



**RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.**

**FIDASA S.A.**

---

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**



**RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.****INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES****A la Junta General de Accionistas de  
FIDASA S.A**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de FIDASA S.A., al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de FIDASA S.A., al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los cambios en su patrimonio por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Tal como se menciona en la Nota 2, la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, dispuso la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la preparación de estados financieros, estableciendo un cronograma para su aplicación, así como determinó la información mínima que deben elaborar las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Según este cronograma la Compañía debe aplicar la convergencia a NIIF a partir del 1 de enero de 2012, tomando como periodo de transición el año 2011. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados financieros de FIDASA S.A. fueron preparados sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Atentamente

*RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.*  
**RVL CONSULTORES & AUDITORES CIA. LTDA.**  
SC - RNAE - No. 558

*Giovanny Regalado V*  
**Giovanny Regalado V**  
Socio  
Registro CPA. No. 27.102

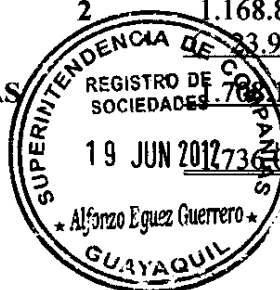
Guayaquil, abril 16 del 2012




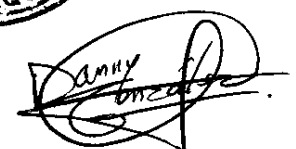
*Teresa Lozano Zamora*  
**Teresa Lozano Zamora**  
Gerente de Auditoría  
Registro CPA. No. 28.307

**FIDASA S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo	3	131	43
Gastos pagados por anticipado	4	<u>213</u>	<u>212</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		344	255
Propiedades y equipos	5	4.056	4.324
Inversiones en subsidiaria	6	1.726.590	1.679.473
Otros activos	7	<u>5.041</u>	<u>4.987</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>1.736.031</u>	<u>1.689.039</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	8	<u>550</u>	<u>16</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		550	16
Pasivo a largo plazo	9	<u>27.378</u>	<u>22.185</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>27.928</u>	<u>22.201</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	10	4.000	4.000
Aportes para aumento de capital	11	559.128	559.128
Reserva de capital	2	1.168.897	1.121.780
Resultados acumulados		(33.922)	( 18.070)
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		1.666.103	1.666.838
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u>1.736.031</u>	<u>1.689.039</u>



  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General

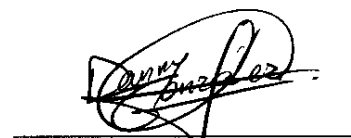
  
 CBA. Danny González Jara.  
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

**FIDASA S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
<b>INGRESOS:</b>			
Ingresos operacionales		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>GASTOS:</b>			
Gastos administrativos		( 5.584)	( 8.679)
Gastos de depreciación		( 268)	( 268)
<b>TOTAL GASTOS</b>		<u>( 5.852)</u>	<u>( 8.947)</u>
<b>PÉRDIDA DE LA OPERACIÓN</b>	<b>12</b>	( 5.852)	( 8.947)
Participación de empleados en las utilidades	<b>12</b>	0	0
Impuesto a la renta	<b>12</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>12</b>	<u>( 5.852)</u>	<u>( 8.947)</u>

  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General

  
 CBA. Danny González Jara.  
 Contador General

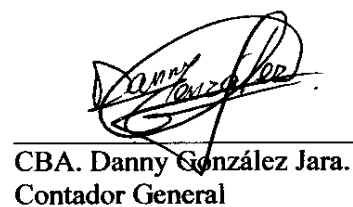


Ver notas a los estados financieros

**FIDASA S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

<u>Movimiento</u>	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para aumento de capital</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)				
Saldos a diciembre 31, 2009	4.000	559.128	451.350	( 9.123)	1.005.355
Revalorización de inversiones al VPP			670.430		670.430
Pérdida del ejercicio, 2010				( 8.947)	( 8.947)
Saldos a diciembre 31, 2010	<u>4.000</u>	<u>559.128</u>	<u>1.121.780</u>	<u>( 18.070)</u>	<u>1.666.838</u>
Revalorización de inversiones al VPP			47.117		47.117
Pérdida del ejercicio, 2011				( 5.852)	( 5.852)
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>4.000</u>	<u>559.128</u>	<u>1.168.897</u>	<u>( 23.922)</u>	<u>1.708.103</u>

  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General

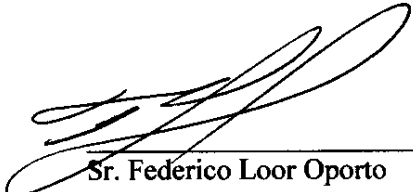
  
 CBA. Danny González Jara.  
 Contador General




Ver notas a los estados financieros

**FIDASA S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido por clientes	0	0
Efectivo pagado a proveedores y otros	( 5.105)	( 8.787)
<b>Efectivo neto utilizado por las actividades de operación</b>	<b>( 5.105)</b>	<b>( 8.787)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aumento en pasivo a largo plazo	5.193	8.728
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>5.193</b>	<b>8.728</b>
Aumento (Disminución) de fondos	88	( 59)
Saldo de Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	43	102
Saldo de Efectivo y sus equivalentes al final del año	131	43

  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General

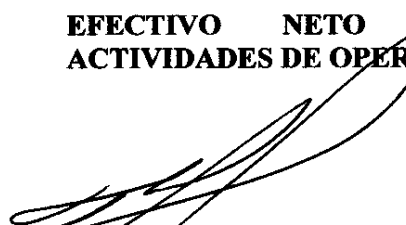
  
 CBA. Danny González Jara.  
 Contador General

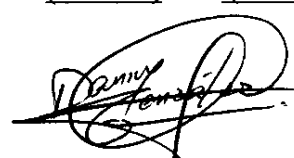


Ver notas a los estados financieros

**FIDASA S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
<b>CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
<b>PÉRDIDA NETA</b>	( 5.852)	( 8.947)
<b>Partidas que no requieren ni generan efectivo:</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	<u>268</u>	<u>268</u>
	( 5.584)	( 8.679)
<b>Cambios en Activos y Pasivos:</b>		
Aumento en gastos pagados por anticipado	( 1)	( 47)
Aumento en otros activos	( 54)	
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	<u>534</u>	<u>( 61)</u>
	<u>479</u>	<u>( 108)</u>
<b>EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>( 5.105)</u>	<u>( 8.787)</u>

  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General

  
 CBA. Danny González Jara.  
 Contador General



Ver notas a los estados financieros

**FIDASA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

---

**1. ACTIVIDAD**

**FIDASA S.A.-** (La Compañía) fue constituida en 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, solo es tenedora de 709.486 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$1 cada una (valor en libros US\$ 1.726.590) que representan el 94,598% del capital suscrito y pagado (US\$ 750.000) de Financiera de la República S.A. Firesa.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<b>31 de Diciembre:</b>	<b>%</b>
2011	5,4%
2010	3,3%
2009	4,3%

**2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

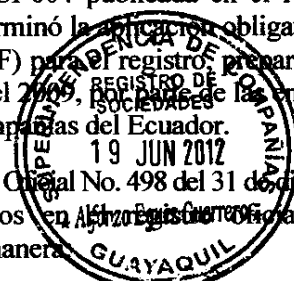
**Bases de presentación.-** La compañía mantiene desde abril del 2000 sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) y los estados financieros están preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las normas contables emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuáles requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Las notas que siguen, resumen estas normas y principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

La Compañía reconoció los efectos de la inflación y devaluación acumulada en el balance general al 31 de marzo del 2000 de acuerdo a las disposiciones locales vigentes al cierre de dicho periodo.

**Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.-** La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de septiembre del 2006, adoptó y determinó la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, se resuelve modificar los plazos mencionados en el artículo 10 del Reglamento antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.





