BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bdostern.com

1. INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y por el Consejo Nacional de Valores. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los fideicomisos administrados por Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, han sido auditados conforme lo dispuesto en las resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, por otros auditores externos.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, se emite por separado.

BDO Stern

Marzo 20, 2008
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2007	2006
Activos			
Activos corrientes:			
Activos disponibles		7,896	136,718
Cuentas por cobrar	(Nota A)	635,722	325,754
Total activos corrientes		643,618	462,472
Activo fijo	(Nota B)	34,915	35,900
Otros activos	(Nota C)	379,827	612,521
		1,058,360	1,110,893
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias	(Nota D)	52,331	77,975
Cuentas por pagar	(Nota E)	421,483	253,946
Obligaciones con los trabajadores	(Nota F)	33,963	19,780
Impuesto a la renta	(Nota G)	11,778	21,771
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota H)	22,281	259,569
Total pasivos corrientes		541,836	633,041
Pasivo a largo plazo	(Nota H)	25,390	47,671
Total pasivos		567,226	680,712
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota I)	396,000	396,000
Reserva legal	(Nota J)	13,236	4,137
Utilidades retenidas	(Nota K)	81,898	30,044
Total patrimonio de los accionistas		491,134	430,181
		1,058,360	1,110,893
Cuentas de orden	(Nota L)	260,609,703	235,252,693

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

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,		2007	2006
Ingresos operacionales:			
Comisiones ganadas	(Nota M)	1,095,000	945,076
Gastos operacionales:			
Gastos de administración y ventas	(Nota N)	600,744	500,794
Servicios de terceros		247,594	182,471
Impuestos y contribuciones		11,949	13,119
Depreciaciones y provisiones		35,502	81,041
Otros		10,244	19,194
		906,033	796,619
Utilidad en operación		188,967	148,457
Otros ingresos (gastos):			
Intereses ganados		121	40
Intereses pagados		(56,265)	(80,896)
Otros ingresos, neto		13,751	7,538
		(42,393)	(73,318)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		146,574	75,139
Participación a trabajadores	(Nota F)	21,986	11,271
Impuesto a la renta	(Nota G)	33,591	30,485
Utilidad neta		90,997	33,383
Utilidad neta por acción		0.230	0.084
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		396,000	396,000

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

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Capital social		
Saldo inicial y final	396,000	396,000
Reserva legal		
Saldo inicial	4,137	798
Apropiación de utilidades retenidas	9,099	3,339
Saldo final	13,236	4,137
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	30,044	21,990
Dividendos pagados	(30,044)	(21,990)
Transferencia a reserva legal	(9,099)	(3,339)
Utilidad neta	90,997	33,383
Saldo final	81,898	30,044
Total patrimonio de los accionistas	491,134	430,181

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

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,038,866	915,059
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,005,704)	(534,766)
Intereses pagados	(56,265)	(80,896)
Intereses ganados	121	40
Otros (gastos) ingresos neto	(28,805)	48,547
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(51,787)	347,984
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra de activo fijo	(10,572)	(21,935)
Efectivo recibido por venta de activo fijo	-	41,550
Efectivo pagado por otros activos	-	(304,427)
Efectivo recibido por venta de otros activos	218,750	223,232
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	208,178	(61,580)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias	(25,644)	52,445
Efectivo pagado por pasivo a largo plazo	(259,569)	(194,215)
Dividendos pagados	-	(21,990)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(285,213)	(163,760)
(Disminución) aumento neto de activos disponibles	(128,822)	122,644
Activos disponibles al inicio del año	136,718	14,074
Activos disponibles al final del año	7,896	136,718

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

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad neta	90,997	33,383
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	11,558	27,777
Amortización	13,944	4,567
Provisión para cuentas incobrables	10,000	1,392
Ajuste en otros activos	-	57,774
Pérdida en venta de activos fijos	-	(16,813)
Ajuste a la amortización	-	(8,925)
Ajuste a la provisión para cuentas incobrables	(671)	(113)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(319,298)	265,392
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	124,981	(42,693)
Aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	16,702	26,243
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(51,787)	347,984

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía compensó dividendos con cuentas por cobrar por 30,044.

