

EXP 48525

FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y
FIDEICOMISOS

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2007
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Utilidades	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 – 22

Abreviaturas usadas:

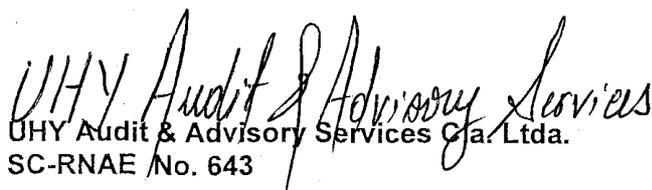
- US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América
 - NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
 - NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
 - Compañía - Fideval Sociedad Anónima Administradora de Fondos y Fideicomisos
-

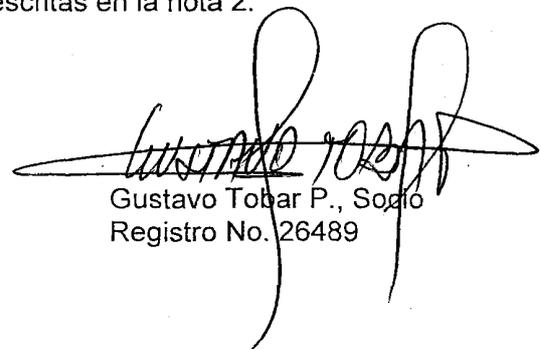


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS** al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de **FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS** al 31 de diciembre del 2007 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 20 de marzo del 2008 contiene una opinión sin salvedades. El referido informe de los otros auditores también contiene un párrafo explicativo que indica que los fideicomisos administrados por la Compañía han sido auditados conforme a lo dispuesto en las resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías por otros auditores externos.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS** al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la nota 2.


UHY Audit & Advisory Services Cja. Ltda.
SC-RNAE No. 643


Gustavo Tobar P., Socio
Registro No. 26489

Quito, 20 de marzo del 2009



**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
(Quito – Ecuador)**

Balance General

Al 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTAS

<u>Activos</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Disponible	US\$	884	7,896
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro por US\$ 51,884 en el 2008 y US\$ 44,249 en el 2007	4	856,574	671,088
Activo fijo, neto de depreciación acumulada de US\$ 60,876 en el 2008 y US\$ 50,100 en el 2007	5	82,772	34,915
Pagos anticipados		10,196	13,616
Cargos y gastos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 31,119 en el 2008 y US\$ 17,175 en el 2007	6	35,556	49,465
Participación fiduciaria	7	291,695	291,695
Otros activos		<u>11,498</u>	<u>11,498</u>
Total activos	US\$	<u>1,289,175</u>	<u>1,080,173</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos:			
Intereses por pagar	US\$	19,994	23,079
Obligaciones con instituciones financieras a corto plazo	8	98,173	51,531
Obligaciones con terceros	9	330,000	350,000
Cuentas por pagar	10	206,922	100,035
Obligaciones patronales	11	54,925	39,004
Obligaciones con instituciones financieras a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	12	13,822	25,390
Préstamos – partes relacionadas a largo plazo	3	<u>19,990</u>	-
Total pasivos		<u>743,826</u>	<u>589,039</u>
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>			
Aportes accionistas	14	396,000	396,000
Reserva legal	14	26,847	13,236
Resultados acumulados	14	<u>122,502</u>	<u>81,898</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>545,349</u>	<u>491,134</u>
Compromisos	15	-	-
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u>1,289,175</u>	<u>1,080,173</u>
Cuentas de orden	16	US\$ <u>325,635,417</u>	<u>260,609,703</u>


Ing. Marco Karolys Cordovez
Gerente General


CPA. Maria Elena Barriga
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Estado de Utilidades
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTAS

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones ganadas por administración	US\$	1,438,469	1,095,000
Gastos operacionales:			
Gastos de personal		632,859	600,744
Servicios de terceros		461,523	247,594
Depreciación de activos fijos	5	11,230	11,558
Amortización de cargos diferidos	6	15,140	13,944
Impuestos y contribuciones		11,993	11,949
Estimación para cuentas de dudoso cobro	4	10,858	10,000
Castigos de cuentas incobrables		9,323	-
Otros		19,579	10,244
Total gastos de operación		1,172,505	906,033
Utilidad en operación		265,964	188,967
Otros ingresos (gastos):			
Intereses ganados		41	121
Intereses pagados		(48,685)	(56,265)
Otros ingresos, neto		4,861	13,751
Total otros gastos, neto		(43,783)	(42,393)
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		222,181	146,574
Participación de los empleados en las utilidades	2 (l) y 11	(33,327)	(21,986)
Utilidad antes del impuesto a la renta		188,854	124,588
Impuesto a la renta	2 (m) y 13	(52,741)	(33,591)
Utilidad neta	14	US\$ 136,113	90,997
Utilidad por acción común	2 (n)	US\$ 0,34	0.23


