

Consultores Administrativos (Consultad) C. Ltda.

P.Carlo 1014 y Sucre
Piso 2, oficina 3
Tel. 2321788-2517586 Fax 2517585
Apartado 09-01-9780

22/06/04

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

FIDASA S. A. :

Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de **FIDASA S.A.** y la subsidiaria (sociedades anónimas ecuatorianas) al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de tales estados financieros consolidados es responsabilidad de la gerencia de las compañías. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros, con base en la auditoría que practicamos. No examinamos los estados financieros de la empresa subsidiaria, cuyos estados reflejan activos totales e ingresos que representan el 99.96% y el 100 % respectivamente de los totales consolidados. Esos estados fueron examinados por otros auditores independientes cuyo informe sobre los mismos nos fue facilitado, y la opinión que aquí expresamos, en cuanto se refiere a los importes que se incluyen para la empresa subsidiaria, se basa únicamente en el informe de los otros auditores externos.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos nuestro trabajo con el fin de obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas selectivas, evidencia que sustente los importes y revelaciones mostradas en los estados financieros. Incluye también evaluar las normas de contabilidad usadas y las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que la auditoría efectuada proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en la nota 2, las compañías preparan sus estados financieros y registran la contabilidad de conformidad a normas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador y normas contables emitidas por las Superintendencias de Compañías y de Bancos y el Gobierno Nacional.

En nuestra opinión, basada en nuestro examen y en el informe de los otros auditores externos según se mencionó en el primer párrafo los estados

h

financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FIDASA S.A.** y la subsidiaria al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 2.

Nuestra auditoria fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoria aplicados en nuestra auditoria de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



C.P.A. Sergio Vicente Plaza V., Ing.Com.
SOCIO DE CONSULTORES ADMINISTRATIVOS
(CONSULTAD)
Reg. SC-RNAE-024 Superintendencia de Compañías

Abril, 12 del 2004
Guayaquil, Ecuador

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A C T I V O S

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos	nota 4	226.589
Inversiones temporales	nota 5	893.085
Cartera de créditos	nota 6 y 11	93.941
Cuentas por cobrar	nota 7 y 11	319.951
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados	nota 8 y 11	1.005
Otros Activos Corrientes	nota 9	6.307
Total de Activo Corriente		<u>1.540.878</u>

CARTERA DE CREDITOS A LARGO PLAZO	nota 10 y 11	5.004
-----------------------------------	--------------	-------

PROPIEDADES Y EQUIPOS	nota 12	95.429
-----------------------	---------	--------

OTROS ACTIVOS	nota 11 y 13	57.601
---------------	--------------	--------

Total de Activos		<u>1.698.912</u>
------------------	--	------------------

CUENTAS DE ORDEN	nota 29	<u>2.535.403</u>
------------------	---------	------------------

Vea notas a los estados financieros



FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE

Obligaciones con el público	nota 14	87.913
Cuentas por pagar	nota 15	69.519
Otros pasivos	nota 16	10.053
Total pasivo corriente		167.485

CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS nota 17 522.152

FONDO DE JUBILACION PATRONAL nota 18 67.478
Total de Pasivos 757.115

INTERÉS MINORITARIO nota 19 78.746

PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS

Capital suscrito y pagado	nota 20	4.000
Reserva legal	nota 21	17.699
Reserva especial	nota 22	19.991
Reserva de capital	nota 23	792.847
Utilidades acumuladas	nota 24	28.514
 Total de Patrimonio neto de los accionistas		 863.051
 Total de Pasivo y Patrimonio neto de accionistas		 1.698.912

CUENTAS DE ORDEN nota 29 2.535.403

Vea notas a los estados financieros

FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

INGRESOS FINANCIEROS	nota 1	
Intereses ganados	42.349	
Comisiones ganadas	700	
Utilidades financieras	nota 25	481.464
Total de ingresos financieros		<u>524.513</u>
EGRESOS FINANCIEROS		
Intereses pagados causados	(2.017)	
Comisiones pagadas	<u>(2.699)</u>	
Total de egresos financieros		<u>(4.716)</u>
MARGEN BRUTO FINANCIERO		<u>519.797</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERACIONALES		
Gastos de operación	(489.441)	
Total de otros gastos operacionales		<u>(489.441)</u>
Margen operacional antes de provisiones	30.356	
Provisiones	<u>(7.864)</u>	
Margen operacional neto		<u>22.492</u>
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES		
Otros ingresos	26.092	
Total de ingresos (egresos) no operacionales		<u>26.092</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES		<u>48.584</u>
Participación a los trabajadores	nota 26	(10.692)
Contribución FODINFA	nota 27	(992)
Impuesto a la renta	nota 28	(14.898)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>22.002</u>
menos: INTERES MINORITARIO	nota 19	(1.820)
UTILIDAD (PERDIDA) CONSOLIDADA	nota 24	<u>20.182</u>