Al 31 de diciembre de 2006, el Fideicomiso ACC Madera del cual la Compañia es la unica beneficiaria, negoció las acciones de Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA por 135,897 y en Empresa Durini de Madera C.A. EDIMCA por 87,828.

Con fecha 30 de agosto de 2006, la Compañía rescilió el contrato sobre los derechos contractuales de compra de oficinas y estacionamientos en el edificio Amazonas Plaza por 60,000.

Con fecha 31 de octubre de 2006, la Compañía compensó cuentas por pagar con entrega de vehículo por 21,804.

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

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, fue constituida el 29 de julio de 1994, en la ciudad de Quito - Ecuador, bajo la denominación de Invescorpvalores S.A. Casa de Valores. Con fecha 22 de agosto de 1996 cambio su denominación por Invescorpsecurities S.A. Casa de Valores y el 12 de agosto de 1998 cambió su denominación a la razón social actual, modificó su objeto social de Casa de Valores por el de Administradora de Fondos y Fideicomisos y reformó integralmente su estatuto Social. Su objetivo principal es la administración de fondos de inversión y negocios fiduciarios, actuar como emisores de procesos de titularización y representar fondos internacionales de inversión. Las actividades de la compañía se desarrollan sujetos a la Ley de Mercado de Valores y están regulados por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores.

Bases de presentación

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

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

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

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la depreciación de activos fijos, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Políticas de Contabilidad Significativas

Activo fijo

El activo fijo se encuentra registrado a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

Activos	Tasas
Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33%
Otros activos	10%
Pinacoteca	10%

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000), y al costo de adquisición para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha. Incluye principalmente derechos fiduciarios sobre inmuebles en fideicomisos y adecuaciones en propiedades. Las adecuaciones y software son amortizadas en línea recta en períodos de cinco años.

Ingresos y gastos

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

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

	De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.
Cuentas de orden	Registran los patrimonios autónomos de los fideicomisos y encargos fiduciarios administrados por la Administradora al momento de la elaboración de la escritura pública y se ajustan cada vez que se realizan restitutiones de cartera al constituyente.

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Comisiones por cobrar		275,523	219,389
Clientes		96,581	-
Empleados	(1)	248,839	77,734
Cuentas por cobrar SRI		4,192	4,048
Otras	(2)	54,759	59,423
Seguros		77	80
		679,971	360,674
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables		44,249	34,920
		635,722	325,754

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, incluye anticipos entregados.

(2) Al 31 de diciembre de 2006, incluye cuentas por cobrar a Aserval por resciliación de derechos contractuales de compra de oficinas y estacionamientos en el edificio Amazonas Plaza.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	34,920	33,641
Provisión del año	10,000	1,392
Castigos	(671)	(113)
Saldo final	44,249	34,920

B. Activo fijo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Equipo de oficina	4,465	2,852
Muebles y enseres	18,978	16,974
Equipos de computación	55,956	49,000
Pinacoteca	-	2,202
Otros activos	5,616	3,414
	85,015	74,442
Menos depreciación acumulada	50,100	38,542
	34,915	35,900

El movimiento de activos fijo, fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	74,442	441,861
Compras	10,573	21,935
Retiros	-	(389,354)
Saldo final	85,015	74,442
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	38,542	87,494
Gasto del año	11,558	27,777
Retiros	-	(76,729)
Saldo final	50,100	38,542

C. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Derechos fiduciarios	(1)	291,694	501,418
Leasing		13,505	18,415
Gastos de adecuación		55,021	55,021
Software		10,770	10,770
Retenciones		13,630	17,687
Garantías		11,498	11,498
Arriendos pagados por anticipado		-	943
Otros servicios pagados por anticipado		35	-
Licencias		849	-
		397,002	615,752
Menos amortización acumulada		17,175	3,231
		379,827	612,521

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, incluye derechos fiduciarios sobre inmueble en el Fideicomiso Lomas de Cumbayá, ajustados al Valor Patrimonial Proporcional a esa fecha.