**FIDASA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**

2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengas activos totales iguales o superiores a US\$ 4.000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedores de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
3. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

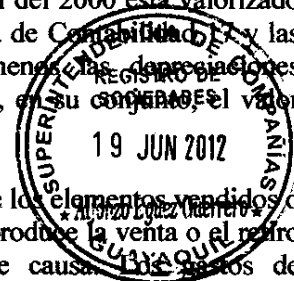
Información Requerida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador:

1. Hasta marzo del 2009, 2010 y 2011 de acuerdo a cada grupo de compañías, un cronograma de implementación que contenga: Plan de capacitación, Plan de Implementación y diagnóstico de los principales impactos en la Empresa.
2. Conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC versus el patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición. La Conciliación del patrimonio neto al inicio deberá ser aprobada por el Directorio hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 y 2011.
3. Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC versus el estado de resultados bajo NIIF. Los ajustes determinados al término del periodo de transición, deberán según el caso, contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.
4. Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos de efectivo del 2009, 2010 y 2011.

Según este cronograma la Compañía debe aplicar la convergencia a NIIF a partir del 1 de enero del 2012, tomando como periodo de transición el año 2011.

Propiedades y equipos.- El activo fijo contabilizado al 30 de abril del 2000 está valorizado de acuerdo al procedimiento establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad y las compras 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 costos 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.



**FIDASA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**2 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**

Propiedades y equipos (Continuación).- El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Muebles y Enseres	10%

Otros activos.- Son calificados de acuerdo con el tiempo de permanencia o registro.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de capital.

Participación de Trabajadores.- De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno para el año 2010 estableció la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso que la utilidad del año o parte de ella sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye 10 puntos porcentuales, siendo requisito indispensable formalizarla con la inscripción en el Registro Mercantil. Para el año 2011, la tarifa de impuesto a la renta es del 24%.

Ingresos y gastos.- Los ingresos y gastos se reconocen en el periodo por el método del devengado, es decir, los ingresos cuando se realizan y los gastos cuando se conocen.

Reserva de Capital.- La cuenta de Reserva de Capital se origina por los ajustes provenientes de la corrección monetaria que se realizaron hasta el ejercicio del año 2000. Adicionalmente registra el aumento o disminución de la inversión en subsidiaria de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional, así como los dividendos en acciones recibidos.

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

**3 EFFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está compuesto como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Caja	20	20
Bancos	111	23
Total	131	43



**FIDASA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**4 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos pagados por anticipado consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Depósitos en garantía	1	1
Seguros	<u>212</u>	<u>211</u>
<b>Total</b>	<u>213</u>	<u>212</u>

**5 PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Al 31 de diciembre del 2011, el movimiento de esta cuenta es el siguiente:

<u>Cuentas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-09</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-10</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-11</u>
	( US dólares)				
Terrenos y mejoras	1.887		1.887		1.887
Edificios en instalaciones	4.275		4.275		4.275
Muebles y enseres	<u>535</u>	<u>0</u>	<u>535</u>	<u>0</u>	<u>535</u>
<b>Subtotal</b>	6.697	0	6.697	0	6.697
Depreciación acumulada	<u>( 2.105)</u>	<u>( 268)</u>	<u>( 2.373)</u>	<u>( 268)</u>	<u>( 2.641)</u>
<b>Total</b>	<u>4.592</u>	<u>( 268)</u>	<u>4.324</u>	<u>( 268)</u>	<u>4.056</u>

**6 INVERSIONES EN SUBSIDIARIA**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las inversiones en la subsidiaria consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Financiera de la República S.A. (Firesa)	<u>1.726.590</u>	<u>1.679.473</u>
<b>Total</b>	<u>1.726.590</u>	<u>1.679.473</u>

Acciones en Financiera de la Republica S.A. (FIRESA), representan 709.486 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$1 cada una, que representa el 94,598% del capital social de dicha Entidad. El valor patrimonial asciende a US\$ 2,43 por acción en el 2011 y US\$ 2,37 en el 2010. En el ejercicio 2011 y 2010 la Compañía no ha percibido dividendos en efectivo ni en acciones.

**7 OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, esta cuenta consiste de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Impuestos pagados por anticipado	<u>5.041</u>	<u>4.987</u>
<b>Total</b>	<u>5.041</u>	<u>4.987</u>

Impuestos pagados por anticipado representa principalmente US\$ 4.987 de Anticipo de Impuesto a la Renta pagado indebidamente por la Compañía.



**FIDASA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**8 CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Proveedores	475	0
Compañías relacionadas	15	15
Retenciones fiscales por pagar	<u>60</u>	<u>1</u>
Total	<u>550</u>	<u>16</u>

**9 PASIVO A LARGO PLAZO**

La cuenta pasivo a largo plazo consiste de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
<b>Obligaciones a largo plazo:</b>		
Accionista	<u>27.378</u>	<u>22.185</u>
Total obligaciones	<u>27.378</u>	<u>22.185</u>

Las obligaciones a largo plazo con Accionista no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

**10 CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital de la Compañía está representado por 100.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,04 cada una y que totalizan el capital suscrito y pagado en su totalidad.

<u>Compañía</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
Eco. Oscar Loor Risco	95.400	3.816	3.816
Eco. Emilia Oporto Cortes de Loor	4.550	182	182
Sr. Oscar Emilio Loor Oporto	<u>50</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>10.000</u>	<u>4.000</u>	<u>4.000</u>

**11 APORTES PARA AUMENTO DE CAPITAL**

Representa el monto destinado por los accionistas como reservas para ser utilizados en futuros incrementos de capital.

**12 IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible por el período fiscal 2011 y 2010, fue determinada como sigue:



**FIDASA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**12 IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
Pérdida del ejercicio	(A)	( 5.852)	( 9.123)
(-) 15% de Participación de empleados	(B)	0	0
(+) Gastos no deducibles locales		<u>0</u>	<u>645</u>
Base imponible		( 5.852)	( 8.478)
(-) 24% Impuesto a la renta (25% en el 2010)	(C)	<u>0</u>	<u>0</u>
Pérdida neta del ejercicio (A-B-C)		<u>( 5.852)</u>	<u>( 9.123)</u>

A la fecha de este informe (abril 16 del 2012), las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía no han sido revisadas por las autoridades fiscales. De acuerdo con disposiciones legales las obligaciones y acciones de cobro de créditos tributarios por incumplimiento de deberes formales prescribe en el plazo de cinco años; y, en siete años, si la declaración presentada resultare incompleta o si no se la hubiere presentado.

**13 REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 del Suplemento R.O. No. 564 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

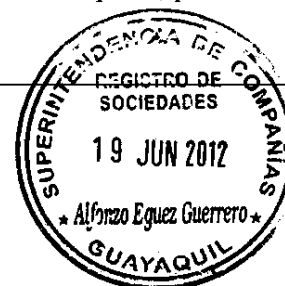
Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, no existen contingentes.

Transacciones y operaciones con Partes vinculadas.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se encuentran reveladas en la nota 8 y 9 a los estados financieros.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2011 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 16 del 2012 (fecha de conclusión de la auditoría) la Administración considera que no existen eventos significativos que afecten la presentación de los estados financieros del año 2011.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2011, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.





**RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.**

**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**

---

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**





## RVL Consultores & Auditores Cia. Ltda.

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de  
FIDASA S.A.

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de FIDASA S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Los estados financieros de la Subsidiaria Financiera de la Republica S.A. (FIRESA) por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010, reflejan un total de activos por aproximadamente el 99,57% y 99,60% respectivamente; y, un total de ingresos que representa el 100% para ambos años de las correspondientes cifras consolidadas del año 2011 y 2010. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores externos, cuyo informe que refleja una opinión limpia nos fue proporcionado y nuestra opinión, en la medida que se relaciona con los montos incluidos con respecto a esa entidad se basa exclusivamente en el informe de esos otros auditores.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros de los años 2011 y 2010, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de FIDASA S.A. y Subsidiaria, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los cambios en su patrimonio por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Tal como se menciona en la Nota 2, la Superintendencia de Compañías del Ecuador dispuso la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la preparación de estados financieros, estableciendo un cronograma para su aplicación, así como determinó la información mínima que deben elaborar las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Según este cronograma la Compañía debe aplicar la convergencia a NIIF a partir del 1 de enero de 2012, tomando como periodo de transición el año 2011. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados financieros de FIDASA S.A. y Subsidiaria, fueron preparados sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NIC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Atentamente

*RVL CONSULTORES & AUDITORES CIA. LTDA.*

RVL CONSULTORES & AUDITORES CIA. LTDA.

