

**FIDEVAL S.A.**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS**  
**Y FIDEICOMISOS**

**ESTADOS FINANCIEROS**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010  
con Opinión de los Auditores Externos Independientes.



**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Estado de situación financiera	5
Estado de resultados integral:	6
Presentación de un único estado, con gastos analizados por función	
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo:	
Método directo para reportar flujo de efectivo proveniente de actividades de operación	8
Notas a los estados financieros	9

**Abreviaturas**

NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Norma Internacional de Información Financiera
CINIIF	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

---

## **ÍNDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Información general	1	9
Políticas contables significativas	2	10
Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	3	21
Caja y Bancos	4	30
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	5	30
Propiedad y equipo	6	31
Activos de inversión	7	31
Activos por impuestos diferidos	8	32
Obligaciones bancarias	9	32
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	10	32
Impuestos	11	33
Provisiones	12	34
Instrumentos financieros	13	35
Patrimonio	14	38
Gastos	15	38
Compromisos	16	39
Hechos ocurridos después de la fecha del período sobre el que se informa	17	45
Aprobación de los estados financieros	18	45

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS:



### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros**

La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo con base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

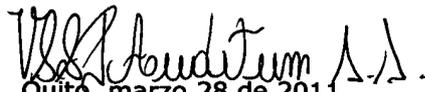
### **Opinión**

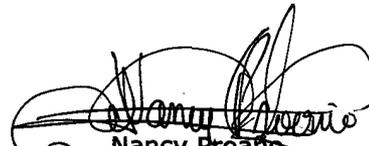
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS al 31 de diciembre del 2010, el estado de resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

### Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2010 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2009 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestro informe de auditoría con una opinión sin salvedades, el 23 de marzo de 2010, para el año 2009 y por otros auditores el 23 de marzo de 2009 para el año 2008. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

  
Quito, marzo 28 de 2011  
Registro No. 680

  
Nancy Proaño  
Licencia No. 29431



**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS****ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2010	2009	Enero 1, 2009
<b><u>ACTIVOS</u></b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				
Caja y bancos	4	227.391	36.371	884
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	5	1.096.254	750.824	807.449
Activos por impuestos corrientes	10	173.092	103.272	49.126
Total activos corrientes		<u>1.496.737</u>	<u>890.467</u>	<u>857.459</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Propiedad y equipos	6	142.204	113.502	102.711
Activo de inversión	7	380.000	380.000	380.000
Activos intangibles		1.656	2.122	4.115
Activos por impuestos diferidos	8	40.155	24.560	19.456
Otros activos		21.223	40.067	55.673
Total activos no corrientes		<u>585.238</u>	<u>560.251</u>	<u>561.955</u>
TOTAL		<u>2.081.975</u>	<u>1.450.718</u>	<u>1.419.414</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>				
Obligaciones bancarias	9	63.976	104.386	95.056
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	10	405.581	420.733	487.972
Pasivos por impuestos corrientes	11	464.135	168.736	84.717
Provisiones	12	141.147	48.171	54.925
Total pasivos corrientes		<u>1.074.839</u>	<u>742.026</u>	<u>722.670</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>				
Obligaciones bancarias a largo plazo	9	22.145	34.858	36.929
Obligación por beneficios definidos		48.977	36.357	25.942
Total pasivo no corriente		<u>71.122</u>	<u>71.215</u>	<u>62.871</u>
Total pasivo		<u>1.145.961</u>	<u>813.241</u>	<u>785.541</u>
<b>PATRIMONIO:</b>				
Capital emitido	14	396.000	396.000	396.000
Reserva legal		92.809	40.584	26.848
Utilidades retenidas		447.205	200.893	211.025
Total patrimonio		<u>936.014</u>	<u>637.477</u>	<u>633.873</u>
TOTAL		<u>2.081.975</u>	<u>1.450.718</u>	<u>1.419.414</u>

Ver notas a los estados financieros

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b>Notas</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>INGRESOS</b>			
Ingresos por comisiones		6.959.598	2.909.471
Ingresos por intereses		3.673	708
Otros ingresos		21.279	4.636
Total ingresos		<u>6.984.550</u>	<u>2.914.815</u>
<b>GASTOS</b>			
	15		
Honorarios y servicios		954.677	786.521
Arriendos		66.347	55.173
Gastos por beneficios a los empleados		969.447	633.363
Gastos por depreciación y amortización		53.844	52.897
Otros gastos operacionales		4.271.794	1.215.225
Total gastos		<u>6.316.109</u>	<u>2.743.179</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		668.441	171.636
Menos gasto por impuesto a la renta		246.275	45.530
UTILIDAD DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL		<u>422.166</u>	<u>126.106</u>

Ver notas a los estados financieros

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital emitido</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2009	396.000	26.848	211.025	633.873
Utilidad neta			126.106	126.106
Distribución de dividendos			(122.502)	(122.502)
Apropiación de reserva legal		13.736	(13.736)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>396.000</u>	<u>40.584</u>	<u>200.893</u>	<u>637.477</u>
Utilidad neta			422.166	422.166
Apropiación de reserva legal		52.225	(52.225)	-
Distribución de dividendos			(123.629)	(123.629)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>396.000</u>	<u>92.809</u>	<u>447.205</u>	<u>936.014</u>

Ver notas a los estados financieros

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	6.985.458	2.878.100
Pagado a proveedores y trabajadores	(1.920.724)	(1.672.252)
Intereses recibidos	3.673	708
Participación a trabajadores	(117.960)	(33.176)
Impuesto a la renta	(246.275)	(50.634)
Impuestos diferidos	(15.595)	(5.104)
Otros gastos e ingresos operacionales, neto	(4.249.000)	(916.121)
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b>439.577</b>	<b>201.521</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de equipos	(71.499)	(49.744)
Precio de venta activos fijos	1.500	
Adquisición de activos intangibles	(1.806)	(1.048)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(70.805)</b>	<b>(50.792)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar a bancos	(40.410)	9.330
Pago préstamo a largo plazo	(12.713)	(2.071)
Dividendos pagados	(123.629)	(122.501)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(176.752)</b>	<b>(115.242)</b>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	191.020	35.487
Saldos al comienzo del año	36.371	884
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b>227.391</b>	<b>36.371</b>

(Continúa...)

Ver notas a los estados financieros

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	422.166	126.105
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de equipos	40.977	38.953
Amortización activos intangibles	1.077	2.153
Provisión jubilación patronal	12.620	10.415
Activos diferidos	(15.595)	(5.104)
Pérdida en venta de propiedades	320	
Baja activos intangibles	1.195	888
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(345.430)	56.625
Activos por impuestos corrientes	(69.820)	(54.146)
Otros activos corrientes	18.844	15.606
Proveedores	(12.244)	(9.516)
Pasivos por impuestos corrientes	(295.399)	(84.019)
Otras cuentas por pagar	680.866	103.561
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>439.577</u></b>	<b><u>201.521</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## **FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS fue constituida en la ciudad de Quito mediante escritura pública del 29 de julio 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de agosto de 1994 bajo el nombre de Invescorpvalores S.A. Casa de Valores. Con fecha 2 de agosto de 1996 cambió su denominación por Fideval S.A. y modificó su objeto social de Casa de Valores por el de Administradora de Fondos y Fideicomisos.