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	615,752	428,606
Adiciones	115,693	304,427
Retiros	(225,594)	(223,232)
Ajustes	(108,849)	(57,774)
Reclasificaciones	-	223,725
Resciliaciones	-	(60,000)
Saldo final	397,002	615,752

	2007	2006
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	3,231	7,589
Amortización del año	13,944	4,567
Retiros	-	(8,925)
Saldo final	17,175	3,231

D. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Banco Pichincha:			
Préstamo al 10% de interés anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento en diciembre de 2007.	(1)	-	50,000
Intereses		23,080	11,887
		23,080	61,887
Cuenta óptima y sobregiro		29,251	16,088
		52,331	77,975

(1) Préstamo garantizado con pagaré.

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Préstamos por pagar	(1)	350,000	161,400
Proveedores		26,305	56,691
Impuesto al valor agregado		9,706	6,696
Retenciones en la fuente		12,983	12,640
Otras cuentas por pagar		17,449	12,609
IESS por pagar		5,040	3,910
		421,483	253,946

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponde a préstamos sobre firmas, concedidos por terceros.

F. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajdores, fue como sigue:

		2007	2006
Beneficios sociales:			
Saldo inicial		8,509	6,446
Provisión del año		40,746	30,046
Pagos efectuados		(37,278)	(27,983)
Saldo final		11,977	8,509
Participación de los trabajadores:	(1)		
Saldo inicial		11,271	5,104
Provisión del año		21,986	11,271
Pagos efectuados		(11,271)	(5,104)
Saldo final		21,986	11,271
		33,963	19,780

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

G. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

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

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución. De acuero con lo que indica el Código Tributario, los períodos 2005, 2006 y 2007 añun están sujetos a una posible fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	146,574	75,139
15% participación a trabajadores	21,986	11,271
Utilidad despúes de participación a trabajadores	124,588	63,868
Más gastos no deducibles	10,371	58,073
Menos ingresos exentos	(700)	-
Más participación a trabajadores proveniente de ingresos exentos	105	-
Base imponible	134,364	121,941
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	33,591	30,485

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	21,771	12,472
Provisión del año	33,591	30,485
Pagos efectuados	(30,485)	(12,472)
Compensación con retenciones	(13,099)	(8,714)
Saldo final	11,778	21,771

H. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Caaturn Algermein S.A.:			
Préstamo al 12% de interés anual pagadero al vencimiento en diciembre de 2006 renovado en el año 2007.	(1)	-	224,000
Mutualista Benalcázar:			
Préstamo al 14.50% de interés anual pagadero en dividendos semestrales con vencimiento en junio de 2009.	(2)	47,671	67,342
Préstamo al 12.05% anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento en diciembre de 2007.		-	15,898
		47,671	307,240
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo		22,281	259,569
		25,390	47,671

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2007	2006
2008	-	22,320
2009	25,390	25,351
	25,390	47,671

(1) Préstamo garantizado con pagaré, renovado en el año 2007.

(2) Préstamos garantizados al 31 de diciembre de 2007 con hipoteca abierta a favor de la Mutualista Benalcázar sobre el inmueble del Fideicomiso Lomas de Cumbayá del cual la Compañía es el único Beneficiario (Ver Nota P).

I. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por 396.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US$1 cada una.

El capital mínimo requerido para las administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen a administrar fondos de inversión y fideicomisos, y partícipe en procesos de titularización es de 394,335.

J. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

K. Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

L. Cuentas de orden

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Fideicomisos de administración	96,354,394	99,437,155
Fideicomisos de garantía	116,678,028	92,764,491
Fideicomisos inmobiliarios	47,577,281	43,051,047
	260,609,703	235,252,693

Los saldos de estas cuentas corresponden a fideicomisos en administración, garantía e inmobiliarios, establecidos con base a lo estipulado en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento. Un fondo o fideicomiso consiste en que terceros (llamados partícipes y constituyentes respectivamente) entregan al administrador, valores en efectivo y/o bienes (en el caso de fideicomisos) para que sean administrados profesionalmente. El dinero y/o bienes entregados al fondo o fideicomiso constituyen un patrimonio separado de la administradora de fondos.

