Consultores Administrativos (Consultad) C. Ltda.

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

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 2004, 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 99.65% 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.

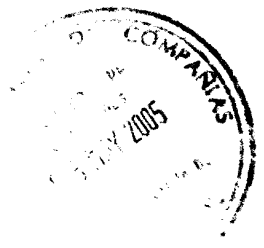
En nuestra opinión, basada en nuestro examen y en el informe de los otros auditores externos según se mencionó en el primer párrafo los estados

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 2004, 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 2005
Guayaquil, Ecuador



FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A C T I V O S

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos	nota 4	522.306
Inversiones temporales	nota 5	823.411
Cartera de créditos	nota 6 y 11	30.361
Cuentas por cobrar	nota 7 y 11	177.827
Otros Activos Corrientes	nota 8	211
Total de Activo Corriente		1.554.116
CARTERA DE CREDITOS A LARGO PLAZO	nota 9 y 11	2.241
INVERSIONES A LARGO PLAZO	nota 10	1.044
PROPIEDADES Y EQUIPOS	nota 12	115.918
OTROS ACTIVOS	nota 11 y 13	92.384
Total de Activos		1.765.703
CUENTAS DE ORDEN	nota 33	2.232.536

Vea notas a los estados financieros

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con el público	nota 14	109.746
Cuentas por pagar	nota 15	55.212
Total pasivo corriente		164.958
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	nota 16	533.925
FONDO DE JUBILACION PATRONAL	nota 17	78.513
Total de Pasivos		777.396
INTERÉS MINORITARIO	nota 18	81.886
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital suscrito y pagado	nota 19	4.000
Reserva legal	nota 20	17.517
Reserva especial	nota 21	48.687
Reserva de capital	nota 22	781.204
Utilidades acumuladas	nota 23	55.013
Total de Patrimonio neto de los accionistas		906.421
Total de Pasivo y Patrimonio neto de accionistas		1.765.703
CUENTAS DE ORDEN	nota 33	2.232.536

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 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

INGRESOS FINANCIEROS	nota 1	
Intereses ganados	nota 24	38.147
Utilidades financieras	nota 25	464.076
Total de ingresos financieros		502.223
EGRESOS FINANCIEROS		
Intereses pagados causados	nota 24	(2.500)
Comisiones pagadas	nota 24	(1.867)
Total de egresos financieros		(4.367)
MARGEN BRUTO FINANCIERO		497.856
INGRESOS (GASTOS) OPERACIONALES		
Otros ingresos operacionales	nota 26	24.826
Gastos de operación	nota 27	(460.834)
Total de ingresos (gastos) operacionales		(436.008)
Margen operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones		61.848
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	nota 28	(66.729)
Margen operacional neto		(4.881)
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES		
Otros ingresos	nota 29	80.502
Total de ingresos (egresos) no operacionales		80.502
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES		75.621
Participación a los trabajadores	nota 30	(11.576)
Contribución FODINFA	nota 31	(1.514)
Impuesto a la renta	nota 32	(16.021)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		46.510
menos: INTERES MINORITARIO	nota 18	(3.140)
UTILIDAD (PERDIDA) CONSOLIDADA	nota 33	43.370

Vea notas a los estados financieros

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(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 2004	4.000	17.517	19.991	792.847	30.334	864.689
Utilidad del ejercicio	0	0	0	0	43.370	43.370
Absorción de pérdidas	0	0	0	(11.643)	11.643	0
Transferencias	0	0	28.696	-	(30.334)	(1.638)
Saldo al 31 de diciembre 2004	4.000	17.517	48.687	781.204	55.013	906.421

