
(en miles de U.S. dólares)

<i>Vienen...</i>	161,574	140,046
Enriquez Banco Amazonas	227	232
Fideicomiso Garantía Manuel Tomas Maldonado Del Real	215	
Ramiro Luque Flores	212	212
Cristian Tola Polanco	207	207
Edubratoche Bolívar	205	211
Carlos Alberto Medina	202	202
Bairon Gabriel Alvarado	201	201
Fideicomiso Garantía Saman	195	
Santibáñez Imeldor	183	183
Italo Bravo Riofrío	183	183
David Marcelo Arellano	176	176
Judith Fajardo Chacón	165	165
Fideicomiso En Garantía Pablo Bolívar Muentes Alarcon	161	
Felix Quillumpangui	154	154
Héctor Oswaldo Naranjo Jurado	144	144
Jorge Ochoa Jaramillo	139	139
Claudio Heleno Vaca	135	135
José Rodríguez Mera	124	124
Medardo Angel Silva	117	117
Fideicomiso Garantía Erika Margarita Klier Alvear	117	
Velez Peralta	114	263
Hernán Benalcazar Vimos	114	114
Ximena Yurina Zaldumbide	110	110
Alejandra López Vedu	109	109
Originarsa	108	357
Mirador del Pichincha	105	318
Juan Carlos Parreño	101	101
Fideicomiso Garantía Corport S.A.	100	
Divimax	48	
Fideicomiso Garantia Federico Terán Crespo Maria Fernanda		
Centeno Andrade	45	
FlorPacific Santa Mónica	29	
Nigel Anthony Browne	<u>28</u>	<u> </u>

<i>Pasan...</i>	166,047	144,203
-----------------	---------	---------

... Diciembre 31...
2007 2006
(en miles de U.S. dólares)

<i>Vienen...</i>	166,047	144,203
Gerzacol	19	494
Frecuencia Quito 1	5	
Alejandro Andrade	2	
Mutualista Pichincha		271
Vermont		165
Nedetel		1,671
Marcelo Arteaga Valdivieso		587
Andrés Voltaire Mendoza		273
Saman Garantía		205
Otros menores	<u>4,700</u>	<u>4,026</u>
Total	<u>170.773</u>	<u>151.895</u>
<u>Fideicomisos Inmobiliarios:</u>		
Sanborondón Plaza (1)	9,614	325
Los Olivos (1)	7,798	1,042
Fideicomiso Ofistore (1)	6,958	
Torre Médica (1)	6,315	308
Arupos de la Hacienda Uno (1)	6,283	
San Felipe del Pinar (1)	4,926	150
Portal de Campo Alegre (1)	4,207	893
Fideicomiso Mercantil Suite Plaza (1)	4,202	
La Hondonada (1)	4,175	1,338
Villaverde (1)	4,100	600
Palermo Ferrara (1)	2,842	433
Fideicomiso Ciudad Colon (1)	2,815	
Fideicomiso Ciudad Alisos (1)	2,769	
Villa Moravia (1)	2,731	2,580
Fideicomiso Rincón Del Valle Segunda Etapa (1)	2,685	
La Rioja Primera Etapa	2,637	689
Quiteño Libre (1)	2,388	
Mupiclase (1)	2,188	2,274
Fideicomiso Fincas San Rafael (1)	2,172	
Lantermo Mupi (1)	2,133	1,674
Fideicomiso Torre Mirador Manta (1)	1,735	
Optimus (1)	1,688	600
Barú (1)	1,490	104
Fideicomiso Viviendas Para Pichincha Uno (1)	1,243	
Mupisánchez (1)	1,232	1,492
Torre Castilla (1)	950	
Fideicomiso Mirador De Amagasi (1)	608	
Fideicomiso Piedra Larga Dos (1)	528	
 <i>Pasan...</i>	 93,412	 14,502

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Vienen...</i>	93,412	14,502
Balcón de la Cuenca (1)	500	125
Portofino Mupi (1)	405	796
Torresol Guayaquil	161	
Buenavista (1)	75	163
Parqueos Plaza (1)	59	
Vitalis II (1)	54	
Arupos de la Hacienda II (1)	6	759
Arupos de la Hacienda III (1)	2	
La Rioja (1)		411
La Jolla (1)		192
Isola	<u> </u>	<u>761</u>
Total	<u>94,674</u>	<u>17,709</u>
<u>Fideicomisos Titularizaciones:</u>		
Tercera Titularización Cartera Automotriz Amazonas (1)	36,370	3,092
Titularización Onmi Hospital (1)	17,178	16,847
Segunda titularización Cartera Automotriz Amazonas (1)	12,359	9,083
Titularización CFC - Uno (1)	7,612	4,006
Segunda titularización Cartera Consumo Unibanco (1)	2,683	2,848
Cartera Automotriz Amazonas (1)	<u>1,852</u>	<u>1,339</u>
Total	<u>78,054</u>	<u>37,215</u>

(1) Auditados por Deloitte & Touche

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 27 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.