Su objeto social constituye principalmente la administración de negocios fiduciarios, así como puede también actuar como agente de manejo y emisor de procesos de titularización y representar a fondos internacionales de inversión. Las actividades de la Compañía se desarrollan sujetas a la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores. CNV, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

##### **2.1 Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros de FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS al 31 de diciembre del 2009, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fecha 23 de marzo del 2010, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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 describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

## **2.2 Bases de preparación**

Los estados financieros FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010, los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## **2.3 Caja y bancos**

Caja y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

## **2.4 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Un instrumento financiero sufre deterioro cuando presenta uno de los siguientes eventos:

- a) El prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera.
- b) la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado debido a que los plazos otorgados a clientes no superan los 60 días.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

## **2.5 Propiedad y Equipo**

### **2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento**

Las partidas de propiedad y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedad y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración del Fideicomiso.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades, planta y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

### **2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo**

Después del reconocimiento inicial, los equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

### **2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles**

El costo o valor revaluado de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20
Equipos de computación	3
Mejoras a propiedades arrendadas	10
Equipo bajo arrendamiento financiero	5
Muebles y enseres	10
Equipo de oficina	10

Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades y equipos y de sus componentes, son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

### **2.5.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero**

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

### **2.5.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo**

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

### **2.6 Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

### **2.7 Activos intangibles**

#### **2.7.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada**

Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

#### **2.7.2 Activos intangibles generados internamente - desembolsos pro investigación y desarrollo**

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el período en el cual se incurren.

Un activo intangible generado internamente como consecuencia de actividades de desarrollo (o de la fase de desarrollo de un proyecto interno) es reconocido si se cumplen las condiciones indicadas a continuación:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y,
- Su capacidad para medir, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El valor inicialmente reconocido para un activo intangible generado internamente es la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el elemento cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los desembolsos por desarrollo son cargados a resultados en el período en que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible generado internamente se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de pérdidas por deterioro del valor, sobre la misma base que los activos intangibles que son adquiridos de forma separada.

### **2.7.3 Método de amortización y vidas útiles**

La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Licencias	1

### **2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles**

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

## **2.9 Préstamos**

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

## **2.10 Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar**

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

La Compañía maneja la política de períodos de crédito promedio para la compra de ciertos bienes de 60 días.

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

## **2.11 Impuestos**

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

### **2.11.1 Impuesto corriente**

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

### **2.11.2 Impuestos diferidos**

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

### **2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos**

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultados integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

## **2.12 Beneficios a empleados**

### **2.12.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal**

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación (10% del valor presente de la obligación al inicio del período dividido entre el número promedio de años de trabajo que le resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada). Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

### **2.12.2 Participación a trabajadores**

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

## **2.13 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

## **2.14 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

### **2.14.1 Prestación de servicios**

Los ingresos provenientes de la administración de los Fideicomisos se reconocen en función de las comisiones establecidas con los clientes las mismas que constan en los respectivos contratos de constitución. El estado de terminación del contrato se determina el fideicomiso haya cumplido del objetivo.

## **2.15 Gastos**

Los Gastos se registran al costo histórico. Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

## **2.16 Compensación de saldos y transacciones**

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

## **2.17 Activos financieros**

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

### **2.17.1 Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

### **2.17.2 Baja en cuentas de un activo financiero**

La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía

retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

## 2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
Enmiendas a la NIIF 1	Exención limitada de las revelaciones comparativas de la NIIF 7 para los adoptantes por primera vez	Julio 1, 2010
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	Febrero 1, 2010
Enmienda a la CINIIF 14	Prepagos de requerimiento de fondos mínimos	Enero 1, 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Julio 1, 2010

La NIIF 9 Instrumentos financieros emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y para la baja en cuentas.

- La NIIF 9 exige que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición sean medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen como flujos de efectivo únicamente los pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente son generalmente medidos a su costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda y las inversiones de capital son medidas a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores.

- El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación con la clasificación y la medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable con cambios en resultados) atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, según la NIIF 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconocerá en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o amplíe un error contable en los resultados del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero, posteriormente no será reclasificado a resultados. Anteriormente, según la NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados fue reconocido en el resultado del período.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación anticipada.

Los Directores de la Compañía anticipan que la NIIF 9 que será adoptada en los estados financieros de la Compañía por el período anual que comenzará el 1 de enero de 2013 tendrá un impacto sobre los importes de los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Las enmiendas de la NIIF 7 Revelaciones - Transferencias de activos financieros incrementan los requerimientos de revelación para las transacciones que incluyen transferencias de activos financieros. Estas enmiendas tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo, cuando un activo financiero es transferido, pero el cedente conserva un cierto nivel de exposición permanente sobre el bien. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se distribuyen uniformemente durante todo el período.

La administración no anticipa que estas enmiendas de la NIIF 7 tendrán un efecto significativo sobre las revelaciones de la Compañía relacionadas con las transferencias de cuentas por cobrar comerciales efectuadas con anterioridad (ver Nota 6). Sin embargo, si la Compañía entra en otros tipos de transferencias de activos financieros en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias pueden ser afectadas.

La NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas (revisada en 2009) modifica la definición de partes relacionadas y simplifica las revelaciones de las entidades relacionadas con el gobierno.

Las exenciones de revelación introducidas en la NIC 24 (revisada en 2009) no afectan a la Compañía, debido a que la Compañía no es una entidad relacionada con el gobierno. Sin embargo, las revelaciones sobre las transacciones y saldos de partes relacionadas en esos estados financieros pueden verse afectadas cuando la versión revisada de la norma se aplica en ejercicios posteriores debido a que algunas entidades que anteriormente no cumplían con la definición de partes relacionadas, pueden entrar en el alcance de la Norma.

Las modificaciones de la NIC 32 Clasificación de emisión de derechos direcciona la clasificación de ciertas emisiones de derechos denominados en una moneda extranjera como un instrumento de capital o como pasivo financiero. Hasta la fecha, la Compañía no ha entrado en ningún acuerdo que esté dentro del alcance de las enmiendas. Sin embargo, si la Compañía entra en alguna emisión de derechos en los períodos contables futuros, las enmiendas a la NIC 32 tendrán un impacto sobre la clasificación de dichas emisiones de derechos.

La CINIIF 19 proporciona orientación respecto a la contabilización de la extinción de un pasivo financiero por la emisión de instrumentos de patrimonio. Hasta la fecha, la Compañía no ha entrado en transacciones de esta naturaleza. Sin embargo, si la Compañía entra en alguna de las transacciones en el futuro, la CINIIF 19 afectará a la contabilidad requerida. En particular, según la CINIIF 19, los instrumentos de patrimonio emitidos en virtud de dichos acuerdos se medirá a su valor razonable, y cualquier diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinguido y el valor razonable de los instrumentos de capital emitidos se reconocerá en el resultado.

### **3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2010.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2010, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2009, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2009.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2009:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultados integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

### **3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía y sus subsidiarias**

#### **a) Estimaciones**

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2009) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2009).

#### **b) Participaciones no controladoras**

La excepción de la NIIF 1 establece que la Compañía aplicará los siguientes requerimientos de la NIC 27 Estados financieros y separados (modificada en 2008) de forma prospectiva desde la fecha de transición a las NIIF:

- a) El requerimiento de que el resultado integral total se atribuya a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras, incluso si esto diera lugar a un saldo deudor de estas últimas;
- b) Los requerimientos de los párrafos 30 y 31 de la NIC 27 para la contabilización de los cambios en la participación de la controladora en la propiedad de una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control. En estas circunstancias, el importe en libros de las participaciones de control y el de las no controladoras deberá ajustarse, para reflejar los cambios en sus participaciones relativas en la subsidiaria. Toda diferencia entre el importe por el que se ajusten las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida deberá reconocerse directamente en el patrimonio y atribuido a los propietarios de la controladora.
- c) Los requerimientos de los párrafos 34 a 37 de la NIC 27 para la contabilización de una pérdida de control sobre una subsidiaria, y

los requerimientos relacionados a la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas.