Un detalle de los encargos fiduciarios y fideicomisos, es como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Fideicomisos de administración:		
Fideicomiso Matriz 2	16,504,048	18,040,648
Fideicomiso Reit	5,279,741	10,570,560
Fideicomiso Inveroro Dos	10,411,322	10,411,322
Fideicomiso Moderna de Alimentos	-	5,936,738
Fideicomiso CPU	3,507,549	3,924,554
Fideicomiso Diners Bce 002	4,825,957	3,837,919
Fideicomiso Huasillama	3,359,386	3,359,386
Fideicomiso Distribuidora Superior 002	-	3,247,964
Fideicomiso Portal de Granada	4,550,285	2,816,219
Fideicomiso Doce de Octubre	2,826,190	2,752,249
Fideicomiso Matriz 1	3,260,132	2,451,286
Fideicomiso Hidroabanicos Flujos	3,660,089	2,434,994
Fideicomiso Torres del Tenis	2,452,868	2,392,055
Fideicomiso Alcázar de Jipiro	2,000,612	2,000,099
Fideicomiso Acciones BGR	-	1,904,613
Fideicomiso Bienes GM Pichincha	1,700,000	1,700,000
Fideicomiso Portón de Linares II	1,501,032	1,501,032
Fideicomiso Inmueble Puembo Pichincha	26,510	1,464,073
Fideicomiso Licopex	1,114,681	1,382,483
Fideicomiso Mercantil La Mina	1,269,132	1,269,132
Fideicomiso Fontana	1,961,346	1,255,368
Fideicomiso San Antonio de Pichincha	1,127,789	1,127,789
Fideicomiso Santa Inés	1,066,049	1,066,065
Fideicomiso De Jerez II	2,912,822	1,000,101
Fideicomiso Las Cumbres de Quitumbe II	991,672	991,570
Fideicomiso El Escorial	950,108	950,101
Fideicomiso Altos de Alicante	940,011	939,910
Fideicomiso Rigoletto	1,019,889	812,435
Fideicomiso La Arcadia	-	810,375
Fideicomiso Altos de Marbella	-	721,484
Fideicomiso Portón de Toledo	550,100	550,099
Fideicomiso Torre Vista Hermosa	4,097,975	540,000
Suman y pasan	83,867,295	94,162,623

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	83,867,295	94,162,623
Fideicomiso Balcones del Rio	1,327,380	450,100
Fideicomiso Fondos	410,560	438,276
Fideicomiso Ber	417,683	417,703
Fideicomiso Lp Fideval 001	175,020	339,957
Fideicomiso Inmueble Quito Tennis	325,000	325,000
Fideicomiso La Paz	291,100	323,727
Fideicomiso Los Cerros	263,723	314,160
Fideicomiso Delta	-	312,781
Fideicomiso Telecsa 1 – Recaudación Andinatel	316,688	307,323
Fideicomiso Mercantil Cisneros	300,050	300,050
Fideicomiso Cayambe	99,109	240,822
Fideicomiso Algarrobos de Cumbayá	237,166	238,801
Fideicomiso Flujos - Marathon Superdeporte	23,317	171,001
Fideicomiso Alameda	87,908	150,000
Fideicomiso Los Guabos	-	143,861
Fideicomiso Picaval	133,532	142,547
Fideicomiso Qb Dos	124,229	124,229
Fideicomiso Mercantil Textiles Nacionales	-	117,875
Fideicomiso Rodríguez Barros	103,237	103,234
Fideicomiso Concepción Recursos	73,760	98,264
Fideicomiso Páez Tenencia	84,314	84,314
Fideicomiso Noroccidente Fideval	52,251	52,251
Fideicomiso Azcunaga Fideval S.A.	33,048	33,048
Fideicomiso Flujo Los Troncos	13,006	13,006
Fideicomiso Diners CPU	7,682	11,308
Fideicomiso Concepción Uno	7,811	7,514
Fideicomiso Diners Alirap	8,838	5,224
Fideicomiso La Fabril 001	-	3,989
Fideicomiso Quasar Náutica	381	2,292
Fideicomiso Medanito	1,930	1,652
Fideicomiso Doce Doce	100	100
Fideicomiso FDL	4,442	100
Suman y pasan	88,790,560	99,437,132