SC - RNAE - No. 558

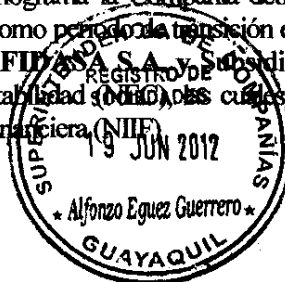
*Giovanny Regalado V*

Giovanny Regalado Vargas

Socio

Registro CPA. No. 27.102

Guayaquil, abril 30 del 2012



*Teresa Leano Zamora*

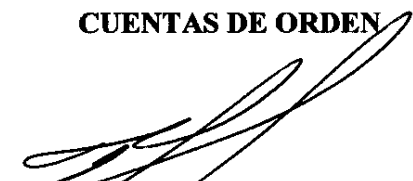
Teresa Leano Zamora

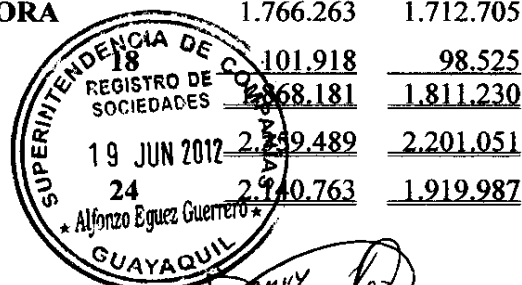
Gerente de Auditoría

Registro CPA. No. 28.307

**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo	3	153.223	236.477
Inversiones financieras	4 y 8	1.537.978	1.342.232
Cartera de créditos	5 y 8	284.065	96.363
Cuentas por cobrar	6 y 8	4.151	157.978
Gastos pagados por anticipado	7	<u>213</u>	<u>212</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.979.630</b>	<b>1.833.262</b>
Propiedades y equipos	9	30.496	30.642
Otros activos	10 y 8	<u>349.363</u>	<u>337.147</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>2.359.489</u></b>	<b><u>2.201.051</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones con el público	11	214.231	143.614
Cuentas y documentos por pagar	12	249.341	223.665
Otros pasivos		<u>358</u>	<u>358</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>463.930</b>	<b>367.637</b>
Pasivo a largo plazo	13	<u>27.378</u>	<u>22.184</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>491.308</u></b>	<b><u>389.821</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>PATRIMONIO DE LA CONTROLADORA</b>			
Capital social	14	4.000	4.000
Aportes para aumento de capital	16	559.128	559.128
Reserva de capital	2	1.168.897	1.121.780
Resultados acumulados	17	<u>34.238</u>	<u>27.797</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LA CONTROLADORA</b>		<b>1.766.263</b>	<b>1.712.705</b>
Participaciones no controladoras		<u>101.918</u>	<u>98.525</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>1.868.181</u></b>	<b><u>1.811.230</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>2.359.489</u></b>	<b><u>2.201.051</u></b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		<u>2.940.763</u>	<u>1.919.987</u>

  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General



  
 CBA. Danny González Jara  
 Contador General

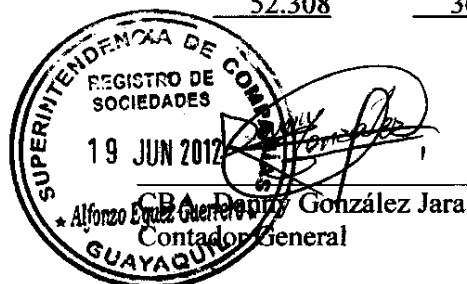
Ver notas a los estados financieros



**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
<b>INGRESOS FINANCIEROS:</b>			
Intereses ganados	20	39.800	26.442
Utilidades financieras	19	<u>642.909</u>	<u>567.188</u>
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>		<u>682.709</u>	<u>593.630</u>
<b>EGRESOS FINANCIEROS:</b>			
Intereses pagados	20	( 7.958)	( 5.557)
Comisiones pagadas	20	<u>( 13.394)</u>	<u>( 8.034)</u>
<b>TOTAL EGRESOS FINANCIEROS</b>		<u>( 21.352)</u>	<u>( 13.591)</u>
<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>		661.357	580.039
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>			
Gastos del personal	21	( 368.484)	( 289.230)
Gastos de operación	22	( 197.177)	( 189.553)
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		<u>( 11.149)</u>	<u>( 27.148)</u>
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>		<u>( 576.810)</u>	<u>( 505.931)</u>
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>		84.547	74.108
<b>INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES:</b>			
Otros ingresos (egresos)		<u>11.883</u>	<u>( 6.881)</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES</b>		<u>11.883</u>	<u>( 6.881)</u>
<b>UTILIDAD DE LA OPERACIÓN</b>	23	96.430	67.227
Participación de empleados en las utilidades	23	( 16.373)	( 11.457)
Impuesto a la renta	23	<u>( 24.428)</u>	<u>( 16.231)</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	23	55.629	39.539
Participaciones no controladoras	18	<u>( 3.321)</u>	<u>( 2.619)</u>
<b>UTILIDAD CONSOLIDADA</b>		<u>52.308</u>	<u>36.920</u>


  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General

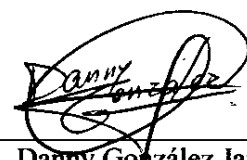


Ver notas a los estados financieros

**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

<u>Movimiento</u>	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para aumento de capital</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Participaciones no controladoras</u>	<u>Total</u>
(US dólares)						
Saldos a diciembre 31, 2009	4.000	559.128	451.350	59.885	95.906	1.170.269
Ajustes de resultados año 2009 de la subsidiaria				( 69.008)		( 69.008)
Revalorización de inversiones			670.430			670.430
Utilidad del ejercicio, 2010				39.539		39.539
Participaciones no controladoras				( 2.619)	2.619	0
Saldos a diciembre 31, 2010	4.000	559.128	1.121.780	27.796	98.525	1.811.230
Ajustes de resultados año 2010 de la subsidiaria				( 45.867)	72	( 45.795)
Revalorización de inversiones			47.117			47.117
Utilidad del ejercicio, 2011				55.629		55.629
Participaciones no controladoras				( 3.321)	3.321	0
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>4.000</u>	<u>559.128</u>	<u>1.168.897</u>	<u>34.238</u>	<u>101.918</u>	<u>1.868.181</u>

  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General


  
 CBA. Danny González Jara  
 Contador General

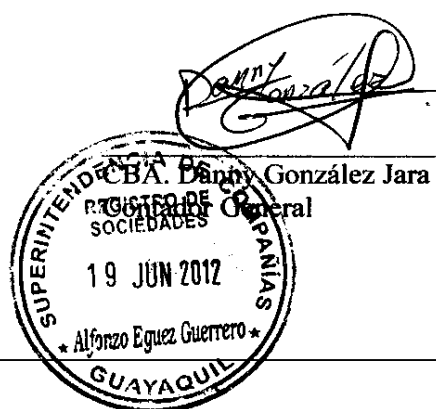


Ver notas a los estados financieros

**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido por clientes	679.388	591.010
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	( 694.970)	( 597.247)
Participaciones no controladoras	3.321	2.619
Participación a empleados e Impuesto a la Renta	( 38.641)	( 27.688)
Otros ingresos	<u>11.884</u>	<u>0</u>
<b>Efectivo neto utilizado por las actividades de operación</b>	<b>( 39.018)</b>	<b>( 31.306)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Aumento en propiedades y equipos	( 3.429)	( 3.255)
<b>Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión</b>	<b>( 3.429)</b>	<b>( 3.255)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pagos de jubilación patronal y desahucio	( 46.000)	( 32.214)
Aumento en pasivo a largo plazo	<u>5.193</u>	<u>8.728</u>
<b>Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento</b>	<b>( 40.807)</b>	<b>( 23.486)</b>
Disminución de fondos	( 83.254)	( 58.047)
Saldo de Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	<u>236.477</u>	<u>294.524</u>
Saldo de Efectivo y sus equivalentes al final del año	<u>153.223</u>	<u>236.477</u>