Cuando una controladora pierda el control de una subsidiaria:

- dará de baja en cuentas los activos (incluyendo la plusvalía) y pasivos de la subsidiaria por su valor en libros en la fecha en que se pierda el control; el valor en libros de todas las participaciones no controladoras en la anterior subsidiaria en la fecha en que se pierda el control (incluyendo todos los componentes de otro resultado integral atribuible a las mismas);
- reconocerá el valor razonable de la contraprestación recibida, si la hubiera, por la transacción, suceso o circunstancias que dieran lugar a la pérdida de control; y
- reconocerá la inversión conservada en la que anteriormente fue subsidiaria por su valor razonable en la fecha en que se pierda el control;
- reconocerá toda diferencia resultante como ganancia o pérdida en el resultado atribuible a la controladora.

Esta excepción no es aplicable para FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.

### **3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía y sus subsidiarias**

#### **a) Combinaciones de negocios**

La exención de la NIIF 1 permite optar por no aplicar de forma retroactiva la NIIF 3 (revisada en 2008) a las combinaciones de negocios realizadas en el pasado (combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a las NIIF). Sin embargo, establece que si la Compañía reexpresare cualquier combinación de negocios para cumplir con la NIIF 3 (revisada en 2008), reexpresará todas las combinaciones de negocios posteriores y aplicará también la NIC 27 (modificada en 2008) desde esa misma fecha.

Esta exención no es aplicable para FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.

#### **b) Uso del valor razonable como costo atribuido**

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS optó por el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF.

**c) Arrendamientos**

La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

Esta exención no es aplicable para FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.

**d) Beneficios a los empleados**

Según la NIC 19 Beneficios a los empleados, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la "banda de fluctuación", según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requerirá que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si la Compañía utilizara esta opción, la aplicará a todos los planes.

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

**e) Inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas**

Cuando la Compañía prepare estados financieros separados, la NIC 27 (modificada en 2008) requiere que contabilice sus inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas de alguna de las formas siguientes:

- a) al costo; o,
- b) al valor razonable de acuerdo con la NIC 39

La exención de la NIIF 1 establece que si la Compañía en la adopción por primera vez de las NIIF midiese una inversión al costo de acuerdo con la NIC 27, medirá esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- a) el costo determinado de acuerdo con la NIC 27; o,
- b) el costo atribuido, el cual será:

- (i) su valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la Compañía a las NIIF en sus estados financieros separados; o
- (ii) el valor en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

La Compañía puede elegir entre los apartados (i) o (ii) anteriores para medir sus inversiones en cada subsidiaria, entidad controlada de forma conjunta o asociada que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

Esta exención no es aplicable para FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.

**f) Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos**

La exención de la NIIF 1, establece que si una subsidiaria, entidad controlada de forma conjunta o asociada adoptara por primera vez las NIIF con posterioridad a su controladora, la subsidiaria medirá los activos y pasivos, en sus estados financieros, ya sea a:

- a) los importes en libros que se hubieran incluido en los estados financieros de la controladora, basados en la fecha de transición de la controladora a las NIIF, si no se realizaron ajustes para propósitos de consolidación y por los efectos de la combinación de negocios por la que la controladora adquirió a la subsidiaria; o,
- b) los importes en libros requeridos por el resto de esta NIIF, basados en la fecha de transición a las NIIF de la subsidiaria.

Sin embargo, si la controladora adopta por primera vez las NIIF después que su subsidiaria (o asociada o negocio conjunto), ésta, medirá, en sus estados financieros, los activos y pasivos de la subsidiaria (o asociada o negocio conjunto) por los mismos importes en libros que figuran en los estados financieros de la subsidiaria (o asociada o negocio conjunto), después de realizar los ajustes que correspondan al consolidar o aplicar el método de la participación, así como los que se refieran a los efectos de la combinación de negocios en la que tal Compañía adquirió a la subsidiaria. De forma similar, si una controladora adopta por primera vez las NIIF en sus estados financieros separados, antes o después que en sus estados financieros, medirá sus activos y pasivos a los mismos importes en ambos estados financieros, excepto por los ajustes de consolidación.

Esta exención no es aplicable para FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.

**g) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente**

La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS** realizó lo siguiente:

- Designó ciertos activos y pasivos financieros como a valor razonable con cambios en resultados a la fecha de transición.
- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.

#### **h) Costos por préstamos**

En virtud de la NIIF 1, la Compañía puede optar por capitalizar los costos por préstamos incurridos para la construcción de cualquier activo calificado a partir del 1 de enero del 2009 o la fecha de transición a las NIIF, la que sea posterior. Sin embargo, la Compañía también puede designar cualquier fecha anterior al 1 de enero del 2009 o a la fecha de transición y aplicar la norma a los costos por préstamos relacionados con todos los activos calificados para los que la fecha de capitalización sea dicha fecha u otra posterior.

Esta exención no es aplicable para **FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**.

#### **3.2.1 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador**

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de **FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**:

**3.2.2 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009**

	<b>Diciembre 31, 2009 (en U.S. dólares)</b>	<b>Enero 1, 2009</b>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	560.211	545.349
Ajustes por la conversión a NIIF:		
Baja de otros activos	(1.112)	(1.112)
Registro al valor razonable de activos de inversión <b>(1)</b>	88.306	88.306
Reconocimiento arrendamientos	1.869	7.816
Reconocimiento de una obligación por beneficios definidos <b>(2)</b>	(36.358)	(25.942)
Reconocimiento de impuestos diferidos <b>(3)</b>	24.561	19.456
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>637.477</u>	<u>633.873</u>

**Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:**

**a) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)**

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<b>Cuenta</b>	<b>Presentación bajo PCGA anteriores</b>	<b>Presentación bajo NIIF</b>	<b>Saldos a</b>	
			<b>Diciembre 31, 2009 (en U.S. dólares)</b>	<b>Enero 1, 2009</b>
Derechos inmuebles Lomas Cumbayá	Incluido en otros activos	Incluido en activos de inversión	380.000	380.000

**b) Con efectos patrimoniales**

- (1) **Costo atribuido de activos de inversión:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó la valuación del derecho fiduciario, basado en el patrimonio del Fideicomiso. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de activos de inversión y de utilidades retenidas de US\$88.306.
- (2) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por

beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no reconoció una provisión para jubilación patronal debido a que no poseía empleados con más de diez años de servicio.

- (3) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por US\$19.456 y US\$24.560, respectivamente y una disminución de las utilidades acumuladas en los mismos montos.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

<b><u>Diferencias temporarias:</u></b>	<b>Diferencias temporarias</b>	
	<b>Diciembre 31, 2009</b>	<b>Enero 1, 2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Provisión cuentas incobrables	61.884	51.884
Jubilación patronal	36.358	25.942
<b>Total</b>	<b>98.242</b>	<b>77.826</b>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	25%	25%
Activo por impuestos diferidos	24.560	19.456

### **3.2.3 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009**

	<b>2009</b> <b>(en U.S. dólares)</b>
<b>Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente</b>	<b>137.364</b>
<b>Ajustes por la conversión a NIIF:</b>	
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos	5.105
Reconocimiento de un gasto por arrendamientos	(5.947)
Reconocimiento de un gasto por beneficios definidos	(10.416)
<b>Resultado integral de acuerdo a NIIF</b>	<b>126.106</b>

### **3.2.4 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2009**

No existen diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

### **3.2.5 Estimaciones y criterios contables significativos**

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros separados y sus notas explicativas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 3.2.11
- Provisiones por beneficios a los empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal se efectúa con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- La estimación de vidas útiles, valor residual y el deterioro de propiedades y equipos se efectúan según se describe en las Notas 2.5.3
- Impuesto a la renta diferido: la Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

### **3.2.6 Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa al final de cada periodo la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("eventos de pérdida") que tienen un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros, que pueden ser estimados confiablemente.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor o emisor que podrían obligar a la Compañía a otorgar concesiones al deudor o emisor, el incumplimiento significativo del contrato, el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y/o información disponible que indica que hay una reducción

medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros, se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido), descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integral.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integral la reversión de la pérdida previamente reconocida.

