FIDASA S. A. Y SUBSIDIARIA

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AÑO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DEL 2008

Consultores Administrativos (Consultad) C. Ltda.

P.Carbo 1014 y Sucre
Piso 2, oficina 3
Tel. 2321788-2517585 Fax 2517585
E mail consultad@hotmail.com
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 2008, 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. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean estas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables y razonables de acuerdo con las circunstancias. 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 99.73 % 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 internacionales de auditoría. Estas normas establecen que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoria sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de las empresas, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoria adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de las empresas. Una auditoria también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables. Consideramos que la evidencia

de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.

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, 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 2008, 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, 22 del 2009
Guayaquil, Ecuador

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
07 MAY 2009
Haaz Camposano
GUAYAQUIL

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A C T I V O S

ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	nota 4	245.246
Inversiones temporales	nota 5	1.535.203
Cartera de créditos	nota 6 y 11	40.412
Cuentas por cobrar	nota 7 y 11	2.419
Otros activos corrientes	nota 8	106
Total de activo corriente		1.823.386
CARTERA DE CREDITOS A LARGO PLAZO	nota 9	1.498
INVERSIONES A LARGO PLAZO	nota 10	645
PROPIEDADES Y EQUIPOS	nota 12	41.983
OTROS ACTIVOS	nota 11 y 13	126.961
Total de activos		1.994.473
CUENTAS DE ORDEN	nota 32	1.912.787

Vea notas a los estados financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
07 MAY 2009
Hans Camposano
GUAYAQUIL

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con el público	nota 14	69.528
Cuentas por pagar	nota 15	133.024
Total pasivo corriente		202.552
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	nota 16	559.128
FONDO DE JUBILACION PATRONAL	nota 17	80.116
Total de pasivos		841.796
INTERÉS MINORITARIO	nota 18	91.867
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital suscrito y pagado	nota 19	4.000
Reserva legal	nota 20	35.951
Reserva especial	nota 21	211.962
Reserva de capital	nota 22	755.352
Utilidades acumuladas	nota 23	53.545
Total de patrimonio neto de los accionistas		1.060.810
Total de pasivo y patrimonio neto de accionistas		1.994.473
CUENTAS DE ORDEN	nota 32	1.912.787

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS SOCIEDADES
13 MAY 2009
Hanz Campozano
GUAYAQUIL

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 2008
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

INGRESOS FINANCIEROS	nota 1	
Intereses ganados	nota 24	33.363
Utilidades financieras	nota 25	470.512
Total de ingresos financieros		503.875
EGRESOS FINANCIEROS		
Intereses pagados causados	nota 24	(1.495)
Comisiones pagadas	nota 24	(2.608)
Total de egresos financieros		(4.103)
MARGEN BRUTO FINANCIERO		499.772
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de operación	nota 26	(396.472)
Total de ingresos (gastos) operacionales		(396.472)
Margen operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones		103.300
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	nota 27	(42.237)
Margen operacional neto		61.063
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES		
Otros ingresos	nota 28	21.424
Total de ingresos (egresos) no operacionales		21.424
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES		82.487
Participación a los trabajadores	nota 29	(14.020)
Contribución FODINFA	nota 30	(1.553)
Impuesto a la renta	nota 31	(19.474)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		47.440
menos: INTERES MINORITARIO	nota 18	(3.057)
UTILIDAD (PERDIDA) CONSOLIDADA	nota 23	44.383

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 2008

(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 2008	4.000	30.559	166.057	764.514	53.917	1.019.047
Utilidad del ejercicio	0	0	0	0	44.383	44.383
Absorción de pérdidas	0	0	0	(9.162)	9.162	0
Transferencias	0	5.392	45.905	0	(53.917)	(2.620)
Saldo al 31 de diciembre 2008	4.000	35.951	211.962	755.352	53.545	1.060.810