Vea notas a los estados financieros

/2

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

**ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva especial	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero del 2003	4.000	14.328	2.517	804.550	18.471	843.866
Utilidad del ejercicio	0	0	0	0	20.182	20.182
Absorción de pérdidas	0	0	0	(11.703)	11.703	0
Transferencias	0	3.371	17.474	-	(21.842)	(997)
Saldo al 31 de diciembre 2003	4.000	17.699	19.991	792.847	28.514	863.051

Vea notas a los estados financieros



FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

**FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES
DE OPERACIONES**

Utilidad (Pérdida) neta	20.182
Ajuste para conciliar la utilidad neta a efectivo neto proveniente de operaciones:	
Depreciación	23.312
Provisiones	7.864
Reversión de provisiones de años anteriores	(25.275)
Interés minoritario en la utilidad neta, neto de dividendos pagados	1.820
Disminución (aumento) de inversiones financieras	(725.210)
Disminución (aumento) de cartera de créditos	40.584
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	(318.160)
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	58.682
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	43.308
Aumento (disminución) de obligaciones con el público	33.017
Aumento (disminución) en cuentas por pagar accionistas	12.500
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de operación	<u>(827.376)</u>

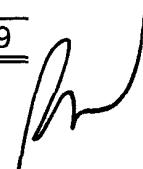
**FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES
DE INVERSIÓN**

Desembolso de efectivo por compra de activos fijos	(17.418)
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de inversión	<u>(17.418)</u>

AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1.071.383
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>226.589</u>

Vea notas a los estados financieros



FIDASA S. A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

FIDASA S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 14 de octubre de 1985. El objeto social de la compañía es amplio y faculta a la empresa a realizar actividades de compra, venta, administración, permuta de bienes inmuebles así como la compra y venta de títulos valores y títulos fiduciarios. Actualmente, sólo es tenedora de 709,486 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$ 1 c/u (valor en libros US\$ 1,009,043) que representan el 94.6% del capital suscrito y pagado (US\$ 750,000) de Financiera de la Republica S.A. Firesa.

Financiera de la Republica S.A. Firesa es una Sociedad Financiera controlada por la Superintendencia de Bancos y fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 7 de noviembre de 1980 y fue autorizada para operar mediante Acuerdo No 44 del Ministerio de Finanzas publicado en el R.O. No 378 del 12 de febrero de 1981. El objeto social de la compañía es realizar las actividades y operaciones contempladas en la ley general de Instituciones del Sistema Financiero para Sociedades Financieras.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

Las compañías mantienen a partir de abril 1 del 2000 sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) y las políticas de contabilidad que siguen la matriz y la subsidiaria están de acuerdo con la Normas ecuatorianas de contabilidad NEC, Normas Internacionales de Contabilidad NIC, en los aspectos que no se contrapongan o no existan disposiciones específicas en las normas contables emitidas por la Superintendencia de Compañías –para el caso de la matriz- y de la Superintendencia de Bancos –para la subsidiaria- y el Gobierno del Ecuador, los que requieren que la Gerencia efectué ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando puedan llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las compañías reconocieron los efectos de la inflación y devaluación acumulada en el balance general al 31 de marzo del 2000, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes al cierre de dicho periodo.

Las notas que siguen, resumen estas normas y principios y su aplicación a los estados financieros consolidados en páginas anteriores. La casi totalidad se refieren a la subsidiaria que es controlada por la Superintendencia de Bancos y Seguros ya que la matriz la única actividad que desarrolla es la de ser tenedora del paquete mayoritario de acciones de la sociedad financiera subsidiaria.



Devengamiento de intereses y comisiones por la cartera de créditos, las operaciones interbancarias, las inversiones y las obligaciones, se registran en cuentas separadas y se acumulan hasta la fecha de cierre del ejercicio.

Los intereses y comisiones ganados y no cobrados proveniente de operaciones de cartera de crédito, se reversan después de 30 días de ser exigibles, a los 60 días si se trata de las cuotas o dividendos de los créditos de amortización gradual de la cartera comercial y, a los 5 días en las operaciones de consumo, con cargo a las correspondientes cuentas de ingresos, si el vencimiento se produce dentro del mismo ejercicio económico. Si el devengamiento se produce en dos ejercicios económicos, la parte correspondiente al ejercicio inmediato anterior se carga en el grupo Otros gastos y pérdidas, en la cuenta "Intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores"; y, paralelamente se contabiliza en la cuenta de Orden "Intereses, comisiones e ingresos en suspenso".