#### 4. CAJA Y BANCOS

Caja y bancos como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	<b>Diciembre 31, 2010</b>	<b>2009</b>	<b>Enero 1, 2009</b>
Efectivo	100	100	100
Bancos	227.291	36.271	784
<b>Total</b>	<b>227.391</b>	<b>36.371</b>	<b>884</b>

#### 5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar están conformados de la siguiente manera:

	<b>Diciembre 31, 2010</b>	<b>2009</b>	<b>Enero 1, 2009</b>
<b>Cuentas por cobrar comerciales:</b>			
Clientes locales	400.125	396.733	351.924
Provisión para cuentas dudosas	(91.584)	(62.332)	(51.884)
<b>Subtotal</b>	<b>308.541</b>	<b>334.401</b>	<b>300.040</b>
<b>Otras cuentas por cobrar:</b>			
Anticipos dividendos	280.000	-	
Cuentas por cobrar Lexvalor	162.850	1.692	2.296
Cuentas por cobrar empleados	19.654	15.708	24.103
Cuentas por cobrar varias	325.209	399.023	481.010
<b>Total</b>	<b>1.096.254</b>	<b>750.824</b>	<b>807.449</b>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas con base en los saldos irre recuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

## 6. PROPIEDAD Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de propiedad y equipos están conformados de la siguiente manera:

	<b>Diciembre 31,</b>	<b>Enero 1,</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Costo	240.363	180.239
Depreciación acumulada	(98.159)	(77.528)
<b>Total</b>	<b>142.204</b>	<b>102.711</b>
<b>Clasificación:</b>		
Edificios	52.221	-
Vehículo	25.571	64.400
Equipo de oficina	5.931	3.910
Muebles y enseres	29.356	9.873
Equipo de cómputo	29.125	18.912
Otros activos	-	5.616
<b>Total</b>	<b>142.204</b>	<b>102.711</b>

Los movimientos de propiedad y equipo fueron como sigue:

	Edificios	Vehículo	Equipo de oficina	Muebles y enseres	Equipo de computación	Otros activos	Total
<b>Costo</b>							
Saldo al 1 de enero de 2009	-	92.794	4.605	17.836	59.388	5.616	180.239
Adquisiciones	-	-	-	23.506	31.854	(5.616)	49.744
Saldo al 31 de diciembre de 2009	-	92.794	4.605	41.342	91.242	-	229.983
Adquisiciones	52.660	-	4.905	2.186	11.747	-	71.499
Bajas	-	(48.348)	-	-	(10.570)	-	(58.919)
Ventas	-	-	(2.200)	-	-	-	(2.200)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>52.660</b>	<b>44.446</b>	<b>7.310</b>	<b>43.528</b>	<b>92.419</b>	<b>-</b>	<b>240.363</b>
<b>Depreciación acumulada</b>							
Saldo al 1 de enero de 2009	-	(28.394)	(695)	(5.746)	(40.476)	(2.217)	(77.528)
Eliminación en la venta de activos	-	-	-	-	-	2.217	2.217
Gasto por depreciación	-	(20.976)	(468)	(5.157)	(14.569)	-	(41.170)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-	(49.370)	(1.163)	(10.903)	(55.045)	-	(116.481)
Eliminación en la baja de activos	-	48.348	-	-	10.571	-	58.919
Reclasificación	-	-	-	941	(941)	-	-
Eliminación en la venta de activos	-	-	380	-	-	-	380
Gasto por depreciación	(439)	(17.854)	(596)	(4.210)	(17.878)	-	(40.977)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(439)</b>	<b>(18.876)</b>	<b>(1.379)</b>	<b>(14.172)</b>	<b>(63.293)</b>	<b>-</b>	<b>(98.159)</b>

## 7. ACTIVOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponde al patrimonio autónomo del fideicomiso "Lomas de Cumbayá" constituido con fecha 30 de septiembre del

2004 con el aporte de un lote de terreno en la Urbanización con el mismo nombre, del cual la Compañía posee el cien por ciento de los derechos y puede acceder a las ganancias que se obtengan en el mismo.

#### 8. ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 los saldos de activos por impuestos diferidos corresponden a las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo y su valor contable, el detalle se presente de la siguiente manera:

	<b>Diciembre 31,</b>		<b>Enero 1,</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
Saldo inicial	24.560	19.456	-
Adhesiones			
Provisión cuentas incobrables	12.440	2.500	12.971
Jubilación patronal	3.155	2.604	6.486
<b>Activo por impuestos diferidos</b>	<b>40.155</b>	<b>24.560</b>	<b>19.456</b>

#### 9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de obligaciones bancarias están conformados de la siguiente manera:

	<b>Diciembre 31,</b>		<b>Enero 1,</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
Garantizados - al costo amortizado			
Sobregiros bancarios	-	-	2.531
Préstamos bancarios (1)	86.121	139.244	129.454
<b>Total</b>	<b>86.121</b>	<b>139.244</b>	<b>131.985</b>
Clasificación:			
Corriente	63.976	104.386	95.056
No corriente	22.145	34.858	36.929
<b>Total</b>	<b>86.121</b>	<b>139.244</b>	<b>131.985</b>

- (1) Los préstamos bancarios se encuentran garantizados sobre firmas que al 31 de diciembre del 2010 y 2009, generan una tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 12% con vencimientos hasta dos años.

#### 10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar están conformados de la siguiente manera:

	<b>Diciembre 31,</b>		<b>Enero 1,</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
Cuentas por pagar terceros	248.291	282.648	364.326
Proveedores	37.283	49.527	59.043
Anticipos recibidos	39.091	68.710	3.992
Otras cuentas por pagar	80.916	19.848	59.170
Interes	-	-	1.441
<b>Total</b>	<b>405.581</b>	<b>420.733</b>	<b>487.972</b>

**Cuentas por pagar terceros** – Corresponde a un préstamo otorgado a una tasa de interés anual del 12% con vencimiento en junio del 2011, fecha en la cual se cancelará el capital total.

## 11. IMPUESTOS

### 11.1 Activos y pasivos del año corriente

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de activos y pasivos del año corriente están conformados de la siguiente manera:

	<b>Diciembre 31,</b>		<b>Enero 1,</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
<b>Activos</b>			
Retenciones en la fuente ejercicio corriente	98.949	30.452	16.652
Crédito tributario IVA	70.593	64.374	24.081
Retenciones del IVA	2.415	8.446	6.882
Anticipo Impuesto a la Renta	1.135	-	1.511
<b>Total</b>	<b>173.092</b>	<b>103.272</b>	<b>49.126</b>

	<b>Diciembre 31,</b>		<b>Enero 1,</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
<b>Pasivos</b>			
Impuesto a la renta por pagar	246.275	50.634	52.741
Impuesto al Valor Agregado -IVA	115.171	82.940	18.552
Retenciones en la fuente	102.689	35.162	13.424
<b>Total</b>	<b>464.135</b>	<b>168.736</b>	<b>84.717</b>

### 11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Gasto del impuesto corriente	246.275	50.634
Ingreso del impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	-	(5.104)
<b>Total gasto de impuestos</b>	<b>246.275</b>	<b>45.530</b>

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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Utilidad antes de impuesto a la renta	668.442	171.636
Efecto de los ingresos que están exentos de impuestos	-	-
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable	316.659	14.537
Diferencias temporarias, neto	-	(4.054)
Utilidad gravable	985.101	182.119
Gasto de impuesto a la renta reconocido en los resultados	<u>246.275</u>	<u>45.530</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2010.