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 2008
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES		
Utilidad (Pérdida) neta		44.383
Ajuste para conciliar la utilidad neta a efectivo neto proveniente de operaciones:		
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		42.237
Participación a empleados, FODINFA e impuesto a la renta, neto		15.573
Provisión para bonificación por desahucio		13.689
Reversión de provisiones y otros		(2.734)
Interés minoritario en la utilidad neta, neto de dividendos pagados		3.057
Disminución (aumento) de inversiones financieras		(46.372)
Disminución (aumento) de cartera de créditos		4.685
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar		(1.548)
Disminución (aumento) en otros activos corrientes		(35.714)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		(30.995)
Aumento (disminución) de obligaciones con el publico		23.028
Aumento (disminución) en cuentas por pagar accionistas		8.856
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de operación		38.145
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Desembolso de efectivo por compra de activos fijos		(650)
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de inversión		(650)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		37.495
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		207.751
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	nota 4	245.246

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 2008

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, 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 operaciones permitidas a las sociedades financieras privadas. Las actividades y operaciones que realiza la Financiera están regidas por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. 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 principalmente barras bullions y documentos, registrados al costo de adquisición. Las barras bullions están contabilizadas a costo histórico y 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

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 2008 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 2008, la caja y bancos consistía en:

Caja	420
Depositos para encaje	52.033
Bancos y otras instituciones financieras	192.793
	245.246

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2008, las inversiones temporales consistían en:

Disponibles para la venta de entidades del sector privado (1)	542.627
Certificados de deposito a plazo (2)	1.002.602
	1.545.229
menos: Provisiones (3)	-10.026
	1.535.203

(1) Corresponde a 289.934.5 gramos de barras bullions adquiridos a compañías relacionadas; se mantienen en custodia de los proveedores del mineral, hasta su exportación.

(2) Con vencimientos entre el 5y 30 de enero del 2009 e interés anual promedio del 5.30%.

(3) Ver nota 11

6. CARTERA DE CREDITOS

Al 31 de diciembre del 2008, la cartera de créditos consistía en:

Crédito por vencer	
De consumo	38.354
	38.354
Creditos que no devengan interes	1.231
Crédito vencido	2.368
	41.953
Provision para créditos incobrables (1)	(1.541)
	40.412

1) Ver Nota 11

7. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008, las cuentas por cobrar consistían en:

Intereses por cobrar de inversiones	2.256
Intereses por cobrar de cartera de creditos	236
Cuentas por cobrar varias	7
	2.499
Provision para cuentas por cobrar (1)	(80)
	2.419

(1) Ver la nota 11

8. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2008, los otros activos corrientes consistían en:

Gastos pagados por anticipado	106
	106

9. CARTERA DE CREDITOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, la cartera de créditos a largo plazo consistía en:

Crédito de consumo	1.498
	1.498

10. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, las inversiones a largo plazo consistía en:

Bonos globales (1)	14.224
Fondos de liquidez	672
	14.896
Provisiones (2)	(14.251)
	645

(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. Durante el año 2008 generaron intereses por US$ 1.460,74.

(2) Ver nota 11

11. MOVIMIENTO DE PROVISIONES PARA ACTIVOS DE RIESGO

Al 31 de diciembre del 2008, la subsidiaria mantiene provisiones para cubrir el riesgo de pérdidas en los activos, por un total de US$ 52,847. Durante el ejercicio económico 2008 el movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Inversio-nes	Cartera de créditos	Cuentas por cobrar	Otros activos	Total
Saldo a enero 1 del 2008	14.241	1.006	7	26.794	42.048
					0
Provisiones constituidas durante el año	10.036	3.269	73	155	13.533
Reversiones	-	(2.734)	0	0	(2.734)
Saldo al 31 diciembre del 2008	24.277	1.541	80	26.949	52.847

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 2008	Adiciones y transferencias	Desvalorización regularización y venta	Saldos al 31 de diciembre de 2008
Costo revalorizado				
Terrenos y mejoras	1.911	0	0	1.911
Edificios y otros locales	434.403	0	0	434.403
Mobiliario, maquinarias y equipo	162.921	650	0	163.571
Vehiculos y otros	76.282	0	-24.006	52.276
	675.517	650	(24.006)	652.161
Depreciación acumulada	620.643	13.541	(24.006)	610.178
Valor en libros	54.874	(12.891)	0	41.983

13. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008, los otros activos consistían en:

Gastos diferidos, netos (1)	15.054
Acciones y participaciones (2)	24.207
Otras cuentas del activo (3)	114.649
	153.910
Provision para otros activos (4)	(26.949)
	126.961

(1) Corresponden principalmente a costos de licencias de aplicativos, amortizados en línea recta a tres y cinco años.

