



Administradora de Fondos y Fiduciaria S.A.

Guayaquil, 4 de Febrero de 2005

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
AFPV ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDUCIARIA S.A.
Ciudad

Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente Ejecutivo de la Compañía AFPV ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDUCIARIA S.A., me permito poner a su consideración el informe de labores cumplidas durante el ejercicio económico del año 2004.

La Compañía de mi representación, ha tenido un gran desarrollo durante el año 2004, y sus actividades han sido, en términos generales, normales según podrán apreciar del análisis de los estados financieros y balances que se han presentado.

Durante el período comprendido entre el 1ero de enero y el 31 de diciembre de 2004, la compañía AFPV ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDUCIARIA S.A., además de continuar administrando los fideicomisos ya constituidos con anterioridad al período mencionado, fue designada fiduciaria de nuevos fideicomisos, el detalle completo de patrimonios administrados consta a continuación, expresado en dólares:

FIDEICOMISOS MERCANTILES

No.	Nombre del Fideicomiso	TOTAL PATRIMONIO
1	Acotramar	34,000.00
2	AGD	104,471,257.62
3	Agi Eléctrica	430,000.00
4	Agroempresa - Laad	1,984,307.00
5	Agrol	3,150,000.00
6	Agrotropical	2,261,600.00
7	Alba Rosero Peña	61,705.76
8	Albokenedy	699,257.86
9	Amazonas I	1,650,000.00
10	Anielo	237,920.00
11	Anuar Saab Adum	297,496.25
12	Bacacol	522,690.00
13	Baquerizo Seifert	870,000.00
14	Baumann	140,000.00
15	Bedén I	926,571.74
16	Behr	171,966.51
17	Bella Mar	1,062,220.00
18	Bellavista Durán Norte	7,180,838.60
19	Blocultivos Laad	488,154.00
20	Bolívar Rosero - Abacorsa	271,312.70
21	Brocalisa	370,850.00
22	Cabienes	132,553.00
23	Caicedo Paladines VII	725,867.89
24	Camino del Norte 1	924,774.07
25	Camino del Norte 2	817,647.59
26	Capitana II	4,264,736.09
27	Carlapla	596,837.50



Administradora de Fondos y Fiduciaria S.A.

28	Carnec	95,430.43
29	Carnec Dos	26,000.00
30	Carvi	1,517,576.40
31	Carvi II	428,192.60
32	Cedocar	665,744.17
33	Cero Uno-Manzana Nueve, Puerto Azul	481,313.52
34	Ciudad Juárez	183,363.05
35	Comexport	209,216.66
36	Compatesa - Simetop	20,717.78
37	PFVR (antes - Conticorp)	296,925.60
38	Controlcorp	727,435.80
39	Corolden	328,840.00
40	Chávez	1,759,397.00
41	Dibork (ex - Econansa Agrícola S.A.)	4,451,656.78
42	El Boulevard	1,025,108.50
43	El Conde	349,551.80
44	El Muelle	1,782,387.52
45	Espejo	25,996,995.90
46	Falquez Aguilar	760,714.00
47	Febres Cordero	2,254,438.50
48	Ferias	232,039.48
49	Fimlandep	117,353.00
50	Finlatina (Resciliado pero no anulado inscrip RMV)	1,400,000.00
51	Francisco del Castillo Andrade	701,017.38
52	Francisco del Castillo Andrade II	180,790.96
53	Frostisa	222,250.00
54	Geormar	204,000.00
55	Geormar II	1,088,000.00
56	Global (Bce)	52,678,751.43
57	Granda	430,117.68
58	Guayacanes	2,010,992.38
59	Guzmán Carriel	764,600.00
60	Guzmán Carriel II	1,192,310.00
61	Industrial del Pacífico	48,270.98
62	Jardines - CFN	100.00
63	John Salmon	50,646.00
64	Jorge IV	1,100,000.00
65	José Miguel	543,165.80
66	Lago Azul	5,812,691.77
67	Lakodec I	254,445.65
68	Lakodec II	115,150.00
69	Las Brisas	96,000.00
70	Las Gaviotas - Nuevos Horizontes	3,083,844.40
71	La Tola	4,231,730.00
72	Licevisa	28,920.03
73	Limongi	100,000.00
74	Los Jardines	1,565,607.47
75	Los Ríos	2,511,573.05
76	Mabigen	2,400,000.00
77	Maguilar	2,884,738.52
78	Manzanal Conocoto	229,930.85
79	Maribin	320,840.00



Administradora de Fondos y Fiduciaria S.A.