### **11.3 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción**

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta del 25% la misma que estuvo vigente al cierre del ejercicio fiscal 2010.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

### **12. PROVISIONES**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de provisiones están conformados de la siguiente manera:

	<b>Diciembre 31,</b>		<b>Enero 1,</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
Participación a trabajadores	117.960	33.176	33.327
Obligaciones con el IESS	14.371	9.400	6.776
Beneficios sociales	8.816	5.595	14.822
Total	<u>141.147</u>	<u>48.171</u>	<u>54.925</u>

**Participación a Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Saldos al comienzo del año	33.176	33.327
Provisión del año	117.960	33.176
Pagos efectuados	<u>(33.176)</u>	<u>(33.327)</u>
Saldos al fin del año	<u>117.960</u>	<u>33.176</u>

### **13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

#### **Gestión de riesgos financieros**

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Administración del Fideicomiso, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Junta medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

#### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Administradora. La Administradora ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Administradora únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún Grupo de contrapartes con características similares.

### Riesgo de liquidez

La Administración de la Compañía es la responsable final por la gestión de liquidez. La Administración de la Compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Administración del Fideicomiso pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Administradora. La Administradora maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

### Riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El comité de gestión de riesgo de la Compañía revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

### Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos financieros mantenidos por la Administradora es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2009</u>
<b>Activos financieros</b>			
Costo amortizado:			
Efectivo y bancos (Nota 5)	227.391	36.371	884
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	1.096.254	750.824	807.449
<b>Total</b>	<u>1.323.645</u>	<u>787.195</u>	<u>808.333</u>
<b>Pasivos financieros</b>			
Costo amortizado:			
Préstamos (Nota 9) y total	86.121	139.244	131.985

#### 13.1 Valor razonable de los instrumentos financieros

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	<u>Saldo</u>	<u>Valor</u>	<u>Saldo</u>	<u>Valor</u>
	<u>en libros</u>	<u>razonable</u>	<u>en libros</u>	<u>razonable</u>
<b>Activos financieros</b>				
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	1.096.254	1.096.254	750.824	750.824
<b>Pasivos financieros</b>				
Medidos al costo amortizado:				
Préstamos bancarios a tasa de interés fija (Nota 9)	86.121	86.121	139.244	139.244

### 13.2 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.
- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valuación que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

### 14. PATRIMONIO

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 396.000 acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**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.

**Utilidades retenidas** - Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de US\$88.524 y US\$11.259 respectivamente, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF.

#### 14.1 Utilidades retenidas

Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	<b>Saldos a</b>	
	<b>Diciembre 31, 2009</b>	<b>Enero1, 2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Utilidades retenidas	212.152	122.501
Efecto por aplicación de NIIF por primera vez (Nota 3.3.1)	11.259	88.524
<b>Total</b>	<b>200.893</b>	<b>211.025</b>

#### 14.2 Dividendos

El 31 de diciembre de 2010, se canceló un dividendo de US\$0,31 por acción (dividendo total de US\$123.629).

### 15. GASTOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un detalle de los gastos por su naturaleza se presenta de la siguiente manera:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Honorarios y servicios	954.677	786.521
Arriendos	66.347	55.173
Gastos por beneficios a los empleados	969.447	633.363
Gastos por depreciación y amortización	53.844	52.897
Otros gastos	4.271.794	1215.225
<b>Total</b>	<b>6.316.109</b>	<b>2.743.179</b>

**Gastos por Beneficios a los Empleados** - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Sueldos y salarios	616.449	453.021
Beneficios sociales	223.503	136.750
Participación a empleados (Nota 12.1)	117.960	33.176
Jubilación	10.256	10.416
Impuesto a la renta personal	1.279	-
<b>Total</b>	<b>969.447</b>	<b>633.363</b>

**Gastos por depreciación y amortización** - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Depreciación de mobiliario y equipos	40.977	38.953
Amortización mejoras locales arrendados	11.790	11.790
Amortización de activos intangibles	1.077	2.154
<b>Total</b>	<b>53.844</b>	<b>52.897</b>

**Otros gastos operacionales** - Un detalle de otros gastos es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Gastos custodia de bienes	3.219.737	786.136
Gastos no deducibles	274.066	14.537
Otros gastos	182.242	16.525
Comisiones	191.545	113.570
Trámites	162.941	173.460
Notarios	147.430	16.227
Provisiones	50.000	31.085
Intereses	31.766	53.305
Impuestos	12.067	10.380
<b>Total</b>	<b>4271794</b>	<b>1215225</b>

## 16. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía se relacionan con la administración de fondos, fideicomisos y otros encargos fiduciarios. Un resumen es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Fideicomisos en administración	161.338.945	125.761.503
Fideicomisos en garantía	703.854.499	420.735.456
Fideicomisos inmobiliarios	45.659.814	49.290.770
Titularizaciones	(60.811)	(70.809)
<b>Total</b>	<b>910.792.447</b>	<b>95.716.920</b>

**Fideicomisos en Administración** - Un resumen de los fideicomisos de administración administrados por la Compañía, según registros contables es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Inmobiliario Iess - Julio Cesar	447.026	-
Iess - Portal De Mallorca	280.817	-
Iess - Portal De Granada	4.939.767	-
Acciones Bs	597.060	852.943
Alameda	-	87.908
Alcazar De Jipiro II	1.279.866	2.000.619
Algarrobos De Cumbayá	238.548	238.568
Altos De Alicante	-	940.012
Altos De Sevilla	-	926.501
Apr	23.456.257	2.679.858
Atlantis	610.740	610.640
Balcones Del Rio	2.371.222	1.327.334
Ber	417.683	417.683
Bienes Gm Pichincha	192.161	1.270.307
Campus	27.470.405	27.260.585
Campus Puembo	6.064.256	5.762.623
Cisneros	50	300.050
Compteco Molinaro	11.272	40.428
Concepción Recursos	44.666	52.498
Cpu	27.011	11.280
De Jerez II	6.389.647	2.912.823
Diners Allrap	649	4.144
Diners Club Del Ecuador 002	2.729.041	3.458.715
Diners Cpu	14.138	15.656
Doce De Octubre	2.841.232	2.836.152
El Escorial	-	950.109
Estación Central	20.175.116	4.381.400
Flujos Arrayanes	8.639	867
Flujos Cepsa	150.257	107.026
Flujos H.M.O.	69	189
Flujos Marathon Superdeporte	72.594	41.273
Flujos Preduca	104	299
Fondos	327.411	355.127
Fontana	-	1.961.298
Hidroabanico Flujos	5.000	3.209.256
Huasillama	3.362.464	3.362.464
Imprenta Mariscal	17.787	139.091
Inmueble Puembo Pichincha	24.885	24.983
Inmuebles Quito Tennis	-	325.000
Investcorp	66.470	16.869
La Paz	(6.058)	(6.058)
Licopex	-	960.798
Los Cerros	133.848	197.862
Lyon States	4.904.215	3.455.626
Matriz Dos	13.018.215	14.190.302
	<b>Pasan..... 122.684.530</b>	<b>87.681.108</b>

