

**SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S. A. FIDUAGRARIA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(En miles de pesos)**

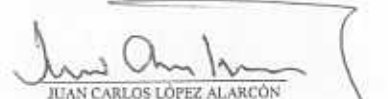
	2008	2007
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	\$ 7,501,123	\$ 6,478,457
Ajuste para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto en actividades de operación:		
Depreciación	272,682	254,929
Amortización	264,624	455,637
Amortización seguros	547,859	621,456
Provisión - Cuentas por cobrar	1,783,776	911,413
Provisión - Bienes recibidos en pago	30,042	17,321
Provisión - Propiedades y equipos	-	5,579
Provisión - Otras provisiones	-	3,204
Provisión sobre el disponible	49,339	20,759
Reintegro y/o Recuperaciones - Otras Provisiones	(44,903)	(17,149)
Reintegro y/o recuperaciones - Provisiones disponible	(4,676)	(8,517)
Reintegro y/o recuperaciones - Provisiones de cuentas por cobrar	(324,521)	(92,817)
Condonación y Castigo - Cuentas por cobrar	-	(109,913)
Utilidad venta de activos	-	5,622
Utilidad en valoración de inversiones	(3,287,682)	-
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento inversiones	(1,931,719)	(2,279,004)
Aumento cuentas por cobrar	(54,929)	(452,738)
Aumento de bienes realizables y recibidos en pago	(212,116)	-
Disminución de bienes realizables y recibidos en pago	-	19
Aumento otros activos	(6,572)	(4,840,109)
Aumento cuentas por pagar	-	80,640
Disminución cuentas por pagar	(801,213)	-
Disminución otros pasivos	(974,803)	-
Aumento Otros pasivos	-	1,720,308
Aumento pasivos estimados	<u>1,861,133</u>	<u>184,708</u>
<b>Total ajustes</b>	<b>(2,833,679)</b>	<b>(3,518,652)</b>
<b>Efectivo neto provisto en actividades de operación</b>	<b>4,667,444</b>	<b>2,959,805</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Compra de propiedades y equipo	<u>(225,566)</u>	<u>(539,827)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(225,566)</b>	<b>(539,827)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Dividendos decretados y pagados en efectivo	<u>(6,312,802)</u>	<u>(258,385)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(6,312,802)</b>	<b>(258,385)</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL EFECTIVO</b>	<b>(1,870,924)</b>	<b>2,161,593</b>
<b>VARIACIÓN NETA PROVISIÓN DISPONIBLE</b>	<b>(44,663)</b>	<b>(12,242)</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	<u>4,464,750</u>	<u>2,315,399</u>
<b>EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>\$ 2,549,163</u>	<u>\$ 4,464,750</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la compañía.

  
**Diego Lozano Fuentes**  
 Representante Legal

  
**MARLÓN ESQUIVEL MORENO**  
 Contador  
 T.P. 58541-T

  
**JUAN CARLOS LÓPEZ ALARCÓN**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. No. 78759 -T  
 (Ver Opinión Adjunta)