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 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES		
Utilidad (Pérdida) neta		43.370
Ajuste para conciliar la utilidad neta a efectivo neto proveniente de operaciones:		
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		66.729
Participación a empleados, FODINFA e impuesto a la renta, neto		21.662
Provisión para jubilación patronal		11.035
Membresía Bankers Club		(20.000)
Reversión de provisiones y otros		(8.514)
Interés minoritario en la utilidad neta, neto de dividendos pagados		3.140
Disminución (aumento) de inversiones financieras		59.647
Disminución (aumento) de cartera de créditos		46.738
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar		143.544
Disminución (aumento) de bienes adjudicados		3.620
Disminución (aumento) en otros activos corrientes		(26.074)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		(43.776)
Aumento (disminución) de obligaciones con el publico		21.833
Aumento (disminución) en cuentas por pagar accionistas		11.773
Aumento (disminución) en otros pasivos		(9.697)
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de operación		325.030
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Desembolso de efectivo por compra de activos fijos		(38.293)
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de inversión		(38.293)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		286.737
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		235.569
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	nota 4	522.306

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 2004

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 Seguros 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 POLITICAS 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 y Seguros –para la subsidiaria-, 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.

Las principales diferencias entre las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y las normas ecuatorianas e internacionales de contabilidad se describen a continuación:

- Los intereses ganados y no cobrados, luego de 30 o 60 días de ser exigibles, dependiendo de su característica, son reversados de las correspondientes cuentas de ingresos y controlados mediante cuentas de orden; se contabilizan en resultados cuando se cobran.

- Los intereses de mora sobre préstamos vencidos y los generados por la "cartera que no devenga intereses", son registrados en resultados en el ejercicio en que se cobran.

- Las cuotas de capital en mora son transferidas a "vencidos", luego de 30 o 60 días, dependiendo del caso, desde su vencimiento y el saldo por vencer de los créditos con cuotas en mora, a "cartera que no devenga intereses"

Los intereses ganados son registrados de acuerdo con el método establecido en el catálogo único de cuentas de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Los intereses devengados en el período por la cartera de crédito, no cobrados dentro de 30 o 60 días contados desde la fecha de vencimiento, dependiendo del tipo de crédito, son reversados de ingresos y controlados en la cuenta de orden "intereses en suspenso"; los que corresponden al período anterior son debitados a "otros gastos y pérdidas". Los intereses cobrados en el período posterior al de la reversión, son acreditados a "otros ingresos". Los intereses por mora sobre operaciones son registrados en la fecha de cobro

Inversiones financieras.- Constituyen principalmente compra de barras bullions, registradas al costo de adquisición y documentos valuados de acuerdo con instrucciones específicas de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Los ajustes se aplican contra resultados del ejercicio.

La cartera de créditos está registrada al valor nominal, incluye el principal pendiente de cobro y está clasificada de acuerdo a la actividad para la cual se destinaron los recursos, por su vencimiento y en función de la maduración o período de morosidad de los dividendos, conforme disposiciones del catálogo único de cuentas de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Las operaciones con más de tres años en mora, o en un plazo menor cuando lo autorice la Superintendencia de Bancos y Seguros, son castigadas contra provisiones y controladas en cuentas de orden.

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:

	Años
Edificios	20
Muebles, enseres y equipo de oficina	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 –en el caso de la subsidiaria- se ajustan a precios de mercado cada cinco años de manera obligatoria y en forma total.

Provisiones para activos de riesgo.- Es constituida con cargo a resultados y disminuida por los castigos de préstamos, cuentas por cobrar y otros activos de difícil recuperación. Las provisiones son instrumentadas de acuerdo a lo establecido en el Título VII, Subtítulo II, Capítulo I de la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Junta Bancaria. Conforme a procedimientos reglamentarios, la calificación de activos de riesgos y constitución de provisiones, es aplicable para las cuentas de cartera de créditos, inversiones, cuentas por cobrar y otros activos.

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 y están registradas a la fecha de cada operación.

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 expidieron 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 al 2004 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 –excepto para el caso de la subsidiaria-, 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 2004, la caja y bancos consistía en:

Caja	400
Bancos	
Locales	503.498
Del exterior	18.408
	522.306

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2004, las inversiones temporales consistían en:

Disponibles para la venta de entidades del sector privado (1)	823.411
	823.411

(1) Corresponde a 376.033 gramos de barras bullions en custodia de los proveedores del mineral, hasta que se produzca la venta a los clientes en el exterior de la Sociedad financiera.