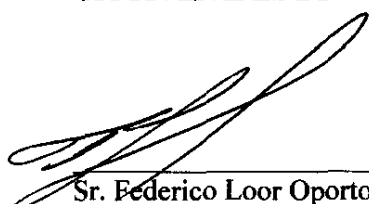
  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General

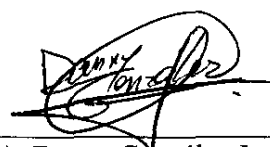


Ver notas a los estados financieros

**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	52.308	36.920
<b>Partidas que no requieren ni generan efectivo:</b>		
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	22.535	27.149
Provisión para jubilación patronal y desahucio	159.379	53.068
Provisión para participación a empleados	16.373	11.457
Provisión para impuesto a la renta	22.268	16.231
Reversión de provisiones para activos de riesgo	( 15.218)	( 7.799)
	257.645	137.026
<b>Cambios en Activos y Pasivos:</b>		
Disminución (Aumento) en inversiones financieras	( 195.746)	194.168
Disminución (Aumento) en cartera de créditos	( 191.533)	7.012
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	155.414	( 152.343)
Aumento en gastos anticipados	( 1)	( 47)
Aumento en otros activos	( 12.391)	( 216.192)
Disminución en cuentas por pagar	( 126.344)	( 120.161)
Aumento en obligaciones con el público	70.617	116.612
Participaciones no controladoras	3.321	2.619
	( 296.663)	( 168.332)
<b>EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	( 39.018)	( 31.306)

  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General

  
 CBA. Danny González Jara  
 Contador General



Ver notas a los estados financieros

**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**1. ACTIVIDAD**

**FIDASA S.A.-** (La Compañía) fue constituida en 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. En la actualidad es tenedora de acciones de una compañía financiera denominada Financiera de la República S.A. Firesa, por lo que los estados financieros consolidados incluyen como subsidiaria a:

<u>Compañía</u>	<u>Domicilio</u> <u>Legal</u>	<u>Participación</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Financiera de la Republica S.A. (FIRESA)	Ecuador	94, 598%	94, 598%

**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 y su reglamento. Sus actividades principales incluyen la compra y exportación de barras bullions.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<b>31 de Diciembre:</b>	<b>%</b>
2011	5,4%
2010	3,3%
2009	4,3%

**2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**Bases de presentación.-** Las compañías mantienen desde abril del 2000 sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) y los estados financieros están preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Compañías y las normas contables emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Superintendencia de Bancos y Seguros para el caso de la subsidiaria, las cuáles requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Las notas que siguen, resumen estas normas y principios y su aplicación a los estados financieros consolidados en páginas anteriores. Casi la totalidad se refieren a la subsidiaria 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 compañías reconocieron el efecto 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.

**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

---

**2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**

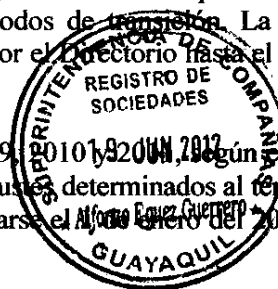
Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.- La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de septiembre del 2006, adoptó y determinó la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, se resuelve modificar los plazos mencionados en el registro oficial antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4.000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedores de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
3. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

Información Requerida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador:

1. Hasta marzo del 2009, 2010 y 2011 de acuerdo a cada grupo de compañías, un cronograma de implementación que contenga: Plan de capacitación, Plan de Implementación y diagnóstico de los principales impactos en la Empresa.
2. Conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC versus el patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición. La Conciliación del patrimonio neto al inicio deberá ser aprobada por el Directorio hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 y 2011.
3. Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC versus el estado de resultados bajo NIIF. Los ajustes determinados al término del periodo de transición, deberán según el caso, contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.
4. Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos de efectivo del 2009, 2010 y 2011.



**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

---

**2 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (Continuación).-

Según este cronograma la Compañía debe aplicar la convergencia a NIIF a partir del 1 de enero de 2012, tomando como periodo de transición el año 2011.

Inversiones Financieras.- Constituyen principalmente barras bullions y documentos, registrados a costo histórico y los documentos están valuados conforme disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

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 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.

Créditos comerciales.- Son aquellos otorgados para el financiamiento de actividades productivas.

Créditos de consumo.- Son aquellos otorgados a personas naturales que tengan como destino la adquisición de bienes de consumo o pago de servicios, se amortizan por cuotas y su fuente de pago es el ingreso neto mensual.

Cuentas por cobrar y otros activos.- Son calificados de acuerdo con el tiempo de permanencia o registro.

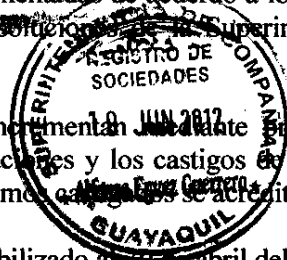
Gastos diferidos.- Son amortizados en línea recta a tres y cinco años.

Derechos fiduciarios.- Se registran por el valor de los aportes entregados.

Provisiones para activos de riesgo.- Son constituidas con cargo a resultados y disminuidas por los castigos de préstamos, cuentas por cobrar y otros activos de difícil recuperación. Las recuperaciones de créditos o cuentas 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.

Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargos a resultados. Se disminuyen por las recuperaciones y los castigos de préstamos considerados irre recuperables. Las recuperaciones de préstamos castigos se acreditan a resultados.

Propiedades y equipos.- El activo fijo contabilizado al 30 de abril del 2000 está valorizado de acuerdo al procedimiento establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 17 y las compras 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.



**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**2 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**

Propiedad, planta y equipo (Continuación).- 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.

El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios e instalaciones	5 y 10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación y software	33,33%
Muebles y Enseres	10%
Otros	10%

Las regulaciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros permiten mantener un valor máximo en esta cuenta, de hasta el equivalente al 100% del patrimonio técnico de la financiera. La institución debe efectuar cada 5 años una valoración de sus bienes inmuebles, cuando el valor del avalúo es superior al valor en libros; la diferencia se registra en el patrimonio, si es inferior afecta a resultados.

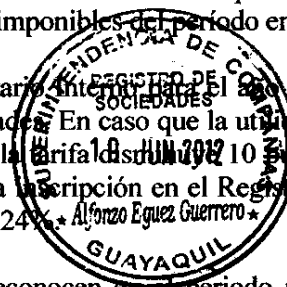
Los bienes inmuebles – en el caso de la subsidiaria – están ajustados a precio de mercado según avalúo pericial de diciembre del 2011.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de capital.

Participación de Trabajadores.- De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del periodo en que se devenga.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, hasta el año 2010 estableció la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso que la utilidad del año o parte de ella sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye a 10 puntos porcentuales, siendo requisito indispensable formalizarla con la inscripción en el Registro Mercantil. Para el año 2011, la tarifa de impuesto a la renta es del 24%.

Ingresos y gastos.- Los ingresos y gastos se reconocen en el periodo por el método del devengado, es decir, los ingresos cuando se realizan y los gastos cuando se conocen.





**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**2 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**

Intereses ganados y no cobrados.- Luego de 15 o 30 días de ser exigibles, dependiendo del tipo de crédito, son reservados de las correspondientes cuentas de ingresos y controlados mediante cuentas de orden, se contabilizan en resultados cuando se cobran.

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.

Cuotas de capital en mora son transferidas a vencidas.- Luego de 15 o 30 días, desde su vencimiento, dependiendo del caso, y el saldo por vencer de los créditos con cuotas en mora, a “cartera que no devenga intereses”.

Intereses pagados.-Para contabilizar están registrados de acuerdo con el método del devengado.