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	88,790,560	99,437,132
Fideicomiso Flujo Crediandes - Banco de los Andes	20	23
Fideicomiso Trogoloma	583,956	-
Fideicomiso Cañada	100	-
Fideicomiso Mallorca	370,100	-
Fideicomiso Olla de Oro	2,808,661	-
Fideicomiso Sake	98	-
Fideicomiso Sevilla	926,500	-
Fideicomiso Málaga	2,350,100	-
Fideicomiso Colón	19,961	-
Fideicomiso Hospivalles	192	-
Fideicomiso Palacio del Banquete	504,046	-
Fideicomiso Assa	100	-
	96,354,394	99,437,155
Fideicomisos de garantía:		
Fideicomiso Hidroabanico	22,489,250	23,579,398
Fideicomiso Banco de la Previsora	11,273,434	11,273,434
Fideicomiso MLU Produbanco	9,992,447	9,992,447
Fideicomiso Novopan del Ecuador S.A.	29,627,008	7,202,865
Fideicomiso MLU Internacional	6,780,763	6,780,763
Fideicomiso Automotores en Garantía Coneca	6,609,309	5,012,059
Fideicomiso Sky Three	4,500,000	4,500,000
Fideicomiso MLU Pichincha	3,744,431	3,744,431
Fideicomiso Oleaginosas del Puerto	2,887,461	3,018,942
Fideicomiso Activos en Garantía	2,793,049	2,793,049
Fideicomiso Corpcys	-	2,167,926
Fideicomiso Copedformar	1,745,015	1,799,126
Fideicomiso Queen Roses	1,780,000	1,780,000
Fideicomiso Vivanco Herbas	1,396,960	1,396,960
Fideicomiso Prefabricados y Equipos	1,108,725	1,108,725
Fideicomiso Molinera Manta	705,407	1,058,111
Fideicomiso Valley Food	-	1,028,820
Suman y pasan	107,433,259	88,237,056

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	107,433,259	88,237,056
Fideicomiso Endesa - Botrosa - 001	976,694	976,694
Fideicomiso Manta Dos Mil	946,660	946,660
Fideicomiso MLU	775,585	775,585
Fideicomiso Metrotouring Dos	423,848	423,848
Fideicomiso Autotrack Participaciones	300,399	300,399
Fideicomiso Peteve	290,000	290,000
Fideicomiso Banco Amazonas 002	193,481	251,484
Fideicomiso Inlandes CDR B	354,745	230,422
Fideicomiso Inlandes CDR Focet Fojindex	156,819	161,853
Fideicomiso Aeroshell	109,968	109,968
Fideicomiso Grupo Superior	399,732	56,161
Fideicomiso Bermeo Confianza	-	4,361
Fideicomiso Cabildos	140,000	-
Fideicomiso Condelpi	100	-
Fideicomiso Artepiso Garantía	470,100	-
Fideicomiso Comrey	405,496	-
Fideicomiso Sotem	1,163,201	-
Fideicomiso Almagro	538,100	-
Fideicomiso Naranjo Roses	497,792	-
Fideicomiso Ecuadorian Produce	1,102,049	-
	116,678,028	92,764,491
Fideicomisos inmobiliarios:		
Fideicomiso Proyecto Santa Fe	12,687,348	10,350,984
Fideicomiso Amazonas Plaza	6,255,671	5,926,237
Fideicomiso Mercantil La Campiña	4,092,700	4,288,571
Fideicomiso Balcones de Cumbayá	2,825,605	4,354,401
Fideicomiso Centro Empresarial Diners	2,791,820	2,718,977
Fideicomiso Casa de Campo	2,392,568	2,328,600
Fideicomiso Bohemia Conjunto Residencial	2,200,804	2,000,804
Fideicomiso Argentum	1,088,400	1,088,400
Suman y pasan	34,334,916	33,056,974