6. CARTERA DE CREDITOS

Al 31 de diciembre del 2004, la cartera de créditos consistía en:

Crédito por vencer	
Consumo	18.280
Vivienda	6.624
	24.904
Crédito comercial vencido	3.603
Crédito comercial que no devenga interés	30.000
	58.507
Provision para créditos (1)	(28.146)
	30.361

(1) Ver Nota 11

7. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar consistían en:

Pago por cuenta de clientes	132
Intereses por cobrar de inversiones	445
Intereses por cobrar de cartera de creditos	250
Cuentas por cobrar varias (1)	178.922
	179.749
Provision para cuentas por cobrar (2)	(1.922)
	177.827

(1) Corresponde a venta pendiente de cobro de 76.521 gramos de barras bullions .

(2) Ver la nota 11

8. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2004, los otros activos corrientes consistían en:

Gastos pagados por anticipado	211
	211

9. CARTERA DE CREDITOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, la cartera de créditos a largo plazo consistía en:

Crédito de consumo	830
Crédito de vivienda a largo plazo	1.411
	2.241

10. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, las inversiones a largo plazo consistía en:

Bonos globales (1)	16.000
Fondos de liquidez	1.055
	17.055
Provisiones (2)	(16.011)
	1.044

(1) Bonos globales 2030 y 2012 corresponden a bonos de la deuda externa del Ecuador, entregados en custodia al Banco Central del Ecuador. Se ha constituido provisión del 100% sobre este monto.

(2) Ver nota 11

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

Al 31 de diciembre del 2004, la subsidiaria mantiene provisiones para cubrir el riesgo de pérdidas en los activos, por un total de US$ 71.764. Durante el ejercicio económico 2004 el movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Inversiones	Cartera de créditos	Bienes recibidos en dación	Cuentas por cobrar	Otros activos	Total
Saldo a enero 1 del 2004	16.008	8.540	2.615	3.342	5.262	35.767
Provisiones constituidas durante el año	3	22.296	0	1.789	20.423	44.511
Reversiones	0	(2.651)	(2.615)	(3.209)	0	(8.475)
Ajuste	0	(39)	0	0	0	(39)
Saldo al 31 diciembre del 2004	16.011	28.146	0	1.922	25.685	71.764

Las provisiones y reversiones del año fueron registradas contra resultados. A criterio de la administración de la subsidiaria, las provisiones constituidas cubren las eventuales pérdidas que puedan derivarse de la falta de recuperación de los 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 2004	Adiciones y transferencias	Corrección monetaria	Saldos al 31 de diciembre de 2004
Costo revalorizado				
Terrenos y mejoras	1.911	0	0	1.911
Edificios y otros locales	647.617	0	0	647.617
Mobiliario, maquinarias y equipo	154.766	3.215	0	157.981
Vehiculos y otros	95.649	35.080	0	130.729
	899.943	38.295	0	938.238
Depreciación acumulada	804.514	17.806	0	822.320
Valor en libros	95.429	20.489	0	115.918

13. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2004, los otros activos consistían en:

Cargos y gastos diferidos, netos (1)	42.429
Acciones y participaciones (2)	24.207
Otras cuentas del activo (3)	51.433
	118.069
Provision para otros activos (4)	(25.685)
	92.384

(1) Corresponden principalmente a valores de programas de computación adquiridos, amortizados en línea recta a tres y cinco años.

(2) Al 31 de diciembre del 2004, la institución posee US$ 4.207 de participación en acciones del Deposito 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. Incluye la membresía de US$ 20.000 en el Bankers Club.

(3) Incluye principalmente US$ 35.234 de Certificados de aportación a la CORPEI con vencimientos de hasta el 30 de noviembre del 2014.

(4) Ver nota 11.

14. OBLIGACIONES CON EL PUBLICO

Al 31 de diciembre del 2004, las obligaciones con el público consistían en:

Depósitos a plazo	109.746
	109.746

Al 31 de diciembre del 2004 los certificados financieros causan un interés del 2.5% anual.

15. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 las cuentas por pagar consistían en:

Obligaciones patronales	25.787
Intereses por pagar	223
Retenciones	2.421
Contribuciones, impuestos y multas	17.535
Varias	9.246
	55.212

16. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

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

17. 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.

18. 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%).

19. CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

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

20. 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.

21. RESERVA ESPECIAL

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

22. 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.

23. RESULTADOS DEL EJERCICIO

En el ejercicio 2004 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.

24. INTERESES GANADOS, PAGADOS-CAUSADOS Y COMISIONES

El origen y sus acumulaciones durante el año 2004 fueron causados como sigue:

Intereses ganados	
Inversiones	12.700
Créditos	25.447
Total	38.147
Intereses pagados-causados	
Obligaciones con el público	2.500
Comisiones pagadas	1.867

25. UTILIDADES FINANCIERAS

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

26. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Corresponde a la utilidad de US$ 15.130 obtenida por la venta de bien adjudicado y US$ 9.696 de ingresos diferidos de períodos anteriores.

27. GASTOS DE OPERACION

El origen y sus acumulaciones durante el año 2004 fueron causados como sigue.

Gastos de personal	252.725
Honorarios	19.969
Servicios varios	100.457
Impuestos, contribuciones y multas	21.907
Otros	65.776
	460.834

28. PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES

El origen y sus acumulaciones durante el año 2004 fueron como sigue.

Provisiones	44.511
Depreciaciones	17.804
Amortizaciones	4.414
	66.729

29. OTROS INGRESOS

El origen y sus acumulaciones durante el año 2004 fueron como sigue.

Recuperaciones de activos financieros (1)	59.106
Otros (2)	21.396
	80.502

(1) Corresponde principalmente a recuperación de catera castigada por US$ 50.000.

(2) Incluye registro de título patrimonial emitido por el Bankers Club de US$ 20.000, el que fue totalmente provisionado.

30. 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.

31. 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.

32. IMPUESTOS

En el ejercicio fiscal 2004 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.

De conformidad con la ley de régimen tributario interno y su reglamento general, en el ejercicio fiscal 2004 rigen las tarifas 12 % y 0% del impuesto al valor agregado para la venta de bienes y servicios.

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

Utilidad antes de impuestos y participaciones	A	87.264
Ingresos exentos y gastos no deducibles, neto	B	(10.090)
Base imponible para participación a empleados		77.174
Participación a empleados (15%)	C	(11.576)
Base imponible para aporte al FODINFA (A-C)		75.688
Aporte al FODINFA (2%)	D	(1.514)
Base imponible para impuesto a la renta (A-B-C-D)		64.084
Impuesto a la renta (25%)	E	(16.021)
Utilidad neta del ejercicio (A-C-D-E)		58.153

33. 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:

Activos castigados	18.769
Créditos en demanda judicial	15.803
Intereses, comisiones e ingresos en suspenso	27.800
Valores y bienes recibidos en garantía	125.803
Origen del capital	750.000
Otras (1)	1.294.361
Total cuentas de orden	2.232.536

(1) Incluye US$ 1,289,973 de la cobertura de los seguros contratados

34. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS MAYORITARIOS COMUNES

Al 31 de diciembre del 2004 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	109.746
Compra de barras bullions	2.905.483

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

35. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2004 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.

36. 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 2004

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		Matriz	Firesa S.A.	Total matriz y subsidiaria	Ajustes y eliminaciones Debe	Haber	Saldo consolidado
ACTIVOS							
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y Bancos	nota 4	350	521.956	522.306	0	0	522.306
Inversiones temporales	nota 5	0	823.411	823.411	0	0	823.411
Cartera de créditos	nota 6 y 11	0	30.361	30.361	0	0	30.361
Cuentas por cobrar	nota 7 y 11	0	177.827	177.827	0	0	177.827
Otros Activos Corrientes	nota 8	211		211	0	0	211
Total de Activo Corriente		561	1.553.555	1.554.116	0	0	1.554.116
CARTERA DE CREDITOS A LARGO PLAZO	nota 9 y 11	0	2.241	2.241	0	0	2.241
INVERSIONES A LARGO PLAZO	nota 10	0	1.044	1.044	0	0	1.044
INVERSIONES EN SUBSIDIARIA	nota 1	1.009.043		1.009.043	0	1.009.043	0
PROPIEDADES Y EQUIPOS	nota 12	5.628	110.290	115.918	0	0	115.918
OTROS ACTIVOS	nota 11 y 13	0	92.384	92.384	0	0	92.384
Total de Activos		1.015.232	1.759.514	2.774.746	0	1.009.043	1.765.703
CUENTAS DE ORDEN	nota 33	0	2.232.536	2.232.536	0	0	2.232.536