 Ing. Marco Karolys Cordovez
 Gerente General


 CPA. María Elena Barriga
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Estado de Evolución del Patrimonio del Fideicomiso
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		Aportes accionistas (nota 14)	Reserva legal (nota 14)	Resultados acumulados (nota 14)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	396,000	4,137	30,044	430,181
Utilidad neta		-	-	90,997	90,997
Dividendos declarados		-	-	(30,044)	(30,044)
Apropiación para reserva legal		-	<u>9,099</u>	<u>(9,099)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	396,000	13,236	81,898	491,134
Utilidad neta		-	-	136,113	136,113
Dividendos declarados		-	-	(81,898)	(81,898)
Apropiación para reserva legal		-	13,611	(13,611)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>396,000</u>	<u>26,847</u>	<u>122,502</u>	<u>545,349</u>



Ing. Marco Karolys Cordovez
Gerente General



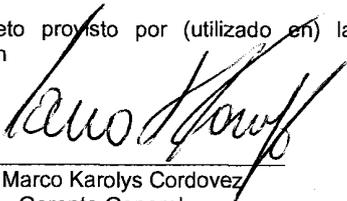
CPA. María Elena Barriga
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
 DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Estado de Flujos de Efectivo
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 1,362,068	1,038,866
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(1,265,372)</u>	<u>(1,161,262)</u>
	96,696	(122,396)
Impuesto a la renta pagado	<u>(11,778)</u>	(21,771)
Participación de los empleados en las utilidades	<u>(21,986)</u>	(11,271)
Intereses pagados	<u>(48,685)</u>	(56,265)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>4,902</u>	<u>(28,684)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>19,149</u>	<u>(240,387)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos	<u>(60,694)</u>	(10,572)
Venta de activos fijos	700	-
Venta de otros activos	-	218,750
Adiciones de cargos y gastos diferidos	<u>(1,231)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(61,225)</u>	<u>208,178</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias	35,074	(285,213)
Efectivo pagado (recibido) por obligaciones con terceros	(20,000)	188,600
Efectivo recibido de partes relacionadas	<u>19,990</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>35,064</u>	<u>(96,613)</u>
Disminución neta del efectivo durante el período	<u>(7,012)</u>	<u>(128,822)</u>
Efectivo al inicio del período	<u>7,896</u>	<u>136,718</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u>884</u>	<u>7,896</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		
Utilidad neta	US\$ 136,113	90,997
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	10,858	10,000
Ajuste de cuentas incobrables	<u>(3,223)</u>	(671)
Castigo de cuentas de dudoso cobro con cargo a resultados	9,323	-
Depreciación de activos fijos	11,230	11,558
Pérdida en venta de activos fijos	907	-
Amortización de cargos diferidos	<u>15,140</u>	<u>13,944</u>
	<u>44,235</u>	<u>34,831</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	<u>(287,992)</u>	(319,298)
Disminución en gastos pagados por anticipado	3,420	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	110,537	(63,619)
Aumento en obligaciones patronales	15,921	16,702
Disminución intereses por pagar	<u>(3,085)</u>	<u>-</u>
	<u>(161,199)</u>	<u>(366,215)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$ <u>19,149</u>	<u>(240,387)</u>


 Ing. Marco Karolys Cordovez
 Gerente General


 CPA. María Elena Barriga
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

1. Descripción del Negocio y Entorno Económico

FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura pública del 29 de julio de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de agosto de 1994 bajo la denominación de Invescorpvalores S. A. Casa de Valores. Con fecha 2 de agosto de 1996 cambió su denominación por Invescorpsecurities S. A. Casa de Valores y el 12 de agosto de 1998 cambió su denominación a 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 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 sujetos a la Ley de Mercado de Valores y están regulados por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores.