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	34,334,916	33,056,974
Fideicomiso Báltico	886,827	886,827
Fideicomiso La Giralda	-	858,792
Fideicomiso Proyecto Doral 10 de Agosto	813,876	673,721
Fideicomiso Piazza Borghesse	671,309	667,308
Fideicomiso Estación Central	690,237	660,237
Fideicomiso Terra	992,973	645,560
Fideicomiso Torres Japón	35,576	640,686
Fideicomiso Noruega	583,011	590,568
Fideicomiso Zenn	708,277	567,791
Fideicomiso Piazza Tozcana	555,377	555,377
Fideicomiso Norden	90,561	525,113
Fideicomiso Torre Cariari II	-	461,891
Fideicomiso Mercantil San Cayetano	766,692	433,301
Fideicomiso Torres Checoslovaquia	427,106	428,106
Fideicomiso Spondylus	529,550	383,500
Fideicomiso Cipriani	-	264,500
Fideicomiso Araucarias de Quitumbe	(521)	257,220
Fideicomiso Arezzo Plaza	251,000	251,000
Fideicomiso Mercantil San Isidro	278,650	120,842
Fideicomiso Parque San Francisco	-	120,733
Fideicomiso Torre Alta	621,002	1,000
Fideicomiso Arupos	801,000	-
Fideicomiso Merino	1,000	-
Fideicomiso Coral del Peñón	80,000	-
Fideicomiso Villa Canova	356,207	-
Fideicomiso Bossano	814,187	-
Fideicomiso Forune Plaza	1,953,013	-
Fideicomiso Torre República	335,455	-
	47,577,281	43,051,047
	260,609,703	235,252,693

La contabilidad de cada uno de estos fideicomisos es llevada en forma independiente a la de Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, conforme a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, además de lo normado por la Superintendencia de Compañías y del Consejo Nacional de Valores.

Las contabilidades de éstos fideicomisos reflejan el cumplimiento del objeto de los mismos, y las operaciones desarrolladas se ajustan a las instrucciones establecidas en el contrato.

Tomando en consideración los estudios técnicos y económicos; así como el resultado económico que arroja las operaciones de cada uno de estos fideicomisos, la Gerencia General de Fideval S.A. manifiesta que el patrimonio declarado para cada uno de ellos está razonablemente determinado con base en los estados financieros de los mismos.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, los Fideicomisos han sido revisados por otros auditores independientes.

M. Comisiones ganadas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,		2007	2006
Administración y estructuración de Fideicomisos	(1)	1,094,300	909,561
Otras comisiones operacionales		-	35,515
Dividendos ganados		700	-
		1,095,000	945,076

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a comisiones recibidas por la estructuración y administración de los Fideicomisos.

N. Gastos administrativos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Gastos de personal	331,376	281,129
Honorarios profesionales	269,368	219,665
	600,744	500,794

Los gastos efectuados por los fideicomisos son asumidos directamente por los mismos y son registrados en su propia contabilidad.

O. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto, el Servicio de Rentas Internas, con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, estableció que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US$300,000.00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

P.	**Garantías**	**Hipoteca abierta** Al 31 de diciembre de 2006, mediante contrato de hipoteca abierta de fecha 20 de enero de 2006 sobre el inmueble del Fideicomiso Lomas de Cumbayá del cual la Compañía es el único Beneficiario, se garantizan obligaciones con la Mutualista Benalcázar por 83,240.
Q.	**Eventos subsecuentes**	Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 20 de 2008) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

FIDEVAL S.A.
Administradora de Fondos
y Fideicomisos

SECCIÓN II

Contenido adicional del Informe de los Auditores Independientes, Resolución CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores – Título I, Capítulo IV, Sección IV

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Contenido adicional del Informe de los Auditores Independientes, Resolución CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores – Título I, Capítulo IV, Sección IV

1. **Art. 3 - Certificación juramentada sobre ausencia de inhabilidades del auditor independiente.**

Certificación juramentada que otorga el señor Román Wilfrido Pineda Buitrón

"...Yo, Román Wilfrido Pineda Buitrón, en mi calidad de Gerente General de la compañía BDO STERN CÍA LTDA, bajo la solemnidad del juramento declaro que mi representada, administradores, socios y personas a quienes se les encomendó la dirección del equipo de auditoría participante en el examen de los estados financieros de Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre de 2007 o quien firma el dictamen correspondiente, están libres de las inhabilidades establecidas en el articulo 7 y 197 de la Ley de Mercado de Valores, en lo que les fuere aplicable..."

Román Wilfrido Pineda Buitrón
p. BDO STERN CÍA LTDA
R.U.C. 1790863573001
C.I. 100087711-6

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Contenido adicional del Informe de los Auditores Independientes, Resolución CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores - Título I, Capítulo IV, Sección IV

2. Art. 6, numerales 1 y 4 - Opinión del auditor independiente sobre el cumplimiento de actividades y obligaciones legales de participante del mercado de valores.

Informe de los Auditores Independientes sobre el cumplimiento de actividades y obligaciones legales.