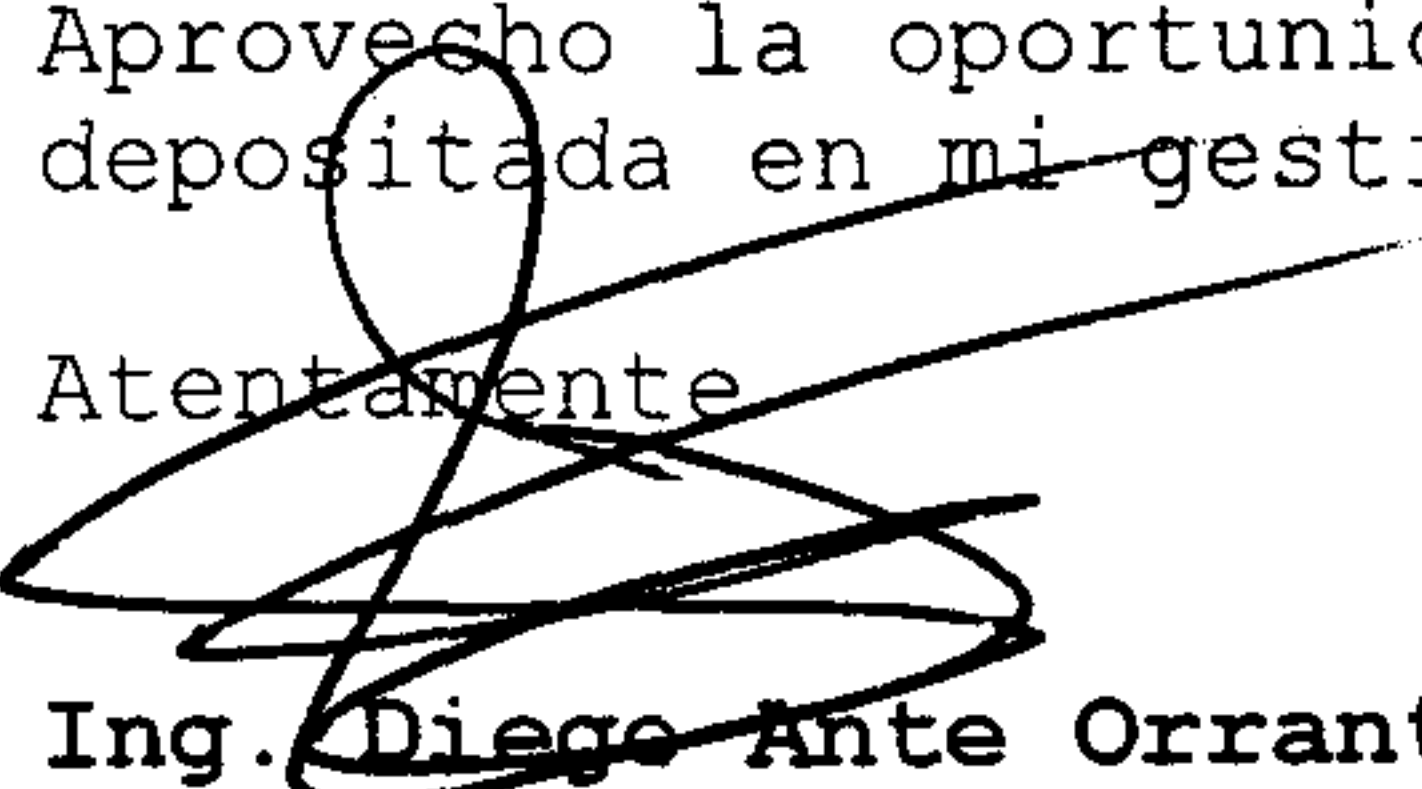
80	Masbencor	589,259.45
81	Mirna	159,704.85
82	Mosni	400,393.12
83	Mosni II - GJP	367,371.01
84	Mosni III - MJP	379,459.46
85	Multiempresa	562,500.00
86	Nelson Dávila	103,600.00
87	Noproza	1,649,427.40
88	Olonsa	88,418.27
89	Pacífico	36,747,112.43
90	Pino Arregui	646,454.24
91	Plascacia Bowen	2,171,265.15
92	Progreso 2	716,318.82
93	Ravcorp	502,418.00
94	Rico (Resciliado pero no anulado inscrip RMV)	305,292.00
95	Roboam Gavilanez	320,225.99
96	Rodolfo X	2,800,000.00
97	Samedan	262,864.00
98	San Antonio	215,990.80
99	San Felipe	136,053.28
100	San Miguel	112,200.00
101	San Pedro	2,883,532.25
102	Sánchez López	290,650.00
103	Santa Elena	(1,505,227.31)
104	Santa Priscilla	9,348,256.52
105	Seipa	278,287.00
106	Shangri - La	71,501.68
107	Sico	2,355,409.23
108	Sociedad Trininmobiliaria	5,029,550.00
109	TEC - FOR	2,942.34
110	Tecfinsa -Cabezas	112,500.00
111	Tecfinsa -CFN	3,235,128.00
112	Tecfinsa - Vallarino	98,640.00
113	Torre de la Cruz	207,443.83
114	TPD	1,075,500.00
115	Transpoint	563,557.02
116	Tucson	165,516.88
117	Ubeda	207,443.83
118	Vikingos	2,000,000.00
119	Zambrano	44,391.64
120	ENCARGO FIDUCIARIO Torres del Salado	-
121	ENCARGO FIDUCIARIO Zaidàn 1	-
122	ENCARGO FIDUCIARIO Zaidàn 2	-