<b>Vienen....</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
	<b>122.684.530</b>	<b>87.681.108</b>
Matriz Uno	2.019.008	2.469.231
Mercantil Briceño X	766.900	766.900
Mercantil Dandelion Santo Domingo	1.693.260	293.661
Mercantil De Administración Pomasqui	355.000	355.000
Mercantil La Mina	966.089	966.089
Mercantil Maya	3.230.426	3.233.110
Mercantil Samborondon 1	56.800	56.800
Noroccidente Fideval	-	52.251
Oficinas Amazonas Plaza	243.493	251.546
Oleaginosas Del Puerto	2.357.904	2.711.370
Olla De Oro	1865.320	3.794.086
Páez Tenencia	504.046	84.314
Palacio Del Banquete	106.489	504.046
Picaval	-	115.503
Playa De Malaga	-	2.350.101
Portal De Granada	-	4.550.296
Portal De Mallorca	-	370.101
Porton De Linares II	565.079	1.887.604
Porton De Toledo	-	548.076
Qb Dos	124.229	124.229
Real Estate Investment Trust	4.301.322	4.315.195
Rigoletto	778.142	858.753
Rodríguez Barros	103.234	103.234
San Antonio De Pichincha	1.127.789	1.127.789
Santa Ines	1.066.030	1.066.030
Servicios Tecnologicos Utpl	186.892	100
Telecsa 1 - Recaudación Andinatel	-	338.230
Torres De Vista Hermosa	3.992.170	4.097.976
Trigoloma	544.214	545.128
Urbapark	103.240	143.557
Utpl	89	89
Tarjetas 1- Banco Territorial	30.364	-
Tarjetas 1- Casa Tosi	7.008	-
Tarjetas 2 - Banco Territorial	4.962.785	-
Urbano Express	44.397	-
Catalinas 501	205.000	-
Catalinas 503	90.011	-
En Garantía Vehículos Assa	5.762.052	-
Lomas Diecinueve	340.000	-
Gestión Inmobiliario Iess-Motilones	140.863	-
Altair Alirap	14.770	-
<b>Total</b>	<b>161.338.945</b>	<b>125.761.503</b>

**Fideicomisos de Garantía** - Un resumen de los fideicomisos de garantía administrados por la Compañía, según registros contables es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Activos En Garantía Bancos Mofregue - Mapamol	-	1.827.950
Aeroshell	109.968	109.968
Almagro	538.100	538.100
Aps	748.460	748.254
Automotores Cit	2.493.909	1.838.052
Automotores Ambandine	4.250.450	3.017.334
Automotores Autofenix	3.138.146	1.831.680
Automotores Autoscorea	2.952.162	1.716.292
Automotores Centralcar	492.520	282.303
Automotores Cp	292.314	219.986
Automotores En Garantía Coneca	10.712.513	11.111.148
Automotores Epg	629.830	356.540
Automotores Mb1	343.460	436.693
Automotores Y Vehiculos Villena	2.870.795	100
Automotriz Maresa	457.169	113.413
Automotriz Mazmotors	8.769.275	5.483.236
Automotriz Nikkei	2.123.023	1.504.008
Automotriz Orgu	2.197.924	1.917.400
Autotrack Participaciones	300.399	300.399
Banco La Previsora	11.273.434	11.273.434
Bc Automotores - Bienes	46.939.118	5.509.995
Cabildos	-	140.000
Cbp	107.656	107.656
Copedformar	1.797.778	1.637.971
Creaciones Rose	9.709.049	9.709.049
De Garantia Multiple Gmac	-	6.319.944
Ecuadorian Produce	4	1.354.434
En Garantía Vehículos Assa Autosierra	-	7.623.586
En Garantía Vehículos Condelpi	33.593.637	12.311.587
Endesa - Botrosa 001	976.694	976.694
Grupo Superior	-	390.648
Hidroabanico Garantía	47.450.752	50.505.541
Imbauto Automotores	12.551.581	4.646.596
Inlandes - Cdr - B	352.258	352.258
La Rosaleda	1.083.305	1.083.305
Manta Dos Mil	902.968	902.968
Maquinarias Y Vehículos Mavesa	2.507.182	483.735
Mavesa- Motorec	201.291.765	127.330.165
Mercantil De Garantía Novopan	22.351.530	24.784.670
Metrotouring 2	-	423.848
Mlu	775.585	775.585
Mlu - Internacional	-	950.300
Mlu - Pichincha	-	815.530
Mlu - Produbanco	-	3.767.000
Naranjo Roses Garantía	368.828	368.828
	<b>Pasan.... 437.453.541</b>	<b>306.070.233</b>

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
	<b>437.453.541</b>	<b>306.070.233</b>
Or	83.991.361	52.036.309
Oro	63.265.383	27.213.324
Peteve	261.000	290000
Prefabricados Y Equipos	1.108.957	1.108.730
Sky Three	4.500.000	4.500.000
Solidario-Iess	20.780.101	24.172.819
Tf-Garantía	548.277	593.596
Vivanco - Hervas	980.645	1.396.988
Vs Activos	728.425	1.525.507
Fideicomiso Q3	1.000	-
En Garantía Super Auto	100	-
En Garantía - La Carolina	620.016	-
En Garantía Auto-Sánchez	809.955	-
En Garantía Autosharecorp	249.927	-
En Garantía Inmuebles Condelpi	100	-
Banco De Loja Garantía Automotriz	7.087.141	-
Banco Internacional Garantía	1.000	-
Automotores En Garantía Doxcar	100	-
Automotores Pichincha	51.970.408	-
Automotores Promerica	14.209.067	-
Automotores Continental - Garantía	2.441.147	-
Automotriz Unifinsa	12.846.848	-
<b>Total</b>	<b>703.854.499</b>	<b>420.735.456</b>

**Fideicomisos Inmobiliarios** - Un resumen de los fideicomisos inmobiliarios administrados por la Compañía, según registros contables es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Mercantil De Administración Y Gestión		
Inmobiliario Iess-Alonso De Torres	1.216.953	-
Amazonas Plaza - Mutualista		
Benalcazar	303.241	610.528
Arboleda Del Recreo	625.000	-
Arboriente- Portal Del Amazonas	527.295	527.295
Argentum	1.479.494	1.092.024
Balcones De Cumbayá	1.294.551	1.847.072
Bellavista-Santa Ana	719.288	-
Bohemia	305.689	136.010
Casa De Campo	1.816.134	1.808.009
Casales Daniela	894.166	2.939.571
Centro Empresarial Diners	2.807.250	2.802.432
Condominios Montreal	587.425	587.425
Ficoa- Park	242.170	345.000
Fiorano Plaza	265.834	-
<b>Pasan...</b>	<b>13.084.490</b>	<b>15.756.132</b>

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>Vienen....</b>	<b>13.084.490</b>	<b>12.695.366</b>
Fortune Plaza	2.462.928	3.060.766
La Campiña	2.365.744	2.952.910
Los Arupos	1.312.892	1.142.857
Mercantil San Isidro	(7.923)	278.650
Mercantil Torre Alta	4.495.672	2.965.364
Mirage	3.200	3.200
Mutualista Pichincha - Merino	467.991	467.991
Noruega	496.461	105.275
Parque San Francisco Esmeralda	1.329.896	1.000
Paseo San Francisco	3.705.000	676.387
Piazza Borghesse	373.890	547.354
Piazza Toscana	37.751	575.137
Pontevedra	575.137	-
Proyecto Coruña	664.540	-
Proyecto Santa Fe	3.174.377	13.085.917
Spondylus	7.120	5.913
Tenerife	2.714.238	2.289.073
Tirrena Apartamentos	1.948.232	1.975.690
Torre Checoslovaquia	36.460	415.651
Torre Galicia	3.091.320	300.000
Torre Republica	337.454	337.454
Torres Bossano	1.408.932	1.406.138
Villa Canova	437.839	356.207
Villas Del Pedregal Dos	392.985	-
Villas Del Pedregal I	738.949	-
Zenn	4.239	85.102
Regatta	-	438.054
Torres Del Tenis	-	2.452.868
Araucarias De Quitumbe	-	784.363
Báltico	-	(113.917)
<b>Total</b>	<b>45.659.814</b>	<b>49.290.770</b>

**Titularizaciones** - Un resumen de los fideicomisos de titularización administrados por la Compañía, según registros contables es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Fideicomiso De Titularización De Flujos Tecfood	9.998	-
De Titularización Solidario Uno	(70.809)	(70.809)
<b>Total</b>	<b>(60.811)</b>	<b>(70.809)</b>

#### **17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 28 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

#### **18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros han sido aprobados por la junta de accionistas y su emisión ha sido autorizada para el 30 de marzo del 2011.

