42866

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 2007, 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 99.56% 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; normas contables emitidas por las Superintendencias de Compañías y de Bancos y Seguros y el Gobierno Nacional y normas internacionales de información financiera, en tanto estas no se opongan o no existan disposiciones específicas de las Superintendencias de Compañías y de Bancos y Seguros..

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 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio 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, los cambios en su patrimonio 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, 25 del 2008
Guayaquil, Ecuador

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A C T I V O S

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos	nota 4	207.751
Inversiones temporales	nota 5	1.499.109
Cartera de créditos	nota 6 y 11	41.872
Cuentas por cobrar	nota 7 y 11	944
Otros Activos Corrientes	nota 8	280
Total de Activo Corriente		1.749.956
CARTERA DE CREDITOS A LARGO PLAZO	nota 9	5.258
INVERSIONES A LARGO PLAZO	nota 10	403
PROPIEDADES Y EQUIPOS	nota 12	55.024
OTROS ACTIVOS	nota 11 y 13	106.390
Total de Activos		1.917.031
CUENTAS DE ORDEN	nota 32	1.940.281

Vea notas a los estados financieros

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con el público	nota 14	46.500
Cuentas por pagar	nota 15	134.786
Total pasivo corriente		181.286
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	nota 16	563.547
FONDO DE JUBILACION PATRONAL	nota 17	80.088
Total de Pasivos		824.921
INTERÉS MINORITARIO	nota 18	88.932
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital suscrito y pagado	nota 19	4.000
Reserva legal	nota 20	30.728
Reserva especial	nota 21	166.057
Reserva de capital	nota 22	751.388
Utilidades acumuladas	nota 23	51.005
Total de Patrimonio neto de los accionistas		1.003.178
Total de Pasivo y Patrimonio neto de accionistas		1.917.031
CUENTAS DE ORDEN	nota 32	1.940.281

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 2007
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

INGRESOS FINANCIEROS	nota 1	
Intereses ganados	nota 24	20.583
Comisiones ganadas		0
Utilidades financieras	nota 25	608.192
Total de ingresos financieros		628.775
EGRESOS FINANCIEROS		
Intereses pagados causados	nota 24	(2.771)
Comisiones pagadas	nota 24	(3.149)
Total de egresos financieros		(5.920)
MARGEN BRUTO FINANCIERO		622.855
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de operación	nota 26	(531.937)
Total de ingresos (gastos) operacionales		(531.937)
Margen operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones		90.918
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	nota 27	(35.355)
Margen operacional neto		55.563
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES		
Otros ingresos	nota 28	19.448
Total de ingresos (egresos) no operacionales		19.448
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES		75.011
Participación a los trabajadores	nota 29	(13.698)
Contribución FODINFA	nota 30	(1.489)
Impuesto a la renta	nota 31	(19.033)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		40.791
menos: INTERES MINORITARIO	nota 18	(2.912)
UTILIDAD (PERDIDA) CONSOLIDADA	nota 23	37.879

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 2007

(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 2007	4.000	27.584	139.295	764.514	31.434	966.827
Utilidad del ejercicio	0	0	0	0	37.879	37.879
Absorción de pérdidas	0	0	0	(13.126)	13.126	0
Transferencias	0	3.144	26.762	0	(31.434)	(1.528)
Saldo al 31 de diciembre 2007	4.000	30.728	166.057	751.388	51.005	1.003.178

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 2007
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES		
Utilidad (Pérdida) neta		37.879
Ajuste para conciliar la utilidad neta a efectivo neto proveniente de operaciones:		
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		35.355
Participación a empleados, FODINFA e impuesto a la renta, neto		28.470
Provisión para bonificación por deshaucio		31.908
Reversión de provisiones y otros		(1.716)
Interés minoritario en la utilidad neta, neto de dividendos pagados		2.912
Disminución (aumento) de inversiones financieras		(100.702)
Disminución (aumento) de cartera de créditos		23.629
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar		382
Disminución (aumento) en otros activos corrientes		(6.889)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		872
Aumento (disminución) de obligaciones con el publico		(98.581)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar accionistas		12.938
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de operación		(33.543)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Desembolso de efectivo por compra de activos fijos		(739)
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de inversión		(739)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(34.282)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		242.034
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	nota 4	207.752

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 2007

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 República S.A. Firesa.