Cuenta de Reserva de Capital.- La cuenta de Reserva de Capital se origina por los ajustes provenientes de la corrección monetaria que se realizaron hasta el ejercicio de año 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.

Superávit por valuación.- Está constituido por las revaluaciones efectuadas a los bienes inmuebles durante el año 2011.

**3 EFFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está compuesto como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Caja	520	520
Depósitos para encaje	32.781	75.812
Bancos y otras instituciones financieras	19.922	160.145
Total	<u>53.223</u>	<u>236.477</u>

Depósitos para encaje representa valores depositados en el Banco Central del Ecuador. La financiera está obligada a mantener un encaje bancario único del 2% sobre el saldo de sus captaciones desde el 5 de marzo del 2009 según Artículo 3 de la Resolución No. 178-2009 del Banco Central del Ecuador publicada en el Registro Oficial 349.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, bancos y otras instituciones financieras representa saldos en cuentas corrientes del Banco del Pichincha por US\$ 119.811 y US\$ 160.122 respectivamente.

**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**4 INVERSIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las inversiones temporales de la subsidiaria consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Barras Bullions	<u>1.537.978</u>	<u>1.342.232</u>
<b>Subtotal</b>	<u>1.537.978</u>	<u>1.342.232</u>
(-) Provisiones (Ver nota 8)	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<u>1.537.978</u>	<u>1.342.232</u>

Barras Bullions constituye 353.238 y 466.705 gramos de barras bullions de los años 2011 y 2010 respectivamente.

**5 CARTERA DE CRÉDITOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la cartera de créditos de la subsidiaria consiste de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
<b><u>Créditos por vencer:</u></b>		
Comerciales	102.083	0
De consumo	<u>187.779</u>	<u>98.330</u>
Total crédito por vencer	289.862	98.330
(+) Crédito de consumo que no devenga intereses	<u>0</u>	<u>981</u>
<b>Total crédito por vencer</b>	289.862	99.311
<b><u>Créditos vencidos:</u></b>		
Comerciales	16.006	16.006
De consumo	<u>2.271</u>	<u>1.290</u>
<b>Total crédito vencido</b>	18.277	17.296
Subtotal cartera de créditos	308.139	116.607
(-) Provisión para créditos incobrables (Ver nota 8)	<u>( 24.074)</u>	<u>( 20.244)</u>
<b>Total</b>	<u>284.065</u>	<u>96.363</u>

El vencimiento de la cartera al 31 de diciembre del 2011 se distribuye como sigue:

	<u>Cartera vencida</u>	<u>Hasta 30 días</u>	<u>Hasta 90 días</u>	<u>Hasta 180 días</u>	<u>Hasta 360 días</u>	<u>Más de 360 días</u>	<u>Total</u>
Cartera de consumo	2.271	11.039	20.558	48.826	67.432	190.050	
Cartera comercial	<u>16.006</u>	<u>12.083</u>	<u>52.689</u>	<u>4.579</u>	<u>9.569</u>	<u>118.089</u>	
<b>Total</b>	<u>18.277</u>	<u>23.122</u>	<u>73.244</u>	<u>44.506</u>	<u>58.395</u>	<u>308.139</u>	



**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**6 CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas y documentos por cobrar de la subsidiaria consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Intereses por cobrar de inversiones	1.469	339
Intereses por cobrar de cartera de créditos	2.682	571
Cuentas por cobrar varias	<u>7</u>	<u>158.662</u>
<b>Subtotal</b>	<b>4.158</b>	<b>159.572</b>
(-) Provisión para cuentas por cobrar (Ver nota 8)	<u>( 7)</u>	<u>( 1.594)</u>
<b>Total</b>	<b><u>4.151</u></b>	<b><u>157.978</u></b>

Al 31 de diciembre del 2010, cuentas por cobrar varias, incluye principalmente US\$158.655 por la venta de 47.007 gramos bullions a la compañía ARGOR HERAUS. En enero del 2011 la cuenta fue recuperada.

**7 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos pagados por anticipado de la matriz consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Depósitos en garantía	1	1
Seguros	<u>212</u>	<u>211</u>
<b>Total</b>	<b><u>213</u></b>	<b><u>212</u></b>

**8 PROVISIÓN PARA CARTERA DE CRÉDITOS, CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el movimiento de las provisiones de la subsidiaria es el siguiente:

<u>Movimiento</u>	<u>Cartera de Cuentas</u>			<u>Otros</u>	<u>Total</u>
	<u>Inversiones</u>	<u>créditos</u>	<u>por cobrar</u>		
	(US dólares)				
Saldo a enero 1 del 2010	3.049	8.892	1.267	11.208	49.777
Provisiones constituidas durante el año	1.060	8.892	0.042	0.042	30.678
Reversiones	( 4.109)	( 8.892)	( 0.044)	( 0.044)	( 16.326)
Ajustes	0	( 26)	0	0	( 26)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	0	0	2.265	2.265	49.103
Provisiones constituidas durante el año	4.014	8.892	1.594	197	17.637
Reversiones constituidas durante el año	( 4.014)	( 2.044)	( 6.463)	( 21)	( 12.592)
Reversiones constituidas de años anteriores	0	( 1.039)	( 1.387)	0	( 2.626)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>0</u>	<u>24.074</u>	<u>7</u>	<u>27.441</u>	<u>51.522</u>

**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**9 PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Durante el año 2010 y 2011, el movimiento de esta cuenta es el siguiente:

<u>Cuentas</u>	<u>Saldos al</u>		<u>Saldos al</u>		<u>Revalo-</u>	<u>Saldos al</u>
	<u>31-dic-09</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>Adiciones</u>		
	( US dólares)					
Terrenos y mejoras	1.911		1.911			1.911
Edificios e instalaciones	434.403		434.403		46.458	480.861
Muebles y enseres	89.093		89.093	742		89.835
Equipos de Computación	72.563	3.256	75.819	2.687		78.506
Vehículos	34.986		34.986			34.986
Otros	<u>17.291</u>	<u>0</u>	<u>17.291</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>17.291</u>
<b>Subtotal</b>	<b>650.247</b>	<b>3.256</b>	<b>653.503</b>	<b>3.429</b>	<b>46.458</b>	<b>703.390</b>
Depreciación acumulada	<u>( 618.624)</u>	<u>( 4.237)</u>	<u>( 622.861)</u>	<u>( 4.898)</u>	<u>( 45.135)</u>	<u>( 672.894)</u>
<b>Total</b>	<b><u>31.623</u></b>	<b><u>( 981)</u></b>	<b><u>30.642</u></b>	<b><u>( 1.469)</u></b>	<b><u>1.323</u></b>	<b><u>30.496</u></b>

El avalúo se realizó en la subsidiaria con fecha 22 de diciembre del 2011.

**10 OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, esta cuenta consiste de lo siguiente:

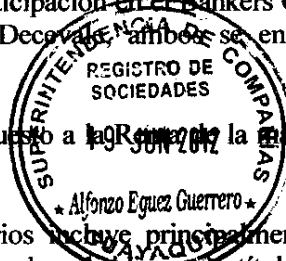
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Gastos diferidos, netos	1.109	862
Acciones y participaciones	24.207	24.207
Pagos anticipados	9.237	10.329
Derechos fiduciarios	297.389	284.975
Otras	<u>44.863</u>	<u>44.039</u>
Subtotal	376.805	364.412
Provisiones (Ver nota 8)	<u>( 27.442)</u>	<u>( 27.265)</u>
<b>Total</b>	<b><u>349.363</u></b>	<b><u>337.147</u></b>

Gastos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde principalmente a valores pagados por adquisición de programas de computación por parte de la subsidiaria.

Acciones y participaciones, incluye principalmente una participación en el Bankers Club por US\$ 20.000 y US\$ 4.207 en el Depósito de Valores Decretado, ambos se encuentran totalmente provisionados.

Pagos anticipados, incluye principalmente anticipo de Impuesto a la Renta de la matriz, por un valor de US\$4.988.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, derechos fiduciarios incluye principalmente US\$ 290.000 y US\$280.000 respectivamente en inversiones de la subsidiaria en títulos de la Corporación Financiera Nacional entregados al Fideicomiso Mercantil de Garantía Financiera de la República S.A. Firesa a favor del Fideicomiso Mercantil de Garantía del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano.