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros de Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre de 2007 y hemos emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha marzo 20 de 2008.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y por el Consejo Nacional de Valores. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. El cumplimiento de las obligaciones establecidas y sobre las actividades realizadas enmarcadas en la Ley de Mercado de Valores, aplicables a esta clase de actividades es responsabilidad de la administración de la Compañía. Como parte de obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 están libres de distorsiones materiales, efectuamos pruebas de cumplimiento con ciertos términos de los contratos fiduciarios, leyes, y regulaciones de la Ley de Mercado de Valores. Sin embargo, nuestro objetivo no fue el de expresar una opinión sobre el cumplimiento general y total de la citada normativa, por lo tanto no expresamos tal opinión.

3. Distorsiones materiales de incumplimiento son fallas o violaciones la Ley de Mercado de Valores, a los términos de los contratos o en realizar actividades no permitidas, que nos llevan a concluir que la acumulación de distorsiones resultantes de tales fallas o violaciones es material para los estados financieros. Los resultados de nuestras pruebas de cumplimiento no revelaron distorsiones de incumplimientos de contratos, leyes y regulaciones o actividades no permitidas

BDO Stern

Marzo 20, 2008
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Contenido adicional del Informe de los Auditores Independientes, Resolución CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores - Título I, Capítulo IV, Sección IV

3. Art. 6, numeral 2 - Evaluación y recomendaciones sobre el control interno.

Informe de los Auditores Independientes sobre el control interno.

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros de Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre de 2007. La presentación de estos estados financieros es responsabilidad de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados basados en la auditoria que realizamos y hemos emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha marzo 20 de 2008.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y por el Consejo Nacional de Valores. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto.

3. Al planear y desarrollar nuestra auditoria de los estados financieros básicos, consideramos la estructura de control interno relacionada con los mismos, con el fin de determinar nuestros procedimientos de auditoria para expresar nuestra opinión sobre los estados financieros mencionados y no para opinar sobre la estructura del control interno.

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Contenido adicional del Informe de los Auditores Independientes, Resolución CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores - Título I, Capítulo IV, Sección IV

4. La Gerencia General de Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno adecuada. Para cumplir con esa responsabilidad, se requiere de juicios y estimaciones para evaluar los beneficios esperados y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura de control interno. Los objetivos de la estructura de control interno son los de proveer una seguridad razonable, pero no absoluta, que los recursos están protegidos contra pérdidas debidas a usos o disposiciones no autorizados; las transacciones se efectúan de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y los contratos fiduciarios y se registran adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros básicos. Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, errores, o irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. Además, la proyección de cualquier evaluación de la estructura a periodos futuros está sujeta al riesgo que los procedimientos se vuelvan inadecuados por cambios en las condiciones o que la efectividad del diseño y la operación de las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

5. Con respecto a la estructura de control interno, obtuvimos un entendimiento del diseño de las políticas y procedimientos relevantes y de si fueron puestos en práctica, y evaluamos el riesgo de control. Identificamos algunas debilidades en la estructura de control interno de la Administradora que revelamos en la sección II, numeral 4 de este informe; estas recomendaciones en su mayoría han sido acogidas o se encuentran en proceso de implementación a la fecha de este informe.

6. Nuestra consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los aspectos de dicha estructura que pudieran considerarse como deficiencias importantes. Una deficiencia importante es aquella en la que el diseño u operación de uno o mas elementos específicos de la estructura de control Interno no reducen a un nivel relativamente bajo el riesgo de que errores o irregularidades en montos que podrían ser importantes en relación a los estados financieros de la Compañía que pueden ocurrir y no ser detectados oportunamente por la administración de Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos en el cumplimiento normal de sus funciones.

BDO Stern

Marzo 20, 2008
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Contenido adicional del Informe de los Auditores Independientes, Resolución CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores – Título I, Capítulo IV, Sección IV

4. Art. 6, numeral 5 – Opinión del auditor independiente sobre el cumplimiento de medidas correctivas.

Informe de los Auditores Independientes sobre el cumplimiento de medidas correctivas.