La República del Ecuador durante los últimos años experimentó una relativa estabilidad económica; sin embargo, desde el segundo semestre del 2008 ha venido soportando un proceso de deterioro de su economía, ocasionado principalmente por el contagio de la crisis económica mundial y cuyas influencias se ha visto reflejado principalmente en: a) déficit de la caja fiscal por la reducción sustancial de los ingresos provenientes de las exportaciones del petróleo debido a la caída del precio internacional, principal fuente de financiamiento del Presupuesto General del Estado; b) contracción de la demanda internacional de los principales productos de exportación; c) disminución de las remesas de los migrantes; d) restricción de las líneas de crédito internacionales y locales; y, e) contracción de la capacidad productiva y de generación de liquidez de los principales sectores económicos del país. Adicionalmente, la falta de voluntad política desde años anteriores no ha permitido efectuar las reformas estructurales necesarias que viabilicen el desarrollo económico del país; sin embargo, el Gobierno Nacional ha implementado ciertas medidas complementarias con el propósito de hacer frente a la crisis mundial y mantener el esquema de dolarización, entre las cuales tenemos: a) limitar las importaciones a fin de evitar el incremento del déficit comercial; b) gestionar financiamiento con los organismos multilaterales de crédito; y, c) establecer estrategias que permitan la repatriación de los capitales del sector financiero nacional. Actualmente no es posible determinar el comportamiento futuro de la crisis antes indicada y su impacto en la economía ecuatoriana y en la situación financiera, de liquidez y rentabilidad de la Compañía, puesto que depende de eventos futuros inherentemente inciertos. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias aquí descritas.

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación -

Los registros contables que sirven de base para la preparación de los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador. La Compañía registra las operaciones que realiza y prepara los estados financieros con base en: a) el Plan y Dinámica de Cuentas aprobado por el Consejo Nacional de Valores; y, b) las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableció que las Administradoras de Fondos y/o Fideicomisos que participan en el Mercado de Valores tienen la obligatoriedad de adoptar a partir del 1 de enero del 2010 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) para la preparación de sus estados financieros. La Compañía a la fecha de este informe ha realizado las acciones respectivas a fin de dar cumplimiento a dicha disposición legal.

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

c) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar han sido valuadas a su valor nominal y no superan su importe recuperable.

d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

e) Activo Fijo -

El activo fijo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizado al costo histórico.

Los pagos por reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan.

El gasto por la depreciación del activo fijo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

Vehículos	20%
Equipos de computación	33%
Muebles y enseres, equipos de oficina y otros activos fijos	<u>10%</u>

f) Participación Fiduciaria -

Representa principalmente la participación fiduciaria en el Fideicomiso Lomas de Cumbayá, la cual está registrada al valor de participación patrimonial.

g) Cargos y Gastos Diferidos -

Los cargos y gastos diferidos representan programas de computación y adecuaciones en instalaciones arrendadas. Se presentan al costo histórico menos la amortización acumulada.

Los cargos diferidos se amortizan con cargo a los resultados del período por el método de línea recta a razón del 20% anual.

h) Cuentas por Pagar -

Se encuentran registradas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

i) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. También dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una bonificación calculada en función de los años de servicio.

La Compañía no ha considerado necesario efectuar provisión alguna por estos conceptos, puesto que estima que la reserva y el gasto requeridos no serían significativos.

j) Reconocimiento de los Ingresos -

El ingreso por la prestación de servicios fiduciarios es reconocido por el método del devengado.

k) Gastos -

Son registrados mediante el método de causación.

l) Participación de los Empleados en las Utilidades -

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador.

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

m) Impuesto a la Renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método del impuesto a pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

n) Utilidad por Acción -

La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada período. El promedio de acciones en circulación fue de 396,000 en el 2008 y 2007, respectivamente.

o) Estimaciones y Supuestos -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía efectúa transacciones importantes con sus partes relacionadas. Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gasto honorarios	US\$	235,644	191,500
Préstamos otorgados		171,847	239,979
Préstamos recibidos		<u>19,990</u>	<u>-</u>

Los honorarios pagados a la Administración durante los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 ascendió a US\$ 235,644 y US\$ 191,500, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía otorgó y recibió préstamos de partes relacionadas por aproximadamente US\$ 172,000 (240,000 en el 2007) y US\$ 19,990, respectivamente.