---

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**CONTENIDO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA REQUERIDA  
POR EL TÍTULO II, SUBTÍTULO IV, CAPÍTULO IV, SECCIÓN IV ARTÍCULO 11 DE  
LA CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES DEL CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

**Anexo**

Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria	
Revelación de los fondos de inversión y negocios fiduciarios administrados por la compañía, señalando el valor del patrimonio neto de cada uno.	1
Opinión sobre si la contabilidad de cada fondo de inversión y negocio fiduciario es llevada en forma independiente a la de la administradora de fondos y fideicomisos.	2
Verificación de la aplicación de la inversión del cincuenta por ciento del capital pagado de la administradora de fondos y fideicomisos, en unidades o cuotas de los fondos que administre; y de que éstas no excedan el treinta por ciento del patrimonio neto de cada fondo.	3

---

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado el estado de situación financiera de **FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS** al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas; y hemos emitido nuestro informe sin salvedades con fecha marzo 28 del 2011. Nuestro examen fue efectuado con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto. La información financiera suplementaria adjunta de **FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS** al 31 de diciembre del 2010, es presentada con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas en el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 11 de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, y no es requerida como parte de los estados financieros básicos.

La información financiera suplementaria es responsabilidad de la administración de **FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**. A la referida información financiera suplementaria hemos aplicado los procedimientos de auditoría utilizados en el examen de los estados financieros básicos y en nuestra opinión, está presentada razonablemente, en todos sus aspectos importantes cuando es considerada en conjunto con los estados financieros básicos por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Nuestro informe se emite exclusivamente con el propósito expuesto en el primer párrafo de este informe y para su información y no debe utilizarse para ningún otro propósito ni ser distribuido a otras personas.

  
Quito, Marzo 28, 2011  
RNAE No. 680

  
Nancy Proaño  
Licencia No. 29431

**REVELACIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR LA COMPAÑÍA, SEÑALANDO EL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE CADA UNO**

**FONDOS DE INVERSIÓN:**

Al 31 de diciembre del 2010, Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos no mantiene bajo su administración Fondos de Inversión.

**NEGOCIOS FIDUCIARIOS:**

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre del 2010 administra los siguientes negocios fiduciarios clasificados por tipo de Fideicomiso:

**Fideicomisos en Administración** - Un resumen de los fideicomisos de administración administrados por la Compañía, según registros contables es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Inmobiliario Iess - Julio Cesar	447.026	-
Iess - Portal De Mallorca	280.817	-
Iess - Portal De Granada	4.939.767	-
Acciones Bs	597.060	852.943
Alameda	-	87.908
Alcazar De Jipiro Ii	1.279.866	2.000.619
Algarrobos De Cumbayá	238.548	238.568
Altos De Alicante	-	940.012
Altos De Sevilla	-	926.501
Apr	23.456.257	2.679.858
Atlantis	610.740	610.640
Balcones Del Rio	2.371.222	1.327.334
Ber	417.683	417.683
Bienes Gm Pichincha	192.161	1.270.307
Campus	27.470.405	27.260.585
Campus Puembo	6.064.256	5.762.623
Cisneros	50	300.050
Compteco Molinaro	11.272	40.428
Concepción Recursos	44.666	52.498
Cpu	27.011	11.280
De Jerez Ii	6.389.647	2.912.823
Diners Alirap	649	4.144
Diners Club Del Ecuador 002	2.729.041	3.458.715
Diners Cpu	14.138	15.656
Doce De Octubre	2.841.232	2.836.152
El Escorial	-	950.109
Estación Central	20.175.116	4.381.400
Flujos Arrayanes	8.639	867
Flujos Cepsa	150.257	107.026
Flujos H.M.O.	69	189
Flujos Marathon Superdeporte	72.594	41.273
<b>Pasan.....</b>	<b>100.830.189</b>	<b>59.488.191</b>

**REVELACIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR LA COMPAÑÍA, SEÑALANDO EL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE CADA UNO**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
<b>Vienen....</b>	<b>100.830.189</b>	<b>59.488.191</b>
Flujos Preduca	104	299
Fondos	327.411	355.127
Fontana	-	1.961.298
Hidroabánico Flujos	5.000	3.209.256
Huasillama	3.362.464	3.362.464
Imprenta Mariscal	17.787	139.091
Inmueble Puembo Pichincha	24.885	24.983
Inmuebles Quito Tennis	-	325.000
Investcorp	66.470	16.869
La Paz	(6.058)	(6.058)
Licopex	-	960.798
Los Cerros	133.848	197.862
Lyon States	4.904.215	3.455.626
Matriz Dos	13.018.215	14.190.302
Matriz Uno	2.019.008	2.469.231
Mercantil Briceño X	766.900	766.900
Mercantil Dandelion Santo Domingo	1.693.260	293.661
Mercantil De Administración Pomasqui	355.000	355.000
Mercantil La Mina	966.089	966.089
Mercantil Maya	3.230.426	3.233.110
Mercantil Samborondon 1	56.800	56.800
Noroccidente Fideval	-	52.251
Oficinas Amazonas Plaza	243.493	251.546
Oleaginosas Del Puerto	2.357.904	2.711.370
Olla De Oro	1865.320	3.794.086
Páez Tenencia	504.046	84.314
Palacio Del Banquete	106.489	504.046
Picaval	-	115.503
Playa De Malaga	-	2.350.101
Portal De Granada	-	4.550.296
Portal De Mallorca	-	370.101
Porton De Linares II	565.079	1.887.604
Porton De Toledo	-	548.076
Qb Dos	124.229	124.229
Real Estate Investment Trust	4.301.322	4.315.195
Rigoletto	778.142	858.753
Rodríguez Barros	103.234	103.234
San Antonio De Pichincha	1.127.789	1.127.789
Santa Ines	1.066.030	1.066.030
Servicios Tecnológicos Utpl	186.892	100
Telecsa 1 - Recaudación Andinatel	-	338.230
<b>Pasan.....</b>	<b>145.101.982</b>	<b>120.974.753</b>

**REVELACIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR LA COMPAÑÍA, SEÑALANDO EL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE CADA UNO**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>Vienen....</b>	<b>145.101.982</b>	<b>120.974.753</b>
Trigoloma	544.214	545.128
Torres De Vista Hermosa	3.992.170	4.097.976
Urbapark	103.240	143.557
Utpl	89	89
Tarjetas 1- Banco Territorial	30.364	-
Tarjetas 1- Casa Tosi	7.008	-
Tarjetas 2 - Banco Territorial	4.962.785	-
Urbano Express	44.397	-
Catalinas 501	205.000	-
Catalinas 503	90.011	-
En Garantía Vehículos Assa	5.762.052	-
Lomas Diecinueve	340.000	-
Gestión Inmobiliario Iess-Motilones	140.863	-
Altair Alirap	14.770	-
<b>TOTAL</b>	<b>161.338.945</b>	<b>125.761.503</b>