(2) Al 31 de diciembre del 2008 la subsidiaria posee US$ 4.207 de participación en acciones del Deposito Centralizado de Valores DECEVALE, que representa el 1.55% en el capital de dicha sociedad. Incluye la membrecía de US$ 20.000 en el Bankers Club. Se encuentran provisionadas en el 100%.

(3) Incluye principalmente US$ 67,225 de Certificados de aportación a la CORPEI con vencimientos hasta noviembre del 2018 y anticipo de impuesto a la renta del año 2008 por US$ 39,662.

(4) Ver nota 11.

14. OBLIGACIONES CON EL PUBLICO

Al 31 de diciembre del 2008, las obligaciones con el público consistían en:

Depósitos a plazo	69.528
	69.528

Al 31 de diciembre del 2008 los certificados financieros causan un interés promedio del 2.5% anual.

15. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 las cuentas por pagar consistían en:

Obligaciones patronales	72.955
Intereses por pagar	150
Retenciones	12.183
Contribuciones, impuestos y multas	21.117
Varias	26.619
	133.024

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 2008 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 2008 fueron causados como sigue:

Intereses ganados	
Inversiones	26.354
Créditos	7.009
Total	33.363
Intereses pagados-causados	
Obligaciones con el público	1.495
Comisiones causadas	2.608

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 2008 fueron causados como sigue.

Gastos de personal	221.912
Honorarios	20.099
Servicios varios	86.505
Impuestos, contribuciones y multas	26.931
Otros	41.025
	396.472

27. PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES

El origen y sus acumulaciones durante el año 2008 fueron como sigue.

Provisiones	13.533
Depreciaciones	13.541
Amortizaciones	15.163
	42.237

28. OTROS INGRESOS, NETO

El origen y sus acumulaciones durante el año 2008 fueron como sigue.

Recuperaciones de activos financieros (1)	2.815
Utilidad en venta de vehiculo	8.000
Otros (2)	10.667
Otros egresos	-58
	21.424

(1) Incluye recuperación de cartera castigada por US$ 2,734.

(2) Incluye arriendos ganados por US$ 9,000.

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 2008 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 dentro del año siguiente 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.

De conformidad con la ley de régimen tributario interno y su reglamento general, en el ejercicio fiscal 2008 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	91.649
Gastos no deducibles, neto	B	1.820
Base imponible para participación a empleados		93.469
Participación a empleados (15%)	C	(14.020)
Base imponible para aporte al FODINFA (A-C)		77.629
Aporte al FODINFA (2%)	D	(1.553)
Base imponible para impuesto a la renta (A+B-C-D)		77.896
Impuesto a la renta (25%)	E	(19.474)
Utilidad neta del ejercicio (A-C-D-E)		56.602

32. CONTINGENTES Y CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2008 consistían en:

Activos castigados	13.058
Créditos en demanda judicial	8.099
Intereses, comisiones e ingresos en suspenso	25.434
Valores y bienes recibidos en garantía	14.000
Origen del capital	750.000
Otras (1)	1.102.196
Total cuentas de orden	1.912.787

(1) Incluye US$ 1.096.931 de la cobertura de los seguros contratados

33. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS MAYORITARIOS COMUNES

Al 31 de diciembre del 2008 las transacciones con compañías relacionadas y con accionistas mayoritarios comunes consistían en:

Certificados financieros	69.528
Compra de barras bullions	1.156.002

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 2008 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.