Financiera de la República 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. Sus actividades principales incluyen la compra y exportación de barras bullions.

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 Información Financiera, 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-.

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 15 o 30 días de ser exigibles, dependiendo del tipo de crédito, 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 15 o 30 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"

Inversiones financieras.- Constituyen compra de barras bullions y documentos, registrados al costo de adquisición. Los documentos están valuados conforme disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

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 situación 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.

Provisiones para activos de riesgo.- Son constituidas con cargo a resultados y disminuida por los castigos de préstamos, cuentas por cobrar y otros activos de difícil recuperación. Las recuperaciones de créditos o cuentas castigadas se acreditan totalmente a resultados. Las provisiones son instrumentadas de acuerdo a lo establecido en el Título IX, Capítulo II de la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y la 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.

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- esta ajustado a precio de mercado según avaluó pericial de diciembre del 2006.

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 15 o 30 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

Los intereses pagados están registrados de acuerdo con el método del devengado...

Utilidades financieras corresponden a las utilidades provenientes de la exportación 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 2007 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 2007, la caja y bancos consistía en:

Caja	400
Depositos para encaje	7.692
Bancos y otras instituciones financieras	199.618
Efectos de cobro inmediato	42
	207.752

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2007, las inversiones temporales consistían en:

Disponibles para la venta de entidades del sector privado (1)	1,499,109
	1,499,109

(1) Corresponde a 675.103,44 gramos de barras bullions adquiridos a compañías relacionadas; se mantienen en custodia de los proveedores del mineral, hasta su exportación.

6. CARTERA DE CREDITOS

Al 31 de diciembre del 2007, la cartera de créditos consistía en:

Crédito por vencer	
Comerciales	7.766
De consumo	35.082
	42.848
Crédito comercial vencido	30
	42.878
Provision para créditos (1)	(1.006)
	41.872

1) Ver Nota 11

7. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por cobrar consistían en:

Intereses por cobrar de inversiones	526
Intereses por cobrar de cartera de creditos	418
Cuentas por cobrar varias	7
	951
Provision para cuentas por cobrar (1)	(7)
	944

(1) Ver la nota 11

8. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2007, los otros activos corrientes consistían en:

Gastos pagados por anticipado	280
	280

9. CARTERA DE CREDITOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006, la cartera de créditos a largo plazo consistía en:

Crédito de consumo	4,628
Credito comercial	630
	5,258

10. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, las inversiones a largo plazo consistía en:

Bonos globales (1)	14,224
Fondos de liquidez	420
	14,644
Provisiones (2)	(14,241)
	403

(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. MOVIMIENTO DE PROVISIONES PARA ACTIVOS DE RIESGO

Al 31 de diciembre del 2007, la subsidiaria mantiene provisiones para cubrir el riesgo de pérdidas en los activos, por un total de US$ 42,048. Durante el ejercicio económico 2007 el movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Inversiones	Cartera de créditos	Cuentas por cobrar	Otros activos	Total
Saldo a enero 1 del 2007	14,281	1,464	7	26,437	42,189
					0
Provisiones constituidas durante el año	0	1,218	0	357	1,575
Reversiones	(40)	(1,676)	-	0	(1,716)
Saldo al 31 diciembre del 2007	14,241	1,006	7	26,794	42,048

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.

12. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	Saldos al 1ro. Enero de 2007	Adiciones y transferencias	Desvalorización regularización y venta	Saldos al 31 de diciembre de 2007
Costo revalorizado				
Terrenos y mejoras	1.911	0	0	1.911
Edificios y otros locales	434.403	0	-	434.403
Mobiliario, maquinarias y equipo	162.183	738	0	162.921
Vehiculos y otros	101.868	0	(25.586)	76.282
	700.365	738	(25.586)	675.517
Depreciación acumulada	631.691	14.388	(25.586)	620.493
Valor en libros	68.674	(13.650)	-	55.024

13. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007, los otros activos consistían en:

Cargos y gastos diferidos, netos (1)	30,216
Acciones y participaciones (2)	24,207
Otras cuentas del activo (3)	78,761
	133,184
Provision para otros activos (4)	(26,794)
	106,390

(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 2007 la subsidiaria 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. Incluye la membrecía de US$ 20.000 en el Bankers Club. Se encuentran provisionadas en el 100%.

(3) Incluye principalmente US$ 63.721 de Certificados de aportación a la CORPEI con vencimientos hasta noviembre del 2017.

(4) Ver nota 11.

14. OBLIGACIONES CON EL PUBLICO

Al 31 de diciembre del 2007, las obligaciones con el público consistían en:

Depósitos a plazo	46,500
	46,500

Al 31 de diciembre del 2007 los certificados financieros causan un interés promedio del 2.5% anual.

15. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 las cuentas por pagar consistían en:

Obligaciones patronales	66.889
Intereses por pagar	62
Retenciones	18.109
Contribuciones, impuestos y multas	20.612
Varias	29.114
	134.786

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. En el caso de la subsidiaria, el exceso de la reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para compensar perdidas.

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 2007 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 2007 fueron causados como sigue:

Intereses ganados	
Inversiones	1,467
Créditos	19,116
Total	20,583
Intereses pagados-causados	
Obligaciones con el público	2,771
Comisiones causadas	3,149

25. UTILIDADES FINANCIERAS

Corresponde a las utilidades generadas en la exportación de barras bullions, principal actividad de la subsidiaria

26. GASTOS DE OPERACION

El origen y sus acumulaciones durante el año 2007 fueron causados como sigue.

Gastos de personal	340.733
Honorarios	20.487
Servicios varios	99.983
Impuestos, contribuciones y multas	24.673
Otros	46.061
	531.937

27. PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES

El origen y sus acumulaciones durante el año 2007 fueron como sigue.

Provisiones	1.575
Depreciaciones	14.389
Amortizaciones	19.391
	35.355

28. OTROS INGRESOS

El origen y sus acumulaciones durante el año 2007 fueron como sigue.

Recuperaciones de activos financieros (1)	1,716
Otros (2)	17,732
	19,448

(1) Recuperación de cartera castigada.

(2) Incluye arriendos ganados por US$ 9,000 y utilidad en venta de vehículo por US 6.250.

29. 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.

30. CONTRIBUCION AL FODINFA

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

31. IMPUESTOS

En el ejercicio fiscal 2007 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%, siendo requisito indispensable formalizarlo con la inscripción de la escritura de aumento del capital en el Registro Mercantil. 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 2007 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	88,137
Gastos no deducibles, neto	B	3,182
Base imponible para participación a empleados		91,319
Participación a empleados (15%)	C	(13,698)
Base imponible para aporte al FODINFA (A-C)		74,439
Aporte al FODINFA (2%)	D	(1,489)
Base imponible para impuesto a la renta (A+B-C-D)		76,132
Impuesto a la renta (25%)	E	(19,033)
Utilidad neta del ejercicio (A-C-D-E)		53,917

32. 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	13,058
Créditos en demanda judicial	8,099
Intereses, comisiones e ingresos en suspenso	25,299
Valores y bienes recibidos en garantía	14,000
Origen del capital	750,000
Otras (1)	1,129,825
Total cuentas de orden	1,940,281

(1) Incluye US$ 1.123.595 de la cobertura de los seguros contratados

33. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS MAYORITARIOS COMUNES

Al 31 de diciembre del 2007 las transacciones con compañías relacionadas y con accionistas mayoritarios comunes consistían en:

Certificados financieros	46,500
Compra de barras bullions	5,448,671

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

34. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2007 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 o que requieran ser revelados.