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 y subsidiaria	Ajustes y eliminaciones Debe	Haber	Saldo consolidado
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS							
PASIVO CORRIENTE							
Obligaciones con el publico	nota 14	0	109.746	109.746	0	0	109.746
Cuentas por pagar	nota 15	105	55.107	55.212	0	0	55.212
Total pasivo corriente		105	164.853	164.958	0	0	164.958
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	nota 16	533.925	0	533.925	0	0	533.925
FONDO DE JUBILACION PATRONAL	nota 17	0	78.513	78.513	0	0	78.513
Total de Pasivos		534.030	243.366	777.396	0	0	777.396
INTERÉS MINORITARIO	nota 18	0	0	0	0	81.886	81.886
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS							
Capital suscrito y pagado,	nota 19	4.000	750.000	754.000	750.000	0	4.000
Reserva legal	nota 20	0	18.517	18.517	1.000	0	17.517
Reserva especial	nota 21	0	51.466	51.466	2.779	0	48.687
Reserva de capital	nota 22	477.202	638.012	1.115.214	334.010	0	781.204
Utilidades acumuladas	nota 23	0	58.153	58.153	3.140	0	55.013
Total de Patrimonio neto de los accionistas		481.202	1.516.148	1.997.350	1.090.929	0	906.421
Total de Pasivo y Patrimonio neto de accionistas		1.015.232	1.759.514	2.774.746	1.090.929	81.886	1.765.703
CUENTAS DE ORDEN	nota 33	0	2.232.536	2.232.536	0	0	2.232.536

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 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		Matriz	Firesa S.A.	Total matriz y subsidiaria	Ajustes y eliminaciones Debe	Haber	Saldo consolidado
INGRESOS FINANCIEROS	nota 1						
Intereses ganados	nota 24	0	38.147	38.147	0	0	38.147
Utilidades financieras	nota 25	0	464.076	464.076	0	0	464.076
Total de ingresos financieros		0	502.223	502.223	0	0	502.223
EGRESOS FINANCIEROS							
Intereses pagados causados	nota 24	0	(2.500)	(2.500)	0	0	(2.500)
Comisiones pagadas	nota 24	0	(1.867)	(1.867)	0	0	(1.867)
Total de egresos financieros		0	(4.367)	(4.367)	0	0	(4.367)
MARGEN BRUTO FINANCIERO		0	497.856	497.856	0	0	497.856
INGRESOS (GASTOS) OPERACIONALES							
Otros ingresos operacionales	nota 26		24.826	24.826			24.826
Gastos de operación	nota 27	(11.480)	(449.354)	(460.834)	0	0	(460.834)
Total de gastos operacionales		(11.480)	(449.354)	(460.834)	0	0	(460.834)
Margen operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones		(11.480)	73.328	61.848	0	0	61.848
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	nota 28	(163)	(66.566)	(66.729)	0	0	(66.729)
Margen operacional neto		(11.643)	6.762	(4.881)	0	0	(4.881)
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES							
Otros ingresos	nota 29	0	80.502	80.502	0	0	80.502
Total de ingresos (egresos) no operacionales		0	80.502	80.502	0	0	80.502
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES		(11.643)	87.264	75.621	0	0	75.621

Participación a los trabajadores	nota 30	0	(11.576)	(11.576)	0	0	(11.576)
Contribución FODINFA	nota 31	0	(1.514)	(1.514)	0	0	(1.514)
Impuesto a la renta	nota 32	0	(16.021)	(16.021)	0	0	(16.021)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		(11.643)	58.153	46.510	0	0	46.510
menos: INTERES MINORITARIO	nota 18	0	0	0	3.140	0	(3.140)
UTILIDAD (PERDIDA) CONSOLIDADA	nota 23	(11.643)	58.153	46.510	3.140	0	43.370