Anexo 1

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS		Matriz	Firesa S.A.	Total matriz y subsidiaria	Ajustes y eliminaciones Debe	Haber	Saldo consolidado
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y bancos	nota 4	489	244.757	245.246	0	0	245.246
Inversiones temporales	nota 5	0	1.535.203	1.535.203	0	0	1.535.203
Cartera de créditos	nota 6 y 11	0	40.412	40.412	0	0	40.412
Cuentas por cobrar	nota 7 y 11	0	2.419	2.419	0	0	2.419
Otros activos corrientes	nota 8	106	0	106	0	0	106
Total de activo corriente		595	1.822.791	1.823.386	0	0	1.823.386
CARTERA DE CREDITOS A LARGO PLAZO	nota 9 y 11	0	1.498	1.498	0	0	1.498
INVERSIONES A LARGO PLAZO	nota 10	0	645	645	0	0	645
INVERSIONES EN SUBSIDIARIA	nota 1	1.009.043		1.009.043	0	1.009.043	0
PROPIEDADES Y EQUIPOS	nota 12	4.858	37.125	41.983	0	0	41.983
OTROS ACTIVOS	nota 11 y 13	0	126.961	126.961	0	0	126.961
Total de activos		1.014.496	1.989.020	3.003.516	0	1.009.043	1.994.473
CUENTAS DE ORDEN	nota 32	0	1.912.787	1.912.787	0	0	1.912.787

Vea notas a los estados financieros

FIDASA S.A Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS		Matriz	Firesa S.A.	Total matriz y subsidiaria	Ajustes y eliminaciones Debe	Haber	Saldo consolidado
PASIVO CORRIENTE							
Obligaciones con el publico	nota 14	0	69.528	69.528	0	0	69.528
Cuentas por pagar	nota 15	18	133.006	133.024	0	0	133.024
Total pasivo corriente		18	202.534	202.552	0	0	202.552
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	nota 16	559.128	0	559.128	0	0	559.128
FONDO DE JUBILACION PATRONAL	nota 17	0	80.116	80.116	0	0	80.116
Total de pasivos		559.146	282.650	841.796	0	0	841.796
INTERÉS MINORITARIO	nota 18	0	0	0	0	91.867	91.867
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	37.695	37.695	1.744	0	35.951
Reserva especial	nota 21	0	224.061	224.061	12.099	0	211.962
Reserva de capital	nota 22	451.350	638.012	1.089.362	334.010	0	755.352
Utilidades acumuladas	nota 23	0	56.602	56.602	3.057	0	53.545
Total de patrimonio neto de los accionistas		455.350	1.706.370	2.161.720	1.100.910	0	1.060.810
Total de pasivo y patrimonio neto de accionistas		1.014.496	1.989.020	3.003.516	1.100.910	91.867	1.994.473
CUENTAS DE ORDEN	nota 32	0	1.912.787	1.912.787	0	0	1.912.787

FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(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	33.363	33.363	0	0	33.363
Utilidades financieras	nota 25	0	470.512	470.512	0	0	470.512
Total de ingresos financieros		0	503.875	503.875	0	0	503.875
EGRESOS FINANCIEROS							
Intereses causados	nota 24	0	(1.495)	(1.495)	0	0	(1.495)
Comisiones causadas	nota 24	0	(2.608)	(2.608)	0	0	(2.608)
Total de egresos financieros		0	(4.103)	(4.103)	0	0	(4.103)
MARGEN BRUTO FINANCIERO		0	499.772	499.772	0	0	499.772
GASTOS OPERACIONALES							
Gastos de operación	nota 26	(8.895)	(387.577)	(396.472)	0	0	(396.472)
Total de gastos operacionales		(8.895)	(387.577)	(396.472)	0	0	(396.472)
Margen operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones		(8.895)	112.195	103.300	0	0	103.300
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	nota 27	(267)	(41.970)	(42.237)	0	0	(42.237)
Margen operacional neto		(9.162)	70.225	61.063	0	0	61.063
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES							
Otros ingresos	nota 28	0	21.424	21.424	0	0	21.424
Total de ingresos (egresos) no operacionales		0	21.424	21.424	0	0	21.424
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES		(9.162)	91.649	82.487	0	0	82.487