**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**10 OTROS ACTIVOS (Continuación)**

Otras, incluye principalmente certificados de aportación a CORPEI sobre las exportaciones conforme al literal e) del Art. 22 de la Ley de Comercio Exterior e Inversiones.

**11 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones con el público de la subsidiaria consisten en lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
<b>Depósitos a plazo</b>		
De 1 a 30 días	40.782	8.550
De 31 a 90 días	68.415	135.064
De 91 a 180 días	30.858	0
De 181 a 360 días	<u>74.176</u>	<u>0</u>
Total	<u>214.231</u>	<u>143.614</u>

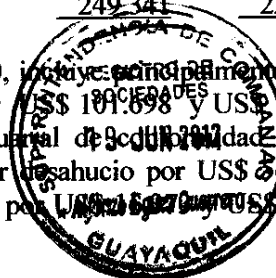
Depósitos a plazo al 31 de diciembre del 2011 y 2010, lo constituyen certificados emitidos por la subsidiaria con una tasa de interese del 4,5% anual. Los recursos captados provienen de partes relacionadas.

**12 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Obligaciones patronales	199.454	183.972
Intereses por pagar	2.771	658
Retenciones por pagar	11.980	7.168
Contribuciones, impuestos y multas	22.358	16.321
Varias	<u>12.778</u>	<u>15.546</u>
Total	<u>249.341</u>	<u>223.665</u>

Obligaciones patronales al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye principalmente saldos por provisiones de la subsidiaria para jubilación patronal por US\$ 181.698 y US\$ 101.737 respectivamente que se calcula a base de un estudio actuarial de 30 de junio de 2011 de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias; por bonificación por desahucio por US\$ 26.428 y US\$ 44.712 respectivamente; por participación a empleados por US\$ 11.457 respectivamente.



**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**12 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación)**

A continuación se presenta el movimiento de las cuentas más representativas de las obligaciones patronales:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Bonificación por Desahucio</u>	<u>Participación a trabajadores</u>	<u>Total</u>
			(US Dólares)	
Saldo a enero 1 del 2010	91.978	35.657	15.201	142.836
Provisiones	40.782	11.269	11.457	63.508
Pagos	( 30.000)	( 2.214)	( 15.201)	( 47.415)
Ajustes	( 1.023)	0	0	( 1.023)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	101.737	44.712	11.457	157.906
Provisiones	45.961	11.716	16.373	74.050
Pagos	( 46.000)	0	( 11.457)	( 57.457)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>101.698</u>	<u>56.428</u>	<u>16.373</u>	<u>174.499</u>

Intereses por pagar corresponde a los intereses generados por los depósitos a plazo mencionados en la nota anterior de la subsidiaria.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, retenciones por pagar, incluye principalmente retenciones en la fuente por US\$ 1.962 y US\$ 2.445 respectivamente; retenciones en relación de dependencia por un valor de US\$ 6.822 y US\$ 1.923 respectivamente; y retenciones de IVA por US\$ 1.747 y US\$ 890 respectivamente.

Contribuciones, impuestos y multas, incluye principalmente provisión del impuesto a la renta en la subsidiaria por US\$ 22.267 y US\$ 16.231 por los años 2011 y 2010 respectivamente.

Cuentas por pagar varias, incluye principalmente US\$ 12.288 y US\$ 14.921 de contratos de consultoría de riesgos y sistemas en la subsidiaria por los años 2011 y 2010 respectivamente.

**13 PASIVO A LARGO PLAZO**

La cuenta pasivo a largo plazo de la matriz consiste de lo siguiente:

**Obligaciones a largo plazo:**

Accionistas

Total obligaciones



Las obligaciones a largo plazo con accionistas no tienen fecha de vencimiento, no generan intereses ni se encuentran respaldadas por garantías reales.

**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**14 CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital de la matriz está representado por 100.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,04 cada una y que totalizan el capital suscrito y pagado en su totalidad.

<u>Compañía</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
Eco. Oscar Loor Risco	95.400	3.816	3.816
Eco. Emilia Oporto Cortes de Loor	4.550	182	182
Sr. Oscar Emilio Loor Oporto	50	2	2
Total	<u>100.000</u>	<u>4.000</u>	<u>4.000</u>

**15 PATRIMONIO TÉCNICO**

El patrimonio técnico es la suma de varias cuentas del balance general, que sirve de parámetro para medir la solvencia de las instituciones financieras. El título V, Capítulo I de la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y Junta Bancaria establece que para las financieras el patrimonio técnico no debe ser menor al 9% del total de activos y contingentes ponderados por riesgo, ni menor al 4% del total de activos más contingentes.

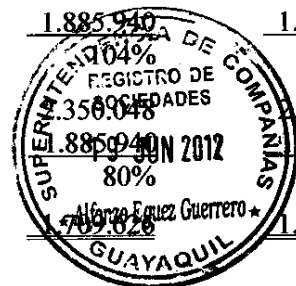
Para efecto del cálculo del patrimonio técnico constituido se deducirán los aportes obligatorios y se considerará el patrimonio técnico secundario por un valor hasta el 100% del patrimonio primario.

Al cierre de los ejercicios de los años 2011 y 2010, la situación patrimonial de la subsidiaria se presenta de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Patrimonio técnico primario	1.185.852	1.137.367
Patrimonio técnico secundario	<u>700.088</u>	<u>686.498</u>
Porcentaje	59%	60%
Activos ponderados por riesgo	1.959.045	1.731.051
Patrimonio técnico constituido	<u>1.885.940</u>	<u>1.823.865</u>
Porcentaje	96%	95%
Activos totales	3.569.048	1.911.485
Patrimonio técnico constituido	<u>1.885.940</u>	<u>1.823.865</u>
Porcentaje	80%	83%
Porción excedentaria	<u>1.709.028</u>	<u>1.668.070</u>

**16 APORTES PARA AUMENTO DE CAPITAL**

Representa el monto destinado por los accionistas como reservas para ser utilizados en futuros incrementos de capital.



**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**17 RESULTADOS ACUMULADOS**

En los años 2011 y 2010 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.

**18 PARTICIPACIONES DE NO CONTROLADORAS**

Es la parte del patrimonio no atribuible a la controladora que representa la participación del 5,402% del capital accionario de las subsidiarias.

**19 UTILIDADES FINANCIERAS**

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

**20 INTERESES GANADOS, PAGADOS Y COMISIONES**

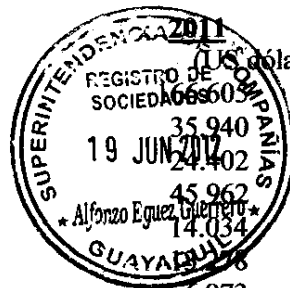
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los intereses ganados, intereses pagados y las comisiones de la subsidiaria consisten en lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
<b>Intereses ganados:</b>		
Inversiones	14.566	9.474
Créditos	<u>25.234</u>	<u>16.968</u>
Total	<u>39.800</u>	<u>26.442</u>
<b>Intereses pagados:</b>		
Obligaciones con el público	<u>7.958</u>	<u>5.557</u>
<b>Comisiones pagadas:</b>		
Gastos de comisión	<u>13.394</u>	<u>8.034</u>

**21 GASTOS DE PERSONAL**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos de personal de la subsidiaria consisten en lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Remuneraciones	35.940	143.660
Aportes al IESS	24.402	30.961
Refrigerio	45.962	16.416
Jubilación patronal	14.034	40.782
Beneficios sociales	14.034	12.020
Fondos de reserva IESS	6.973	11.096
Bonificación vacacional	17.737	5.403
Impuesto a la renta del personal	11.716	8.798
Bonificación por desahucio	11.716	11.269
Otros	<u>31.837</u>	<u>8.825</u>
Total	<u>368.484</u>	<u>289.230</u>





**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**22 GASTOS DE OPERACIÓN**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos de operación de consisten en lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Honorarios	20.233	20.371
Servicios varios	96.749	92.083
Impuestos, contribuciones y multas	31.313	24.687
Otros	<u>48.882</u>	<u>52.412</u>
Total	<u>197.177</u>	<u>189.553</u>

Honorarios al 31 de diciembre del año 2011 y 2010, representa el pago a directores de la subsidiaria por US\$ 16.313 y US\$ 15.915 respectivamente.