35. 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 2007

(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	2.824	204.927	207.751	0	0	207.751
Inversiones temporales	nota 5	0	1.499.109	1.499.109	0	0	1.499.109
Cartera de créditos	nota 6 y 11	0	41.872	41.872	0	0	41.872
Cuentas por cobrar	nota 7 y 11	0	944	944	0	0	944
Otros Activos Corrientes	nota 8	280	0	280	0	0	280
Total de Activo Corriente		3.104	1.746.852	1.749.956	0	0	1.749.956
CARTERA DE CREDITOS A LARGO PLAZO	nota 9 y 11	0	5.258	5.258	0	0	5.258
INVERSIONES A LARGO PLAZO	nota 10	0	403	403	0	0	403
INVERSIONES EN SUBSIDIARIA	nota 1	1.009.043		1.009.043	0	1.009.043	0
PROPIEDADES Y EQUIPOS	nota 12	5.275	49.749	55.024	0	0	55.024
OTROS ACTIVOS	nota 11 y 13	0	106.390	106.390	0	0	106.390
Total de Activos		1.017.422	1.908.652	2.926.074	0	1.009.043	1.917.031
CUENTAS DE ORDEN	nota 32	0	1.940.281	1.940.281	0	0	1.940.281

Vea notas a los estados financieros

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(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	46.500	46.500	0	0	46.500
Cuentas por pagar	nota 15	2.490	132.296	134.786	0	0	134.786
Total pasivo corriente		2.490	178.796	181.286	0	0	181.286
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	nota 16	563.547	0	563.547	0	0	563.547
FONDO DE JUBILACION PATRONAL	nota 17	0	80.088	80.088	0	0	80.088
Total de Pasivos		566.037	258.884	824.921	0	0	824.921
INTERÉS MINORITARIO	nota 18	0	0	0	0	88.932	88.932
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	32.303	32.303	1.575	0	30.728
Reserva especial	nota 21	0	175.536	175.536	9.479	0	166.057
Reserva de capital	nota 22	447.386	638.012	1.085.398	334.010	0	751.388
Utilidades acumuladas	nota 23	0	53.917	53.917	2.912	0	51.005
Total de Patrimonio neto de los accionistas		451.386	1.649.768	2.101.154	1.097.976	0	1.003.178
Total de Pasivo y Patrimonio neto de accionistas		1.017.423	1.908.652	2.926.075	1.097.976	88.932	1.917.031
CUENTAS DE ORDEN	nota 32	0	1.940.281	1.940.281	0	0	1.940.281

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 2007
(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	20.583	20.583	0	0	20.583
Utilidades financieras	nota 25	0	608.192	608.192	0	0	608.192
Total de ingresos financieros		0	628.775	628.775	0	0	628.775
EGRESOS FINANCIEROS							
Intereses causados	nota 24	0	(2.771)	(2.771)	0	0	(2.771)
Comisiones causadas	nota 24	0	(3.149)	(3.149)	0	0	(3.149)
Total de egresos financieros		0	(5.920)	(5.920)	0	0	(5.920)
MARGEN BRUTO FINANCIERO		0	622.855	622.855	0	0	622.855
GASTOS OPERACIONALES							
Gastos de operación	nota 26	(13.008)	(518.929)	(531.937)	0	0	(531.937)
Total de gastos operacionales		(13.008)	(518.929)	(531.937)	0	0	(531.937)
Margen operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones		(13.008)	103.926	90.918	0	0	90.918
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	nota 27	(118)	(35.237)	(35.355)	0	0	(35.355)
Margen operacional neto		(13.126)	68.689	55.563	0	0	55.563
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES							
Otros ingresos	nota 28	0	19.448	19.448	0	0	19.448
Total de ingresos (egresos) no operacionales		0	19.448	19.448	0	0	19.448
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES		(13.126)	88.137	75.011	0	0	75.011