Participación a los trabajadores	nota 29	0	(14.020)	(14.020)	0	0	(14.020)
Contribución FODINFA	nota 30	0	(1.553)	(1.553)	0	0	(1.553)
Impuesto a la renta	nota 31	0	(19.474)	(19.474)	0	0	(19.474)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		(9.162)	56.602	47.440	0	0	47.440
menos: INTERES MINORITARIO	nota 18	0	0	0	3.057	0	(3.057)
UTILIDAD (PERDIDA) CONSOLIDADA	nota 23	(9.162)	56.602	47.440	3.057	0	44.383

Vea notas a los estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(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	32.303	32.303	1.744	0	30.559
+ (-) movimiento del año		0	5.392	5.392	0	0	5.392
Saldo final	nota 20	0	37.695	37.695	1.744	0	35.951
RESERVA ESPECIAL							
Saldo inicial		0	175.536	175.536	9.479	0	166.057
+ (-) movimiento del año		0	48.525	48.525	2.620	0	45.905
Saldo final	nota 21	0	224.061	224.061	12.099	0	211.962
RESERVA DE CAPITAL							
Saldo inicial		460.512	638.012	1.098.524	334.010	0	764.514
+ (-) movimiento del año		(9.162)	0	(9.162)	0	0	(9.162)
Saldo final	nota 22	451.350	638.012	1.089.362	334.010	0	755.352
UTILIDADES ACUMULADAS							
Saldo inicial		0	53.917	53.917	0	0	53.917
(-) constitución de reserva especial		0	(48.525)	(48.525)	0	0	(48.525)
+ utilidad (pérdida) del ejercicio 2008		(9.162)	56.602	47.440	3.057	0	44.383
+ absorción de pérdida del ejercicio 2008		9.162	0	9.162	0	0	9.162
(-) transferencia a reserva legal		0	(5.392)	(5.392)	0	0	(5.392)
Saldo final	nota 23	0	56.602	56.602	3.057	0	53.545

TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS						
Saldo inicial	464.512	1.649.768	2.114.280	1.095.233	0	1.019.047
+ (-) movimiento del año	(9.162)	56.602	47.440	5.677	0	41.763
Saldo final	455.350	1.706.370	2.161.720	1.100.910	0	1.060.810

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 2008
(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	(9.162)	56.602	47.440	3.057	0	44.383
Ajuste para conciliar la utilidad neta a efectivo neto proveniente de operaciones:						
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	267	41.970	42.237	0	0	42.237
Participación a empleados, FODINFA e impuesto a la renta, neto	0	15.573	15.573	0	0	15.573
Provisión para jubilacion y desahucio	0	13.689	13.689	0	0	13.689
Reversión de provisiones y otros	0	(2.734)	(2.734)	0	0	(2.734)
Interés minoritario en la utilidad neta, neto de dividendos pagados	0	0	0	0	3.057	3.057
Disminución (aumento) de inversiones financieras	0	(46.372)	(46.372)	0	0	(46.372)
Disminución (aumento) de cartera de créditos	0	4.685	4.685	0	0	4.685
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	0	(1.548)	(1.548)	0	0	(1.548)
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	175	(35.889)	(35.714)	0	0	(35.714)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(2.471)	(28.524)	(30.995)	0	0	(30.995)
Aumento (disminución) de obligaciones con el publico	0	23.028	23.028	0	0	23.028
Aumento (disminución) en cuentas por pagar accionista	8.856	0	8.856	0	0	8.856
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de operación	(2.335)	40.480	38.145	3.057	3.057	38.145

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Desembolso de efectivo por compra de activos fijos	0	(650)	(650)	0	0	(650)
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de inversión	0	(650)	(650)	0	0	(650)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(2.335)	39.830	37.495	3.057	3.057	37.495
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	2.824	204.927	207.751	0	0	207.751
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO nota 4	489	244.757	245.246	3.057	3.057	245.246

Vea notas a los estados financieros