Los intereses y comisiones por cobrar provenientes de inversiones financieras y otras colocaciones que no se recauden hasta 3 años posteriores a su exigibilidad de cobro, se castigan con cargo a los resultados del ejercicio.

Inversiones financieras.- Las inversiones e instrumentos financieros constituyen reservas secundarias de liquidez para las instituciones del sistema financiero y se presentan ajustadas a su valor de mercado (cuando se traten de inversiones "Para negociar" y/o "Disponibles para venta"), o a su costo de adquisición amortizado (cuando se registren en "Mantenidas al vencimiento" y/o de "disponibilidad restringida"), de acuerdo con las instrucciones específicas de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Dichos ajustes se aplican contra los resultados del ejercicio.

Inversiones en sociedades.- Las inversiones en otras sociedades, se ajustan al valor patrimonial proporcional obtenido de los estados financieros correspondiente al mes inmediato anterior. El efecto de dicho ajuste se registra contra resultados del ejercicio.

La cartera de créditos incluye el principal de los préstamos concedidos que se encuentran pendientes de cobro y según instrucciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros se clasifican de acuerdo al destino de sus recursos y de su antigüedad en por vencer, vencidos y cartera que no genera intereses. Los saldos de las cuentas calificadas como créditos de dudoso recaudo o perdidas dejan de causar rendimiento.

Las tasas de interés activa y pasiva para operaciones bancarias son de libre contratación; sin embargo para que las tasas pasivas estén garantizadas por la AGD no deben exceder en tres puntos porcentuales a la tasa pasiva referencial establecida por el Banco Central del Ecuador, vigente a la fecha de emisión del documento. Las operaciones pasivas están garantizadas por la Agencia de Garantía de Depósitos hasta cuatro veces el PIB per cápita.

Propiedades y equipo.- El activo fijo contabilizado al 30 de abril del 2000 está valorizado de acuerdo al procedimiento establecido en la Norma

Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las compras de bienes muebles posteriores a esa fecha, al costo de adquisición, menos las depreciaciones acumuladas. El valor neto del activo fijo revalorizado no excede, en su conjunto, el valor recuperable.

El valor revalorizado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a las operaciones del año. Las mejoras y reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos, se capitalizan.

Los años de vida útil estimada de los activos son los siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios	20
Muebles y equipo de oficina	10
Equipo de comunicación	10
Unidades de transporte	5
Equipos de computación	5-3

En el caso de la matriz, la depreciación de Edificios e Instalaciones es a razón del 1.5% anual.

Los bienes inmuebles se registran por el valor de adquisición incluidos los gastos legales y de escrituras; o, por los desembolsos que efectúen las empresas destinados a las construcciones, ampliaciones y remodelaciones de los edificios y locales para uso de la misma. Los bienes inmuebles –en el caso de la subsidiaria- se ajustan a precios de mercado cada cinco años de manera obligatoria y en forma total; cuando el valor del avalúo es superior al valor en libros, la diferencia se registra en el patrimonio; si es inferior se afecta a resultados.

Los bienes adjudicados corresponden a los bienes y valores recibidos por la Sociedad Financiera en cancelación de operaciones de crédito. Los bienes realizables y adjudicados se registran por el valor de remate o cesión, si durante el primer año estos bienes no han sido vendidos o transferidos, debe crearse una provisión con cargo a resultados, equivalente a la trigésima sexta parte mensual del valor registrado.

Reserva para inversiones, créditos incobrables, cuentas por cobrar y otros activos.- La Sociedad Financiera establece reservas para cubrir pérdidas que pudieren ocurrir en la recuperación de las operaciones señaladas, mediante la evaluación trimestral de sus activos de riesgo. La contrapartida de las provisiones sobre operaciones contingentes se registran en el pasivo.

Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados (hasta el 30 de septiembre del 2003 podía aplicarse a Reservas de Capital). Estas reservas se disminuyen por las recuperaciones y los castigos de préstamos considerados irrecuperables. Las recuperaciones de préstamos castigados se acreditan a resultados. Para las operaciones de consumo y micro crédito se

considerara la provisión general con un límite máximo del 1.25% sobre el saldo de dichas operaciones.