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros de Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. al 31 de diciembre de 2007. La presentación de estos estados financieros es responsabilidad de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados basados en la auditoria que realizamos y hemos emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha marzo 20 de 2008.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y por el Consejo Nacional de Valores. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Al planear y desarrollar nuestra auditoria de los estados financieros básicos, consideramos la estructura de control interno relacionada evaluamos el nivel de implementación de las recomendaciones para su mejoramiento, sugeridas por el auditor independiente en los años o visitas anteriores.

3. En el desarrollo de nuestras pruebas de evaluación del control interno presentamos durante el año 2007 una "Carta a la Gerencia" a través de la cual comentamos los principales asuntos débiles, o neurálgicos que conocimos, incluyendo asuntos del sistema de control interno, y sugerimos alternativas y recomendaciones para procurar su fortalecimiento, modificación o corrección.

   A continuación, presentamos el contenido de los principales asuntos evaluados e incluidos en mis comunicaciones:

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Contenido adicional del Informe de los Auditores Independientes, Resolución CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores - Título I, Capítulo IV, Sección IV

ASPECTOS DE CONTROL INTERNO Y CONTABILIDAD:

a. Recuperación de cartera.

GENERALES:

b. Diferencias entre Anexo Transaccional de reembolso de gastos.

c. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera

d. Sistemas:
   - Organización y administración del departamento de sistemas
   - Documentación técnica de los aplicativos instalados
   - Seguridades físicas del centro de cómputo
   - Actualización de licencias de software

4. Sobre lo anterior, la administración de la entidad ha acogido tales recomendaciones o se encuentra desarrollando acciones en el corto y mediano plazo para su implementación. En lo relacionado a Sistemas, las recomendaciones se encuentran en proceso de implementación.

BDO Stenw

Marzo 20, 2008
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Art. 6, numeral 3 – Opinión del auditor independiente sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, se emite por separado.

5. Artículo 11, numeral 1 – Fondos de inversión y negocios fiduciarios administrados por el partícipe del mercado de valores.

Véase contenido de Sección I, numeral 2, Nota L – Cuentas de Orden a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Contenido adicional del Informe de los Auditores Independientes, Resolución CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores – Título I, Capítulo IV, Sección IV

6. Artículo 11, numeral 2 - Opinión del auditor independiente sobre los registros contables.

Informe de los Auditores Independientes sobre los registros contables.

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros de Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre de 2007. La presentación de estos estados financieros es responsabilidad de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados basados en la auditoria que realizamos y hemos emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha marzo 20 de 2008.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y por el Consejo Nacional de Valores. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Al planear y desarrollar nuestra auditoria de los estados financieros básicos, consideramos la estructura de control interno relacionada evaluamos el nivel de implementación de las recomendaciones para su mejoramiento, sugeridas por el auditor independiente en los años anteriores.

3. Con base en el resultado de mis procedimientos de auditoria, expreso que durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007 la contabilidad de los negocios fiduciarios fue llevada en forma independiente a la de la administradora de fondos y fideicomisos.

BDO Ferrin

Marzo 20, 2008
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Contenido adicional del Informe de los Auditores Independientes, Resolución CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores – Título I, Capítulo IV, Sección IV

7. Artículo 11, numeral 2 - Inversión de la Administradora en fondos de Inversión.

Al 31 de diciembre de 2007, Fideval S.A. no administra fondos de inversión

Informe de los Auditores Independientes sobre los registros contables.

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros de Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre de 2007. La presentación de estos estados financieros es responsabilidad de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados basados en la auditoria que realizamos y hemos emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha marzo 20 de 2008.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y por el Consejo Nacional de Valores. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Al planear y desarrollar nuestra auditoria de los estados financieros básicos, consideramos la estructura de control interno relacionada evaluamos el nivel de implementación de las recomendaciones para su mejoramiento, sugeridas por el auditor independiente en los años anteriores.

3. Con base en el resultado de mis procedimientos de auditoria, expreso que durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007 la contabilidad de los negocios fiduciarios fue llevada en forma independiente a la de la administradora de fondos y fideicomisos.

BDO Stern

Marzo 20, 2008
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Contenido adicional del Informe de los Auditores Independientes, Resolución CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores – Título I, Capítulo IV, Sección IV

8. Artículo 11, numeral 2 - Inversión de la Administradora en fondos de Inversión.

Al 31 de diciembre de 2007, Fideval S.A. no administra fondos de inversión