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

Un detalle de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 que resultan de las transacciones antes indicadas es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar (nota 4):			
Préstamos – accionista (1)			
Juan Carlos Arias	US\$	<u>411,826</u>	<u>239,979</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar (nota 10):			
Honorarios – Marco Karolys	US\$	<u>12,553</u>	<u>-</u>
Préstamos - partes relacionadas (2):			
Marco Karolys	US\$	<u>19,990</u>	<u>-</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de préstamos a accionistas no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

(2) Corresponde a un crédito otorgado por el Sr. Marco Karolys (Gerente General) utilizado para la adquisición de un vehículo con vencimientos mensuales hasta octubre del 2012 y devenga una tasa de interés del 15% anual.

4. Cuentas por Cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones por cobrar (1)	US\$	351,924	275,523
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - d)		<u>(51,884)</u>	<u>(44,249)</u>
		<u>300,040</u>	<u>231,274</u>
Partes relacionadas (nota 3)		411,826	239,979
Kanvest S. A. (2)		41,716	41,716
Servicios de Rentas Internas:			
Impuesto al Valor Agregado – IVA		30,963	13,630
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)		<u>18,163</u>	<u>26,005</u>
		<u>49,126</u>	<u>39,635</u>
Empleados		24,103	2,701
Documentos por cobrar		-	96,581
Otras		<u>29,763</u>	<u>19,202</u>
Total	US\$	<u>856,574</u>	<u>671,088</u>

(1) El saldo de comisiones por cobrar se origina por la administración de los negocios fiduciarios, es a la vista y no devenga intereses.

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

La Compañía en base a una evaluación individual de la cartera de clientes establece una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - comisiones. Esta evaluación considera aspectos tales como: la capacidad del deudor, hechos posteriores a la fecha de emisión de los estados financieros y convenios. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	44,249	34,920
Provisión cargada al gasto		10,858	10,000
Castigos		<u>(3,223)</u>	<u>(671)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>51,884</u>	<u>44,249</u>

(2) Representa el anticipo entregado para la adquisición de las oficinas y estacionamientos en el Edificio Amazonas Plaza.

5. Activo Fijo

Un detalle del activo fijo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Equipos de computación	US\$	69,091	55,956
Muebles y enseres		19,890	18,978
Equipos de oficina		4,605	4,465
Vehículos		44,446	-
Otros activos		<u>5,616</u>	<u>5,616</u>
		143,648	85,015
Menos depreciación acumulada		<u>(60,876)</u>	<u>(50,100)</u>
Total	US\$	<u>82,772</u>	<u>34,915</u>

El movimiento del activo fijo por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	34,915	35,900
Adiciones (1)		60,694	10,573
Ventas y/o retiros		(1,607)	-
Gasto por depreciación del año		<u>(11,230)</u>	<u>(11,558)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>82,772</u>	<u>34,915</u>

(1) En el 2008 corresponde principalmente a la compra de dos vehículos por US\$ 44,446 y equipos de computación por US\$ 15,335.

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

6. Cargos Diferidos

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Adecuaciones en propiedad arrendada	US\$	55,021	55,021
Software y licencias de computación		<u>11,654</u>	<u>11,619</u>
		66,675	66,640
Menos amortización acumulada		<u>(31,119)</u>	<u>(17,175)</u>
Total	US\$	<u>35,556</u>	<u>49,465</u>

El movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	49,465	62,560
Adiciones		1,231	849
Gasto por amortización del año		<u>(15,140)</u>	<u>(13,944)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>35,556</u>	<u>49,465</u>

7. Participación Fiduciaria

El saldo de la participación fiduciaria al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representa el 100% de los derechos fiduciarios que la Compañía mantiene sobre el Fideicomiso Lomas de Cumbayá, administrado por Enlace Negocios Fiduciarios Sociedad Anónima Administradora de Fondos y Fideicomisos.

Un resumen de los estados financieros no auditados del Fideicomiso Mercantil Lomas de Cumbayá al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Balance general:			
Activos:			
Activo fijo	US\$	<u>291,695</u>	<u>291,695</u>
Fondo patrimonial:			
Patrimonio autónomo	US\$	<u>291,695</u>	<u>291,695</u>