**Fideicomisos de Garantía** - Un resumen de los fideicomisos de garantía administrados por la Compañía, según registros contables es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Activos En Garantía Bancos Mofregue - Mapamol	-	1.827.950
Aeroshell	109.968	109.968
Almagro	538.100	538.100
Aps	748.460	748.254
Automotores Clt	2.493.909	1.838.052
Automotores Ambandine	4.250.450	3.017.334
Automotores Autofenix	3.138.146	1.831.680
Automotores Autoscorea	2.952.162	1.716.292
Automotores Centralcar	492.520	282.303
Automotores Cp	292.314	219.986
Automotores En Garantía Coneca	10.712.513	11.111.148
Automotores Epg	629.830	356.540
Automotores Mb1	343.460	436.693
Automotores Y Vehiculos Villena	2.870.795	100
Automotriz Maresa	457.169	113.413
Automotriz Mazmotors	8.769.275	5.483.236
Automotriz Nikkei	2.123.023	1.504.008
Banco La Previsora	11.273.434	11.273.434
<b>Pasan.....</b>	<b>52.195.528</b>	<b>42.408.491</b>

**REVELACIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR LA COMPAÑÍA, SEÑALANDO EL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE CADA UNO**

<b>Vienen....</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
	<b>52.195.528</b>	<b>42.408.491</b>
Automotriz Orgu	2.197.924	1.917.400
Autotrack Participaciones	300.399	300.399
Bc Automotores - Bienes	46.939.118	5.509.995
Cabildos	-	140.000
Cbp	107.656	107.656
Copedformar	1.797.778	1.637.971
Creaciones Rose	9.709.049	9.709.049
De Garantía Múltiple Gmac	-	6.319.944
Ecuadorian Produce	4	1.354.434
En Garantía Vehículos Assa Autosierra	-	7.623.586
En Garantía Vehículos Condelpi	33.593.637	12.311.587
Endesa - Botrosa 001	976.694	976.694
Grupo Superior	-	390.648
Hidroabánico Garantía	47.450.752	50.505.541
Imbauto Automotores	12.551.581	4.646.596
Inlandes - Cdr - B	352.258	352.258
La Rosaleda	1.083.305	1.083.305
Manta Dos Mil	902.968	902.968
Maquinarias Y Vehículos Mavesa	2.507.182	483.735
Mavesa- Motorec	201.291.765	127.330.165
Mercantil De Garantía Novopan	22.351.530	24.784.670
Metrotouring 2	-	423.848
Mlu	775.585	775.585
Mlu - Internacional	-	950.300
Mlu - Pichincha	-	815.530
Mlu - Produbanco	-	3.767.000
Naranjo Roses Garantía	368.828	368.828
Or	83.991.361	52.036.309
Oro	63.265.383	27.213.324
Peteve	261.000	290.000
Prefabricados Y Equipos	1.108.957	1.108.730
Sky Three	4.500.000	4.500.000
Solidario-Iess	20.780.101	24.172.819
Tf-Garantía	548.277	593.596
Vivanco - Hervas	980.645	1.396.988
Vs Activos	728.425	1.525.507
Fideicomiso Q3	1.000	-
En Garantía Super Auto	100	-
En Garantía - La Carolina	620.016	-
En Garantía Auto-Sánchez	809.955	-
En Garantía Autossharecorp	249.927	-
<b>Pasan....</b>	<b>615.298.688</b>	<b>420.735.456</b>

**REVELACIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR LA COMPAÑÍA, SEÑALANDO EL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE CADA UNO**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
<b>Vienen....</b>	<b>615.298.688</b>	<b>420.735.456</b>
En Garantía Inmuebles Condelpi	100	-
Banco De Loja Garantía Automotriz	7.087.141	-
Banco Internacional Garantía	1.000	-
Automotores En Garantía Doxcar	100	-
Automotores Pichincha	51.970.408	-
Automotores Promerica	14.209.067	-
Automotores Continental - Garantía	2.441.147	-
Automotriz Unifinsa	12.846.848	-
<b>Total</b>	<b><u>703.854.499</u></b>	<b><u>420.735.456</u></b>

**Fideicomisos Inmobiliarios** - Un resumen de los fideicomisos inmobiliarios administrados por la Compañía, según registros contables es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Mercantil De Administración Y Gestión Inmobiliario		
Iess-Alonso De Torres	1.216.953	-
Amazonas Plaza - Mutualista Benalcazar	303.241	610.528
Arboleda Del Recreo	625.000	-
Arboriente- Portal Del Amazonas	527.295	527.295
Argentum	1.479.494	1.092.024
Balcones De Cumbayá	1.294.551	1.847.072
Bellavista-Santa Ana	719.288	-
Bohemia	305.689	136.010
Casa De Campo	1.816.134	1.808.009
Casales Daniela	894.166	2.939.571
Centro Empresarial Diners	2.807.250	2.802.432
Condominios Montreal	587.425	587.425
Ficoa- Park	242.170	345.000
Fiorano Plaza	265.834	-
Fortune Plaza	2.462.928	3.060.766
La Campiña	2.365.744	2.952.910
Los Arupos	1.312.892	1.142.857
Mercantil San Isidro	(7.923)	278.650
Mercantil Torre Alta	4.495.672	2.965.364
Mirage	3.200	3.200
Mutualista Pichincha - Merino	467.991	467.991
Noruega	496.461	105.275
<b>Pasan...</b>	<b><u>24.681.455</u></b>	<b><u>23.672.379</u></b>

**REVELACIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR LA COMPAÑÍA, SEÑALANDO EL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE CADA UNO**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Parque San Francisco Esmeralda	1.329.896	1.000
Paseo San Francisco	3.705.000	676.387
Piazza Borghesse	373.890	547.354
Piazza Toscana	37.751	575.137
Pontevedra	575.137	-
Proyecto Coruña	664.540	-
Proyecto Santa Fe	3.174.377	13.085.917
Spondylus	7.120	5.913
Tenerife	2.714.238	2.289.073
Tirrena Apartamentos	1.948.232	1.975.690
Torre Checoslovaquia	36.460	415.651
Torre Galicia	3.091.320	300.000
Torre Republica	337.454	337.454
Torres Bossano	1.408.932	1.406.138
Villa Canova	437.839	356.207
Villas Del Pedregal Dos	392.985	-
Villas Del Pedregal I	738.949	-
Zenn	4.239	85.102
Regatta	-	438.054
Torres Del Tenis	-	2.452.868
Araucarias De Quitumbe	-	784.363
Báltico	-	(113.917)
<b>Total</b>	<b>45.659.814</b>	<b>49.290.770</b>

**Titularizaciones** - Un resumen de los fideicomisos de titularización administrados por la Compañía, según registros contables es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Fideicomiso De Titularización De Flujos Tecfood	9.998	-
De Titularización Solidario Uno	(70.809)	(70.809)
<b>Total</b>	<b>(60.811)</b>	<b>(70.809)</b>

**OPINIÓN SOBRE SI LA CONTABILIDAD DE CADA FONDO DE INVERSIÓN Y NEGOCIO FIDUCIARIO ES LLEVADA EN FORMA INDEPENDIENTE A LA DE LA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.**

En nuestra opinión, al 31 de diciembre del 2010, Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos mantiene la contabilidad de forma independiente a la contabilidad de los negocios fiduciarios que son administrados.



**VERIFICACIÓN DE LA APLICACIÓN DE LA INVERSIÓN DEL CINCUENTA POR CIENTO DEL CAPITAL PAGADO DE LA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, EN UNIDADES O CUOTAS DE LOS FONDOS QUE ADMINISTRE; Y DE QUE ÉSTAS NO EXCEDAN EL TREINTA POR CIENTO DEL PATRIMONIO NETO DE CADA FONDO**

Al 31 de diciembre del 2010, Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, no mantiene unidades o cuotas en fondos que son administrados por la Compañía.

---