Servicios varios al 31 de diciembre del año 2011 y 2010, incluye principalmente saldos correspondientes de la subsidiaria a pagos por servicios especializados por US\$ 60.958 y US\$ 55.668 respectivamente; por servicios básicos US\$ 10.741 y US\$ 11.419 respectivamente; por seguros US\$ 4.152 y US\$ 4.315 respectivamente y por correspondencia por US\$ 5.907 y US\$ 3.831.

Otros gastos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye principalmente saldos correspondientes por mantenimiento y reparaciones por US\$ 33.362 y US\$ 36.485 respectivamente y suministros diversos por US\$ 8.726 y US\$ 4.464 respectivamente.

**23 IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible por el período fiscal 2011 y 2010 de la subsidiaria, fue determinada como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
Utilidad del ejercicio	(A)	96.430	67.227
(-) 15% de Participación de empleados	(B)	<u>( 16.373)</u>	<u>( 11.457)</u>
Base imponible		80.057	55.770
(-) 24% Impuesto a la renta (25% 2010)	(C)	<u>( 24.428)</u>	<u>( 16.231)</u>
Utilidad neta del ejercicio (A-B-C)			<u>39.539</u>

A la fecha de este informe (abril 30 del 2012), las declaraciones de impuestos a la renta de la Compañía no han sido revisadas por las autoridades fiscales. De acuerdo con disposiciones legales las obligaciones y acciones de cobro de créditos tributarios por incumplimiento de deberes formales prescribe en el plazo de cinco años y, en siete años, si la declaración presentada resultare incompleta o si no se la hubiere presentado.



**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**24 CUENTAS DE ORDEN**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas de orden de la subsidiaria consisten en lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Activos castigados	13.058	13.058
Créditos en demanda judicial	27.944	27.944
Intereses, comisiones e ingresos en suspenso	25.881	25.881
Valores y bienes recibidos en garantía	229.754	31.090
Origen del capital	750.000	750.000
Otros	<u>1.094.126</u>	<u>1.071.114</u>
Total	<u>2.140.763</u>	<u>1.919.087</u>

Créditos en demanda judicial, incluye principalmente la cartera de crédito comercial que se encuentra en proceso de recuperación mediante la vía judicial por un valor de US\$ 25.944.

Intereses, comisiones e ingresos en suspenso, incluye principalmente los intereses en mora por un valor de US\$ 21.065.

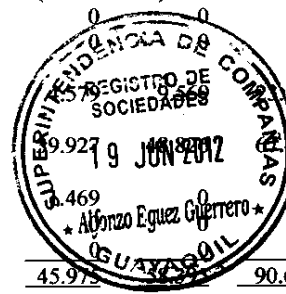
Valores y bienes recibidos en garantía, corresponde a los bienes muebles e inmuebles entregados en garantía a la subsidiaria.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, otros incluye principalmente saldo por US\$ 1.057.331 y US\$ 1.057.331 respectivamente correspondiente a la cobertura de los seguros contratados.

**25 VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS**

Los activos y pasivos más representativos de la subsidiaria al 31 de diciembre del 2011, agrupados según sus plazos, son:

	<u>Hasta</u>	<u>Hasta</u>	<u>Hasta 180</u>	<u>Hasta</u>	<u>Más de</u>	<u>Total al 31-</u>
	<u>30 días</u>	<u>90 días</u>	<u>días</u>	<u>360 días</u>	<u>360 días</u>	<u>12-10</u>
<b>ACTIVO</b>						
Fondos disponibles	153.092	0	0	0	0	153.092
Inversiones financieras	993.080	544.897	0	0	0	1.537.977
Cartera de créditos por vencer en cartera de comercial	12.083	52.689	0	0	163	102.083
Cartera de créditos por vencer en cartera de consumo	11.039	20.555	0	0	162	187.779
Intereses y comisiones por cobrar en inversiones	0	0	0	0	1.469	1.469
Intereses y comisiones por cobrar en cartera	2.682	0	0	0	0	2.682
Intereses y comisiones por cobrar en otros	0	0	0	0	7	7
<b>Total</b>	<u>1.171.976</u>	<u>618.141</u>	<u>45.975</u>	<u>90.602</u>	<u>90.602</u>	<u>1.985.089</u>
<b>PASIVO</b>						
Depósitos a plazo	40.782	68.415	30.858	74.176	0	214.231
Intereses por pagar	569	683	536	983	0	2.771
<b>TOTAL</b>	<u>41.351</u>	<u>69.098</u>	<u>31.394</u>	<u>75.159</u>	<u>0</u>	<u>217.002</u>



**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**26 OPERACIONES CON RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2011, los principales saldos con partes relacionadas corresponde a las obligaciones con el público detalladas en la nota 11. Adicionalmente las principales transacciones con partes relacionadas corresponden a la compra de Barras Bullions, principal actividad de la Financiera, a continuación un detalle de los saldos:

	<b>Compras</b>	
	<b>(US dólares)</b>	<b>Gramos</b>
Bira, Bienes Raíces S.A.	935.491	243.698
Minerales del Ecuador Mincesa S.A.	<u>602.486</u>	<u>109.540</u>
Total	<u>1.537.977</u>	<u>353.238</u>

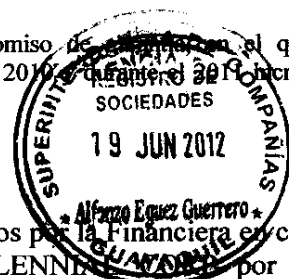
**27 DERECHOS FIDUCIARIOS**

Mediante escritura pública celebrada el 7 de julio del 2010 ante la Notaria Primera del Cantón Guayaquil, Financiera de la República participó como constituyente en la Constitución de Fideicomiso Mercantil de Garantía, dando cumplimiento con lo establecido en la Ley General de Instituciones Sistema Financiero. A continuación un resumen de la escritura de constitución del fideicomiso:

<b>Nombre:</b>	Fideicomiso Mercantil de Garantía Financiera de la República S.A. Firesa
<b>Fecha de constitución:</b>	7 de julio del 2010
<b>Constituyente:</b>	Financiera de la República S.A. Firesa
<b>Beneficiario:</b>	Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano
<b>Fiduciaria:</b>	Corporación Financiera Nacional – CFN
<b>Patrimonio Autónomo:</b>	Constituido por la transferencia de títulos, valores y documentos de crédito por parte del Constituyente.
<b>Objeto:</b>	Garantizar los créditos extraordinarios de liquidez que sean otorgados por el Fondo de Liquidez, a favor del Constituyente, a cuyo efecto deberá mantener aportados al patrimonio del Fideicomiso, activos de su propiedad en los montos que establezca el Reglamento de Elegibilidad y la norma sobre Garantías Apropriadadas dictados por el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero, los mismos que serán realizados como segunda fuente de pago de las obligaciones del Constituyente.
<b>Cuantía:</b>	La Financiera ha constituido un Fideicomiso de garantía en el que posee US\$280.000 en derechos fiduciarios en el 2010, durante el 2011 incrementó a US\$ 290.000.

**28 LITIGIOS**

El asesor legal ha confirmado la existencia de litigios seguidos por la Financiera en contra de: Representaciones American del Ecuador S.A. MILLENNIA por US\$ 17.273,67; Gallardo Moreno Jhonny Edison por US\$ 2.571,69 y contra el Servicio de Rentas Internas por valores pagados en exceso por Impuesto a la Renta del año 2008, en el último no indica el monto.



**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

---

**29 REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 del Suplemento R.O. No. 564 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Cuentas de orden.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se encuentra revelada en la Nota 24.