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

8. Obligaciones con Instituciones Financieras a Corto Plazo

Un resumen de las obligaciones con instituciones financieras a corto plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Banco Pichincha C. A.</u> - Créditos sobre firmas con vencimientos mensuales hasta agosto del 2009 y devenga una tasa de interés del 9.25% anual.	US\$ 28,426	-
<u>Banco MM Jaramillo Arteaga.</u> - Corresponde al saldo de la línea de crédito aprobada por US\$ 20,000 y devenga una tasa de interés del 11.23% anual.	19,998	17,238
<u>Banco Solidario S. A.</u> - Préstamo sobre firmas con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2009, devenga una tasa de interés del 12% anual.	18,711	-
Sobregiro contratado	2,531	12,013
Vencimientos circulantes de las obligaciones con instituciones financieras a largo plazo (nota 12).	<u>28,507</u>	<u>22,280</u>
Total	US\$ <u>98,173</u>	<u>51,531</u>

9. Obligaciones con Terceros

Un detalle de las obligaciones con terceros al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Oswaldo Humberto Vallejo.</u> - Crédito renovado sobre firmas con pago en junio del 2009 (junio del 2008 en el 2007) y devenga una tasa de interés del 12% anual en el 2008 y 2007.	US\$ 250,000	250,000
<u>Marcelo Alfonso Moreano y otros.</u> - Crédito renovado sobre firmas con pago en febrero del 2009 (febrero del 2008 en el 2007) y devenga una tasa de interés del 12% anual en el 2008 y 2007.	<u>80,000</u>	<u>100,000</u>
Total	US\$ <u>330,000</u>	<u>350,000</u>

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

10. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	US\$	59,043	26,305
Retenciones e impuestos por pagar		50,525	22,690
Impuesto a la renta por pagar (nota 13)		52,741	33,591
Partes relacionadas (nota 3)		12,553	-
Empleados		8,894	7,650
Otras		<u>23,166</u>	<u>9,799</u>
Total	US\$	<u>206,922</u>	<u>100,035</u>

11. Obligaciones patronales

Un detalle de las obligaciones patronales al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de los empleados en las utilidades (nota 2 – I)	US\$	33,327	21,986
Beneficios sociales:			
Décimo tercer sueldo		2,122	1,818
Décimo cuarto sueldo		1,759	1,566
Fondos de reserva		<u>10,941</u>	<u>8,593</u>
		<u>14,822</u>	<u>11,977</u>
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS:			
Aporte patronal		3,228	2,651
Aporte personal		2,484	2,040
Préstamos quirografarios e hipotecarios		<u>1,064</u>	<u>350</u>
		<u>6,776</u>	<u>5,041</u>
Total	US\$	<u>54,925</u>	<u>39,004</u>

El movimiento de las obligaciones patronales – participación trabajadores en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

		Participación de los trabajadores en la utilidades	Beneficios sociales
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	11,271	8,509
Provisión cargada al gasto		21,986	40,746
Pagos efectuados		<u>(11,271)</u>	<u>(37,278)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007		21,986	11,977
Provisión cargada al gasto		33,327	51,049
Pagos efectuados		<u>(21,986)</u>	<u>(48,204)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>33,327</u>	<u>14,822</u>

12. Obligaciones con Instituciones Financieras a Largo Plazo

Un detalle de las obligaciones con instituciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Mutualista Benalcázar S. A.</u> – Préstamo con garantía hipotecaria sobre el inmueble del Fideicomiso Lomas de Cumbayá, del cual la Compañía es el único Beneficiario, con vencimientos semestrales hasta octubre del 2009, devenga una tasa de interés anual reajutable del 14.50% (véase nota 7).	US\$	25,390	47,670
<u>GMAC del Ecuador S. A.</u> – Préstamo sobre firmas para la adquisición de un vehículo, con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2012 y devenga una tasa de interés anual del 15.20%.		<u>16,939</u> 42,349	<u>-</u> 47,670
Menos vencimientos circulantes (nota 8)		<u>(28,507)</u>	<u>(22,280)</u>
Total	US\$	<u>13,822</u>	<u>25,390</u>

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

<u>Año</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
2008	US\$	-	22,280
2009		28,507	25,390
2010 – 2012		13,822	-
Total	US\$	<u>42,329</u>	<u>47,670</u>