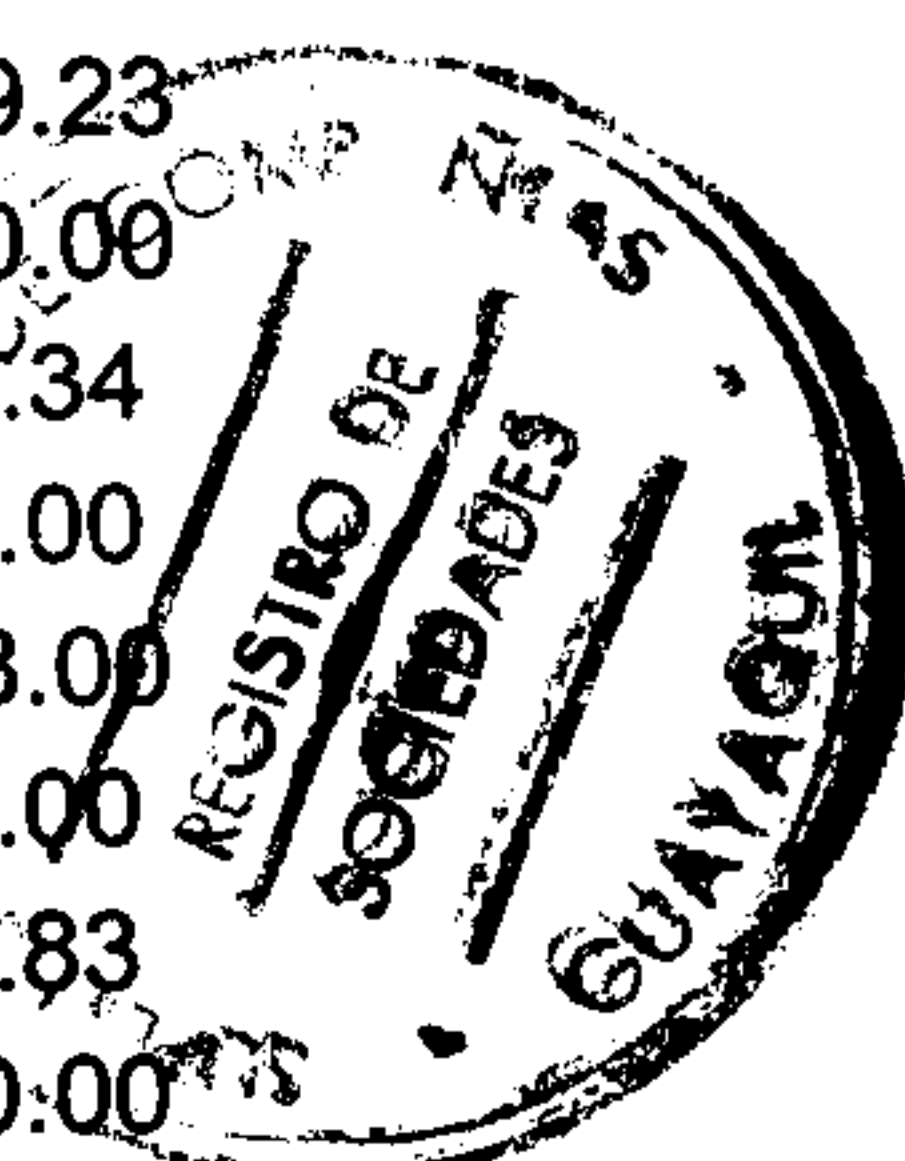
TOTALES

340,406,798.22

Aprovecho la oportunidad para agradecer a los señores accionistas la confianza depositada en mi gestión.

Atentamente

Ing.  Ante Orrantia
PRESIDENTE EJECUTIVO



09 FEB 2005