De acuerdo a lo dispuesto en el Titulo VII, Subtítulo II, Capítulo I de la Codificación de las resoluciones emitidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y Junta Bancaria, en la que se incluye el reglamento para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones, se menciona que los créditos con morosidad igual o mayor a un año, no amparados con garantía real, serán calificados como pérdidas y pueden ser materia de castigo con autorización o notificación a la Superintendencia de Bancos y Seguros. Estos créditos se reflejarán en la cuenta de Orden "Activos castigados".

Los gastos corrientes que se relacionan con el período se registran en resultados cuando se conocen.

Utilidades financieras corresponden a las utilidades provenientes de la compra-venta de barras bullions (oro).

3. SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros hasta el 31 de diciembre de 1999 fueron ajustados de acuerdo al sistema de corrección monetaria creado por el art. 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno. El objetivo del sistema era reexpresar aquellos rubros del balance cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor de mercado como resultado de la inflación, la devaluación o de pactos que afecten el respectivo activo o pasivo

El Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador y la Federación Nacional de Contadores del Ecuador expedieron la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 16 denominada **SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA INTEGRAL**, de aplicación a partir del año 2000, pero que por efectos de ser el primer período de aplicación se implementó un procedimiento especial definido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 17 NEC 17, expedida por el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador y la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobada por el Servicio de Rentas Internas y las Superintendencias de Compañías y de Bancos en marzo 31 del 2000.

El sistema de corrección monetaria integral definido en la NEC 16 determina que deberán efectuarse ajustes por inflación de los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultados. La corrección monetaria origina una Ganancia o Pérdida por Posición Monetaria Neta que puede considerarse como la diferencia resultante de la reexpresión de los rubros mencionados anteriormente .

En los ejercicios 2001, 2002 y 2003 por disposición de las autoridades gubernamentales no se aplica el sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros.

Cuenta Reserva de capital.- La cuenta Reserva de Capital se origina por los ajustes provenientes de la corrección monetaria que se realizaron hasta el ejercicio 2000 y los dividendos en acciones recibidos .

El saldo de la cuenta Reserva de capital no puede distribuirse como utilidad a los socios o accionistas, pudiendo, sin embargo ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación de la empresa, las que no estarán gravadas con el impuesto a la renta. También puede ser utilizado para absorber pérdidas acumuladas.

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, la caja y bancos consistía en:

Caja	400
Bancos	
Locales	185.376
Del exterior	40.813
	<u>226.589</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones temporales consistían en:

Depósitos para encaje (1)	8.980
Disponibles para la venta de entidades del sector privado (2)	883.270
De disponibilidad restringida	843
	<u>893.093</u>
Provisión para protecciones de valores	(8)
	<u>893.085</u>

(1) Las Sociedades financieras están obligadas a mantener un encaje bancario único del 4% sobre el saldo de sus captaciones. El encaje bancario debe constituirse hasta un 1.6% con obligaciones para encaje emitidas por la Corporación Financiera Nacional; hasta 0.4% con obligaciones para encaje emitidas por la CFN para canjear los Bonos de reactivación económica (BRE) que forman parte del encaje o con los mismos BRE. El saldo restante deberá mantenerse en las cuentas corrientes que las entidades financieras tengan en el Banco Central del Ecuador. Al 31 de diciembre del 2003 el requerimiento de encaje fue US\$ 3,517.

(2) Corresponde a 407,667.10 gramos de barras bullions (oro) en custodia de los proveedores del mineral, hasta que se produzca la venta a los clientes de la Sociedad financiera.

(3) Ver la Nota 11

6. CARTERA DE CREDITOS

Al 31 de diciembre del 2003, la cartera de créditos consistía en:

Crédito comercial por vencer	76.139
Consumo	14.176
Vivienda	6.761
	<hr/>
	97.076
Provision para créditos (1)	(3.135)
	<hr/>
	93.941

(1) Ver Nota 11

7. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por cobrar consistían en:

Pago por cuenta de clientes	132
Intereses por cobrar de inversiones	338
Intereses por cobrar de cartera de creditos	1.878
Cuentas por cobrar varias (1)	<hr/> 320.945
	323.293
Provision para cuentas por cobrar (2)	(3.342)
	<hr/> 319.951

(1) Incluye principalmente US\$ 320,944 por cobrar a Johnson Mathey originado en la venta de barras bullions (oro).