13. Impuesto a la Renta

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, fueron las siguientes:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	222,181	146,574
Menos 15% de participación de los empleados en las utilidades		<u>(33,327)</u>	<u>(21,986)</u>
		188,854	124,588
Más gastos no deducibles		22,111	10,371
Menos ingresos exentos y otras partidas deducibles, neto		-	<u>(595)</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>210,965</u>	<u>134,364</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>52,741</u>	<u>33,591</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>27,93%</u>	<u>26,96%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	<u>Cuentas por</u>		<u>Cuentas por</u>	
	<u>Cobrar</u> <u>(nota 4)</u>	<u>Pagar</u> <u>(nota 10)</u>	<u>Cobrar</u> <u>(nota 4)</u>	<u>Pagar</u> <u>(nota 10)</u>
Saldos al inicio del año	26,005	33,591	4,192	21,771
Provisión cargada al gasto	-	52,741	-	33,591
Pago del impuesto a la renta del año anterior	-	(11,778)	-	(21,771)
Compensación de crédito tributario	(21,813)	(21,813)	-	-
Castigos	(4,192)	-	-	-
Anticipos	1,511	-	6,528	-
Impuestos retenidos por terceros	16,652	-	15,285	-
Saldos al final del año	<u>18,163</u>	<u>52,741</u>	<u>26,005</u>	<u>33,591</u>

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2005 al 2008 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

14. Patrimonio de los Accionistas

Aportes accionistas

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social de la Compañía está constituido por 396,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Reserva Legal y Utilidades disponibles

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

15. Compromisos

La Compañía mantiene los siguientes compromisos al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

Contrato de Arrendamiento Oficinas

La Compañía mantiene suscrito un contrato de arrendamiento para uso de las oficinas administrativas con una vigencia de 5 años plazo renovables previo acuerdo de las partes. El gasto por este concepto durante los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007 ascendieron a aproximadamente US\$ 54,000 y US\$ 43,000, respectivamente.

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

Contratos de Arrendamiento Mercantil

La Compañía mantiene firmado un contrato de arrendamiento mercantil (leasing) con el Banco Amazonas S. A. para la adquisición de un vehículo desde el 27 de septiembre del 2006 con vigencia hasta agosto del 2010. El cargo a gastos por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 ascendió aproximadamente a US\$ 16,000 y US\$ 14,000, respectivamente.

Un resumen de los pagos mínimos futuros a partir del 2009 por el contrato de arrendamiento mercantil al 31 de diciembre del 2008 es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Cánones anuales</u>
2009	US\$ 12,070
2010	<u>8,047</u>
Total	US\$ <u>20,117</u>

16. Cuentas de Orden

Las cuentas de orden representan los importes de los patrimonios autónomos de los fideicomisos mercantiles que administra la Compañía. Un resumen de las cuentas de orden al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Fideicomisos Mercantiles:</u>		
- Fideicomisos de garantía	US\$ 181,035,182	116,678,028
- Fideicomisos de administración	96,647,239	96,354,394
- Fideicomisos inmobiliarios	<u>47,952,996</u>	<u>47,577,281</u>
Total	US\$ <u>325,635,417</u>	<u>260,609,703</u>

17. Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2008, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para la presentación del informe, tal como se indica a continuación:

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

	Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar	807,448	49,126	-	856,574
Pagos anticipados	59,322	-	49,126	10,196
Pasivos:				
Obligaciones con instituciones financieras a corto plazo	95,056	-	3,117	98,173
Obligaciones con terceros	-	-	330,000	330,000
Cuentas por pagar	556,912	349,990	-	206,922
Obligaciones con instituciones financieras a largo plazo	16,939	3,117	-	13,822
Préstamos - partes relacionadas a largo plazo	-	-	19,990	19,990

En adición, ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 han sido reclasificados a efectos de hacer consistente la presentación con la utilizada en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

	Saldos según estados financieros previamente reportados	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar	US\$ 635,722	35,366	-	671,088
Pagos anticipado	-	13,616	-	13,616
Cargos y gastos diferidos	-	49,465	-	49,465
Participación fiduciaria	-	291,695	-	291,695
Otros activos	379,827	-	368,329	11,498
Pasivos:				
Intereses por pagar	-	-	23,079	23,079
Obligaciones con instituciones financieras a corto plazo	52,331	800	-	51,531
Obligaciones con terceros	-	-	350,000	350,000
Cuentas por pagar	421,483	321,448	-	100,035
Impuesto a la renta	11,778	11,778	-	-
Obligaciones patronales	33,963	-	5,041	39,004
Porción corriente del pasivo a largo plazo	22,281	22,281	-	-

**FIDEVAL SOCIEDAD ANONIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

18. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de este informe (20 de marzo del 2009), no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.



Ing. Marco Karolys Cordovez
Gerente General



CPA. María Elena Barriga
Contadora General