Participación a los trabajadores	nota 29	0	(13.698)	(13.698)	0	0	(13.698)
Contribución FODINFA	nota 30	0	(1.489)	(1.489)	0	0	(1.489)
Impuesto a la renta	nota 31	0	(19.033)	(19.033)	0	0	(19.033)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		(13.126)	53.917	40.791	0	0	40.791
menos: INTERES MINORITARIO	nota 18	0	0	0	2.912	0	(2.912)
UTILIDAD (PERDIDA) CONSOLIDADA	nota 23	(13.126)	53.917	40.791	2.912	0	37.879

Vea notas a los estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(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	nota 19	4.000	750.000	754.000	750.000	0	4.000
RESERVA LEGAL							
Saldo inicial		0	29.159	29.159	1.575	0	27.584
+ (-) movimiento del año		0	3.144	3.144	0	0	3.144
Saldo final	nota 20	0	32.303	32.303	1.575	0	30.728
RESERVA ESPECIAL							
Saldo inicial		0	147.246	147.246	7.951	0	139.295
+ (-) movimiento del año		0	28.290	28.290	1.528	0	26.762
Saldo final	nota 21	0	175.536	175.536	9.479	0	166.057
RESERVA DE CAPITAL							
Saldo inicial		460.512	638.012	1.098.524	334.010	0	764.514
+ (-) movimiento del año		(13.126)	0	(13.126)	0	0	(13.126)
Saldo final	nota 22	447.386	638.012	1.085.398	334.010	0	751.388
UTILIDADES ACUMULADAS							
Saldo inicial		0	31.434	31.434	0	0	31.434
(-) constitución de reserva especial		0	(28.290)	(28.290)	0	0	(28.290)
+ utilidad (pérdida) del ejercicio 2007		(13.126)	53.917	40.791	2.912	0	37.879
+ absorción de pérdida del ejercicio 2007		13.126	0	13.126	0	0	13.126
(-) transferencia a reserva legal		0	(3.144)	(3.144)	0	0	(3.144)
Saldo final	nota 23	0	53.917	53.917	2.912	0	51.005

TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS						
Saldo inicial	464.512	1.595.851	2.060.363	1.093.536	0	966.827
+ (-) movimiento del año	(13.126)	53.917	40.791	4.440	0	36.351
Saldo final	451.386	1.649.768	2.101.154	1.097.976	0	1.003.178

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 2007
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Matriz	Firesa S.A.	Total matriz y subsidiaria	Ajustes y eliminaciones Debe	Haber	Saldo consolidado
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES						
Utilidad (Pérdida) neta	(13.126)	53.917	40.791	2.912	0	37.879
Ajuste para conciliar la utilidad neta a efectivo neto proveniente de operaciones:						
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	118	35.237	35.355	0	0	35.355
Participación a empleados, FODINFA e impuesto a la renta, neto	0	28.470	28.470	0	0	28.470
Provisión para bonificacion por deshaucio	0	31.908	31.908	0	0	31.908
Reversión de provisiones y otros	0	(1.716)	(1.716)	0	0	(1.716)
Interés minoritario en la utilidad neta, neto de dividendos pagados	0	0	0	0	2.912	2.912
Disminución (aumento) de inversiones financieras	0	(100.702)	(100.702)	0	0	(100.702)
Disminución (aumento) de cartera de créditos	0	23.629	23.629	0	0	23.629
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	0	382	382	0	0	382
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	70	(6.959)	(6.889)	0	0	(6.889)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	1.743	(871)	872	0	0	872
Aumento (disminución) de obligaciones con el publico	0	(98.581)	(98.581)	0	0	(98.581)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar accionistas	12.938	0	12.938	0	0	12.938
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de operación	1.743	(35.286)	(33.543)	2.912	2.912	(33.543)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Desembolso de efectivo por compra de activos fijos		0	(739)	(739)	0	0	(739)
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de inversión		0	(739)	(739)	0	0	(739)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		1.743	(36.025)	(34.282)	2.912	2.912	(34.282)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		1.082	240.952	242.034	0	0	242.034
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	nota 4	2.825	204.927	207.752	2.912	2.912	207.752

Vea notas a los estados financieros