(2) Ver la nota 11

8. BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS

Al 31 de diciembre del 2003, los bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados consistían en:

	Saldo al 1 enero 2003	Provisiones	Saldo al 31 diciembre 2003
Adjudicados:			
Edificios y otros locales	3.620	0	3.620
			<hr/> 3.620
Provision para bienes adjudicados (1)	(1.408)	(1.207)	(2.615)
	<hr/> 2.212	<hr/> (1.207)	<hr/> 1.005

(1) Ver la nota 11

Los bienes inmuebles cuyo importe muestra el balance general al cierre del presente ejercicio fueron recibidos en un valor inferior al indicado por el perito valuador calificado por la Superintendencia de Bancos y

Seguros, de conformidad con las normas vigentes; y, en base a la información reportada en los avalúos practicados no fue necesario efectuar ajustes.

9. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2003, los otros activos corrientes consistían en:

Gastos pagados por anticipado	6.307
	<hr/> <hr/> 6.307

10. CARTERA DE CREDITOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, la cartera de créditos a largo plazo consistía en:

Crédito comercial vencido (1)	5.405
Crédito de vivienda a largo plazo	<hr/> 5.004
	<hr/> 10.409
Provision para créditos (2)	<hr/> (5.405)
	<hr/> 5.004

(1) Vencimiento de más de 360 días, provisionado en el 100%.

(2) Ver la nota 11

11. PROVISIÓN PARA INVERSIONES, CARTERA DE CREDITOS, CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, la subsidiaria mantiene provisiones para cubrir el riesgo de pérdidas en los activos, por un total de US\$ 35,767. Durante el ejercicio económico 2003 el movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Inversio- nes	Cartera de créditos	Bienes recibidos en dación	Cuentas por cobrar	Otros activos	Total
Saldo a enero 1 del 2003	18.198	18.617	1.408	135	14.820	53.178
Provisiones constituidas durante el año	3.012	5.769	1.207	4.826	0	14.814
Provisiones liberadas durante el año						
1.- Constituidas en año 2003	(3.010)	(2.631)	0	(1.617)	308	(6.950)
2.- Constituidas en años anteriores	(1.500)	(13.215)	0	(2)	(10.558)	(25.275)
Reclasificación	(692)	0	0	0	692	0
Saldo al 31 diciembre del 2003	<hr/> 16.008	<hr/> 8.540	<hr/> 2.615	<hr/> 3.342	<hr/> 5.262	<hr/> 35.767

Las provisiones constituidas cubren las eventuales pérdidas que pueden derivarse de la falta de recuperación de activos, de acuerdo con los antecedentes históricos considerados por la subsidiaria y las disposiciones dispuestas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

12. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	Saldos al 1ro. Enero de 2003	Adiciones y transferencias	Corrección monetaria	Saldos al 31 de diciembre de 2003
Costo revalorizado				
Terrenos y mejoras	1.911	0	0	1.911
Edificios y otros locales	647.082	535	0	647.617
Mobiliario, maquinarias y equipo	141.730	13.036	0	154.766
Vehículos y otros	91.802	3.847	0	95.649
	882.525	17.418	0	899.943
Depreciación acumulada	781.202	23.312	0	804.514
Valor en libros	101.323	(5.894)	0	95.429

13. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, los otros activos consistían en:

Cargos y gastos diferidos	28.515
Acciones y participaciones (1)	4.207
Inversiones financieras a largo plazo (2)	16.000
Otras cuentas del activo (3)	30.141
	78.863
Provision para otros activos (4)	(21.262)
	57.601

(1) Al 31 de diciembre del 2003, la institución posee participaciones en acciones del Depósito Centralizado de Valores DECEVALE, que representa el 1.55% en el patrimonio de dicha sociedad. Esta se encuentra provisionada en el 100%. Los estados financieros no reportan anticipos para adquisición de acciones.

(2) Corresponde a bonos globales, recibidos en pago por el convenio de liquidación y pago de obligaciones mutuas firmado entre Fresa y el Banco Central del Ecuador el 14 de agosto del 2000. Se ha constituido una provisión del 100% sobre este monto.

(3) Incluye principalmente US\$ 24,656 de Certificados de aportación a la CORPEI con vencimientos de hasta el 30 de noviembre del 2013.

(4) Incluye principalmente US\$ 4,207 para cubrir los riesgos de incobrabilidad de inversiones en acciones y participaciones y US\$ 16,000 para cubrir los riesgos de los bonos globales. El movimiento de la cuenta durante el 2003 se incluye en la nota 11.

14. OBLIGACIONES CON EL PUBLICO

Al 31 de diciembre del 2003, las obligaciones con el público consistían en:

Depósitos a plazo	87.913
	<u>87.913</u>

Al 31 de diciembre del 2003 los certificados financieros causan un interés del 2.5%.

15. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar consistían en:

Obligaciones patronales	32.629
Intereses por pagar	400
Retenciones	8.382
Contribuciones, impuestos y multas	15.890
Varias	<u>12.218</u>
	<u>69.519</u>

16. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, los otros pasivos consistían en:

Ingresos diferidos	9.696
Otros	357
	<u>10.053</u>

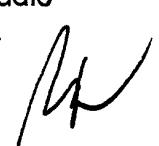
17. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

El pasivo con el accionista mayoritario no ocasiona el pago de intereses ni tiene fecha de vencimiento.

18. FONDO DE JUBILACION PATRONAL

Es un pasivo acumulado que se calcula a base de un estudio actuarial de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias.

19. INTERES MINORITARIO



Es la parte del resultado neto de las operaciones y los activos netos de la subsidiaria atribuible a los intereses que la matriz no posee (5.4%).

20. CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Representan 100,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 cada una.

21. RESERVA LEGAL

De acuerdo con las leyes vigentes las sociedades anónimas deben destinar por lo menos el 10% de sus utilidades líquidas anuales a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

22. RESERVA ESPECIAL

Representa el monto destinado por los accionistas como reservas para futuras capitalizaciones.

23. RESERVA DE CAPITAL

Se origina por la transferencia de los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria así como dividendos en acciones recibidos.

24. RESULTADOS DEL EJERCICIO

En el ejercicio 2003 la matriz no ha tenido movimiento operativo que genere ingresos. Ha incurrido en gastos generales y administrativos, los que han sido compensados con la cuenta reserva de capital .

25. UTILIDADES FINANCIERAS

Corresponde a las utilidades generadas en la compra-venta de barras bullions (oro), principal actividad de la subsidiaria

26. PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la subsidiaria debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

27. CONTRIBUCION AL FODINFA

De acuerdo con la Ley No 92 R.O. 934 del 12 de mayo de 1988 en su art. 2, literal f), la Sociedad Financiera debe destinar el 2% de sus utilidades después de la participación de los trabajadores al Fondo para el Desarrollo de la Infancia.

28. IMPUESTOS

En el ejercicio fiscal 2003 rige la tasa impositiva del 25% de impuesto a la renta para las sociedades, excepto cuando las utilidades son reinvertidas, en cuyo caso la tarifa es del 15%. Rige también el sistema de las retenciones en la fuente sobre los pagos que constituyan ingresos para los beneficiarios y el esquema del pago de anticipo de impuesto a la renta, del 50 % del impuesto a la renta pagado el año anterior.

Además en lo que respecta al impuesto al valor agregado en la venta de bienes y servicios se aplicó la tarifa del 12% y en los casos tipificados en las disposiciones legales, la tarifa del 0%.

La base de cálculo del impuesto a la renta de la subsidiaria se determinó como sigue:

Utilidad antes de impuestos y participaciones	60.287
menos: Ingresos exentos	
15% participación trabajadores	(10.692)
2% FODINFA	(992)
Más: gastos no deducibles	10.991
Base imponible para tributar	<u>59.594</u>
25% Impuesto sobre la renta	<u>14.898</u>

29. CONTINGENTES Y CUENTAS DE ORDEN

En este grupo de cuentas se registran las operaciones que no inciden en la situación financiera ni en los resultados. A continuación el detalle:

Cuentas de orden deudoras

Activos castigados	68.782
Créditos en demanda judicial	65.803
Intereses y comisiones en suspenso	88.221
Otras cuentas de orden deudoras (1)	<u>1.339.444</u>
	<u>1.562.250</u>

Cuentas de orden acreedoras

Valores y bienes recibidos de terceros (2)	223.153
Origen de capital	750.000
	<u>973.153</u>

Total cuentas de orden

2.535.403

/W

- (1) Incluye US\$ 1,330,180 de la cobertura de los seguros contratados
- (2) Corresponde a los bienes entregados por los clientes en respaldo de las operaciones de crédito.

30. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS MAYORITARIOS COMUNES

Al 31 de diciembre del 2003 no se reportan saldos por operaciones de crédito y contingentes. En lo referente a operaciones pasivas a esa fecha los estados financieros incluyen:

Certificados financieros (1)	75.142
Compra de barras bullions (oro)	4.921.431

(1) Tasa interés 2.5%, vencimiento en el año 2004

Las transacciones con las compañías relacionadas y con accionistas comunes se realizan en condiciones iguales a las que se efectúan con terceros.

31. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

32. CUMPLIMIENTO DE RECOMENDACIONES DE LOS AUDITORES

Las empresas han dado estricto cumplimiento a las recomendaciones de los auditores externos formuladas en informes anteriores.

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS		Matriz	Firesa S.A.	Total matriz	Ajustes y eliminaciones	Saldo consolidado
				y subsidiaria	Debe	
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y Bancos	nota 4	651	225.938	226.589	0	0 226.589
Inversiones temporales	nota 5	0	893.085	893.085	0	0 893.085
Cartera de créditos	nota 6 y 11	0	93.941	93.941	0	0 93.941
Cuentas por cobrar	nota 7 y 11	0	319.951	319.951	0	0 319.951
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados	nota 8 y 11	0	1.005	1.005	0	0 1.005
Otros Activos Corrientes	nota 9	258	6049	6.307	0	0 6.307
Total de Activo Corriente		909	1.539.969	1.540.878	0	0 1.540.878
CARTERA DE CREDITOS A LARGO PLAZO	nota 10 y 11	0	5.004	5.004	0	0 5.004
INVERSIONES EN SUBSIDIARIA	nota 1	1.009.043		1.009.043	0	1.009.043 0
PROPIEDADES Y EQUIPOS	nota 12	5.791	89.638	95.429	0	0 95.429
OTROS ACTIVOS	nota 11 y 13	0	57.601	57.601	0	0 57.601
Total de Activos		1.015.743	1.692.212	2.707.955	0	1.009.043 1.696.912
CUENTAS DE ORDEN	nota 29	0	2.535.403	2.535.403	0	0 2.535.403

Vea notas a los estados financieros

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Matriz	Firesa S.A.	Total matriz	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
			y subsidiaria	Debe	Haber	
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones con el público	nota 14	0	87.913	87.913	0	0
Cuentas por pagar	nota 15	746	68.773	69.519	0	0
Otros pasivos	nota 16	0	10.053	10.053	0	0
Total pasivo corriente		746	166.739	167.485	0	0
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	nota 17	522.152	0	522.152	0	522.152
FONDO DE JUBILACION PATRONAL	nota 18	0	67.478	67.478	0	0
Total de Pasivos		522.898	234.217	757.115	0	757.115
INTERÉS MINORITARIO	nota 19	0	0	0	78.746	78.746
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS						
Capital suscrito y pagado,	nota 20	4.000	750.000	754.000	750.000	0
Reserva legal	nota 21	0	18.517	18.517	818	0
Reserva especial	nota 22	0	21.132	21.132	1.141	0
Reserva de capital	nota 23	488.845	638.012	1.126.857	334.010	0
Utilidades acumuladas	nota 24	0	30.334	30.334	1.820	0
Total de Patrimonio neto de los accionistas		492.845	1.457.995	1.950.840	1.087.789	0
Total de Pasivo y Patrimonio neto de accionistas		1.015.743	1.692.212	2.707.955	1.087.789	78.746
CUENTAS DE ORDEN	nota 29	0	2.535.403	2.535.403	0	2.535.403

Vea notas a los estados financieros

FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

			Total matriz	Ajustes y eliminaciones	Saldo	
		Matriz	Firesa S.A. y subsidiaria	Debe	Haber	consolidado
INGRESOS FINANCIEROS	nota 1					
Intereses ganados		0	42.349	42.349	0	42.349
Comisiones ganadas		0	700	700	0	700
Utilidades financieras	nota 25	0	481.464	481.464	0	481.464
Total de ingresos financieros		0	524.513	524.513	0	524.513
EGRESOS FINANCIEROS						
Intereses pagados causados		0	(2.017)	(2.017)	0	(2.017)
Comisiones pagadas		0	(2.699)	(2.699)	0	(2.699)
Total de egresos financieros		0	(4.716)	(4.716)	0	(4.716)
MARGEN BRUTO FINANCIERO		0	519.797	519.797	0	519.797
OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERACIONALES						
Gastos de operación		(11.703)	(477.738)	(489.441)	0	(489.441)
Total de otros gastos operacionales		(11.703)	(477.738)	(489.441)	0	(489.441)
Margen operacional antes de provisiones		(11.703)	42.059	30.356	0	30.356
Provisiones		0	(7.864)	(7.864)	0	(7.864)
Margen operacional neto		(11.703)	34.195	22.492	0	22.492
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES						
Otros ingresos		0	26.092	26.092	0	26.092
Total de ingresos (egresos) no operacionales		0	26.092	26.092	0	26.092
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES		(11.703)	60.287	48.584	0	48.584