Vea notas a los estados financieros

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(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	18.517	18.517	1.000	0	17.517
+ (-) movimiento del año	0		0	0	0	0
Saldo final	0	18.517	18.517	1.000	0	17.517
RESERVA ESPECIAL						
Saldo inicial	0	21.132	21.132	1.141	0	19.991
+ (-) movimiento del año	0	30.334	30.334	1.638	0	28.696
Saldo final	0	51.466	51.466	2.779	0	48.687
RESERVA DE CAPITAL						
Saldo inicial	488.845	638.012	1.126.857	334.010	0	792.847
+ (-) movimiento del año	(11.643)	0	(11.643)	0	0	(11.643)
Saldo final	477.202	638.012	1.115.214	334.010	0	781.204
UTILIDADES ACUMULADAS						
Saldo inicial	0	30.334	30.334	0	0	30.334
(-) constitución de reserva especial	0	(30.334)	(30.334)	0	0	(30.334)
+ utilidad (pérdida) del ejercicio 2004	(11.643)	58.153	46.510	3.140	0	43.370
+ absorción de pérdida del ejercicio 2004	11.643	0	11.643	0	0	11.643
(-) transferencia a reserva legal	0		-	0	0	-
Saldo final	0	58.153	58.153	3.140	0	55.013

TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS						
Saldo inicial	492.845	1.457.995	1.950.840	1.086.151	0	864.689
+ (-) movimiento del año	(11.643)	58.153	46.510	4.778	0	41.732
Saldo final	481.202	1.516.148	1.997.350	1.090.929	0	906.421

Vea notas a los estados financieros

Anexo 4

FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Matriz	Firesa S.A.	Total matriz y subsidiaria	Ajustes y eliminaciones Debe	Ajustes y eliminaciones Haber	Saldo consolidado
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES						
Utilidad (Pérdida) neta	(11.643)	58.153	46.510	3.140	0	43.370
Ajuste para conciliar la utilidad neta a efectivo neto proveniente de operaciones:						
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	163	66.566	66.729	0	0	66.729
Participación a empleados, FODINFA e impuesto a la renta, neto	0	21.662	21.662	0	0	21.662
Provisión para jubilación patronal	0	11.035	11.035	0	0	11.035
Membresía Bankers Club	0	(20.000)	(20.000)	0	0	(20.000)
Reversión de provisiones y otros	0	(8.514)	(8.514)	0	0	(8.514)
Interés minoritario en la utilidad neta, neto de dividendos pagados	0	-	-	-	3.140	3.140
Disminución (aumento) de inversiones financieras	0	59.647	59.647	0	0	59.647
Disminución (aumento) de cartera de créditos	0	46.738	46.738	0	0	46.738
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	0	143.544	143.544	0	0	143.544
Disminución (aumento) de bienes adjudicados	0	3.620	3.620	0	0	3.620
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	47	(26.121)	(26.074)	0	0	(26.074)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(641)	(43.135)	(43.776)	0	0	(43.776)
Aumento (disminución) de obligaciones con el publico	0	21.833	21.833	0	0	21.833
Aumento (disminución) en cuentas por pagar accionistas	11.773	0	11.773	0	0	11.773
Aumento (disminución) en otros pasivos	-	(9.697)	(9.697)	0	0	(9.697)
Efectivo neto proveniente (usado en) [illegible]	(301)	325.331	325.030	3.140	3.140	325.030

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Desembolso de efectivo por compra de activos fijos		-	(38.293)	(38.293)	0	0	(38.293)
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de inversión		-	(38.293)	(38.293)	0	0	(38.293)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(301)	287.038	286.737	3.140	3.140	286.737
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		651	234.918	235.569	0	0	235.569
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	nota 4	350	521.956	522.306	3.140	3.140	522.306

Vea notas a los estados financieros