Participación a los trabajadores	nota 26	0	(10.692)	(10.692)	0	0	(10.692)
Contribución FODINFA	nota 27	0	(992)	(992)	0	0	(992)
Impuesto a la renta	nota 28	0	(14.898)	(14.898)	0	0	(14.898)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		(11.703)	33.705	22.002	0	0	22.002
menos: INTERES MINORITARIO	nota 19	0	0	0	1.820	0	(1.820)
UTILIDAD (PERDIDA) CONSOLIDADA	nota 24	(11.703)	33.705	22.002	1.820	0	20.182

Vea notas a los estados financieros

R

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

**ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Matriz	Firesa S.A.	Total matriz Y subsidiaria	Ajustes y eliminaciones Debe	Haber	Saldo consolidado
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO						
Saldo inicial	4.000	750.000	754.000	750.000	0	4.000
+ (-) movimiento del año	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.000	750.000	754.000	750.000	0	4.000
RESERVA LEGAL						
Saldo inicial	0	15.146	15.146	818	0	14.328
+ (-) movimiento del año	0	3.371	3.371	0	0	3.371
Saldo final	0	18.517	18.517	818	0	17.699
RESERVA ESPECIAL						
Saldo inicial	0	2.661	2.661	144	0	2.517
+ (-) movimiento del año	0	18.471	18.471	997	0	17.474
Saldo final	0	21.132	21.132	1.141	0	19.991
RESERVA DE CAPITAL						
Saldo inicial	500.548	638.012	1.138.560	334.010	0	804.550
+ (-) movimiento del año	(11.703)	0	(11.703)	0	0	(11.703)
Saldo final	488.845	638.012	1.126.857	334.010	0	792.847
UTILIDADES ACUMULADAS						
Saldo inicial	0	18.471	18.471	0	0	18.471
(-) constitución de reserva especial	0	(18.471)	(18.471)	0	0	(18.471)
+ utilidad (pérdida) del ejercicio 2003	(11.703)	33.705	22.002	1.820	0	20.182
+ absorción de pérdida del ejercicio 2003	11.703	0	11.703	0	0	11.703
(-) transferencia a reserva legal	0	(3.371)	(3.371)	0	0	(3.371)
Saldo final	0	30.334	30.334	1.820	0	28.514

TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS

Saldo inicial	504.548	1.424.290	1.928.838	1.084.971	0	843.867
+ (-) movimiento del año	(11.703)	33.705	22.002	2.817	0	19.185
Saldo final	492.845	1.457.995	1.950.840	1.087.789	0	863.051

Vea notas a los estados financieros

BR

FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Matriz	Firesa S.A. y subsidiaria	Total matriz y subsidiaria	Ajustes y eliminaciones	Debe	Haber	Saldo consolidado
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES							
DE OPERACIONES							
Utilidad (Pérdida) neta	(11.703)	33.705	22.002	1.820	0	0	20.182
Ajuste para conciliar la utilidad neta a efectivo neto proveniente de operaciones:							
Depreciación	72	23.240	23.312	0	0	0	23.312
Provisiones	0	7.864	7.864	0	0	0	7.864
Reversión de provisiones de años anteriores	0	(25.275)	(25.275)	0	0	0	(25.275)
Interés minoritario en la utilidad neta, neto de dividendos pagados				1.820	1.820		
Disminución (aumento) de inversiones financieras	0	(725.210)	(725.210)	0	0	0	(725.210)
Disminución (aumento) de cartera de créditos	0	40.584	40.584	0	0	0	40.584
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	0	(318.160)	(318.160)	0	0	0	(318.160)
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	0	58.682	58.682	0	0	0	58.682
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	127	43.181	43.308	0	0	0	43.308
Aumento (disminución) de obligaciones con el público	0	33.017	33.017	0	0	0	33.017
Aumento (disminución) en cuentas por pagar accionistas	12.500	0	12.500	0	0	0	12.500
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de operación	996	(828.372)	(827.376)	1.820	1.820	0	(827.376)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES

DE INVERSIÓN

Desembolso de efectivo por compra de

activos fijos (535) (16.883) (17.418) 0 0 (17.418)

Efectivo neto proveniente (usado en)
de actividades de inversión (535) (16.883) (17.418) 0 0 (17.418)

AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y

EQUIVALENTES DE EFECTIVO 461 (845.255) (844.794) 1.820 1.820 (844.794)

Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año 190 1.071.193 1.071.383 0 0 1.071.383

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

AL FINAL DEL AÑO 651 225.938 226.589 1.820 1.820 226.589

Vea notas a los estados financieros