Transacciones y operaciones con Partes vinculadas.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los principales saldos con partes relacionadas corresponde a las obligaciones con el público detalladas en la nota 11,13 y 26. Adicionalmente otras transacciones con partes relacionadas corresponden a la compra y venta de barras bullions principal actividad de la financiera.

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

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2011 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 30 del 2012 (fecha de conclusión de la auditoría) no existen eventos significativos que afecten la presentación de los estados financieros del año 2011.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2011, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

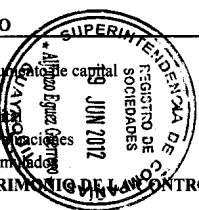
Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.

---



**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas				Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
		Fidasa S.A.	Firesa S.A.	Total	Debe	Haber	
<b>ACTIVOS</b>							
Efectivo	3	131	153.092	153.223	0	0	153.223
Inversiones financieras	4 y 8	0	1.537.978	1.537.978	0	0	1.537.978
Cartera de créditos	5 y 8	0	284.065	284.065	0	0	284.065
Cuentas por cobrar	6 y 8	0	4.151	4.151	0	0	4.151
Gastos pagados por anticipado	7	213	0	213	0	0	213
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>344</b>	<b>1.979.286</b>	<b>1.979.630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.979.630</b>
Propiedad, Planta y Equipo	9	4.056	26.440	30.496	0	0	30.496
Inversiones en subsidiaria		1.726.590	0	1.726.590	0	1.726.590	0
Otros activos	10 y 8	5.041	344.322	349.363	0	0	349.363
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>1.736.031</b>	<b>2.350.048</b>	<b>4.086.079</b>	<b>0</b>	<b>1.726.590</b>	<b>2.359.489</b>
<b>PASIVO</b>							
Obligaciones con el público	11	0	214.231	214.231	0	0	214.231
Cuentas por pagar	12	550	248.791	249.341	0	0	249.341
Otros pasivos		0	358	358	0	0	358
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>550</b>	<b>463.380</b>	<b>463.930</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>463.930</b>
Pasivo a largo plazo	13	27.378	0	27.378	0	0	27.378
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>27.928</b>	<b>463.380</b>	<b>491.308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>491.308</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital social	14	4.000	750.000	754.000	750.000	0	4.000
Aportes para aumento de capital	16	559.128	380.748	939.876	380.748	0	559.128
Reserva legal	2	0	55.104	55.104	55.104	0	0
Reserva de capital	2	1.168.897	638.012	1.806.909	638.012	0	1.168.897
Superávit porvaluaciones		0	1.323	1.323	1.323	0	0
Resultados acumulados	17	-23.922	61.481	37.559	3.321	0	34.238
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LA CONTROLADORA</b>		<b>1.708.103</b>	<b>1.886.668</b>	<b>3.594.771</b>	<b>1.828.508</b>	<b>0</b>	<b>1.766.263</b>
Participaciones no controladoras	18	0	0	0	0	101.918	101.918
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.708.103</b>	<b>1.886.668</b>	<b>3.594.771</b>	<b>1.828.508</b>	<b>101.918</b>	<b>1.868.181</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1.736.031</b>	<b>2.350.048</b>	<b>4.086.079</b>	<b>1.828.508</b>	<b>101.918</b>	<b>2.359.489</b>
CUENTAS DE ORDEN	24	0	2.140.763	2.140.763	0	0	2.140.763



**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas				Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
		Fidasa	Firesa S.A.	Total	Debe	Haber	
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>							
Intereses ganados	20	0	39.800	39.800	0	0	39.800
Utilidades financieras	19	0	642.909	642.909	0	0	642.909
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>0</b>	<b>682.709</b>	<b>682.709</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>682.709</b>
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>							
Intereses pagados	20	0	-7.958	-7.958	0	0	-7.958
Comisiones pagadas	20	0	-13.394	-13.394	0	0	-13.394
<b>TOTAL EGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>0</b>	<b>-21.352</b>	<b>-21.352</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-21.352</b>
<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>		<b>0</b>	<b>661.357</b>	<b>661.357</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>661.357</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>							
Gastos del personal	21	0	-368.484	-368.484	0	0	-368.484
Gastos de operación	22	-5.584	-191.593	-197.177	0	0	-197.177
Provisiones, depreciaciones, amortizaciones		-268	-10.881	-11.149	0	0	-11.149
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>		<b>-5.852</b>	<b>-570.958</b>	<b>-576.810</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-576.810</b>
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>		<b>-5.852</b>	<b>90.399</b>	<b>84.547</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84.547</b>
<b>INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES</b>							
Otros ingresos (egresos)		0	11.883	11.883	0	0	11.883
<b>TOTAL INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES</b>		<b>0</b>	<b>11.883</b>	<b>11.883</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.883</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LA OPERACIÓN</b>	<b>23</b>	<b>-5.852</b>	<b>102.282</b>	<b>96.430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96.430</b>
Participación de empleados en las utilidades	23	0	-16.373	-16.373	0	0	-16.373
Impuesto a la Renta	23	0	-24.428	-24.428	0	0	-24.428
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>23</b>	<b>-5.852</b>	<b>61.481</b>	<b>55.629</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55.629</b>
Menos: Participaciones no controladoras	18	0	0	0	-3.321	0	-3.321
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) CONSOLIDADA</b>		<b>-5.852</b>	<b>61.481</b>	<b>55.629</b>	<b>-3.321</b>	<b>0</b>	<b>52.308</b>

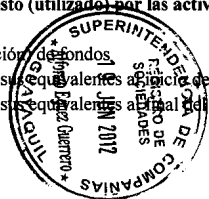


**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
**(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

	Notas	Fidasa	Firesa S.A.	Total	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
					Debe	Haber	
<b>CAPITAL SOCIAL</b>							
Saldo inicial		4.000	750.000	754.000	750.000	0	4.000
Mas (+), menos (-) movimiento del año		0	0	0	0	0	0
Saldo final	14	4.000	750.000	754.000	750.000	0	4.000
<b>APORTES PARA AUMENTO DE CAPITAL</b>							
Saldo inicial		559.128	337.111	896.239	337.111	0	559.128
Mas (+), menos (-) movimiento del año		0	43.637	43.637	43.637	0	0
Saldo final	16	559.128	380.748	939.876	380.748	0	559.128
<b>RESERVA LEGAL</b>							
Saldo inicial		0	50.255	50.255	50.255	0	0
Mas (+), menos (-) movimiento del año		0	4.849	4.849	4.849	0	0
Saldo final	2	0	55.104	55.104	55.104	0	0
<b>RESERVA DE CAPITAL</b>							
Saldo inicial		1.121.780	638.012	1.759.792	638.012	0	1.121.780
Mas (+), menos (-) movimiento del año		47.117	0	47.117	0	0	47.117
Saldo final	2	1.168.897	638.012	1.806.909	638.012	0	1.168.897
<b>SUPERÁVIT POR VALUACIONES</b>							
Saldo inicial		0	0	0	0	0	0
Mas (+), menos (-) movimiento del año		0	1.323	1.323	1.323	0	0
Saldo final	2	0	1.323	1.323	1.323	0	0
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>							
Saldo inicial		-18.070	48.486	30.416	2.619	0	27.797
Ajuste de participación de la sociedad		0	0	0	0	2.619	2.619
Menos aportes para aumento de capital		0	-43.637	-43.637	0	0	-43.637
Menos Transferencia a Reserva Legal		0	-4.849	-4.849	0	0	-4.849
Más Utilidad menos (pérdida) del ejercicio		-5.852	61.481	55.629	3.321	0	52.308
Más Absorción de pérdidas del ejercicio		0	0	0	0	0	0
Saldo final	17	-23.922	61.481	37.559	5.940	0	34.238
<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>							
Saldo inicial		98.525	0	98.525	0	0	98.525
Ajustes		72	0	72	0	0	72
Participación no controladora		3.321	0	3.321	0	0	3.321
Saldo final	18	101.918	0	101.918	0	0	101.918
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>							
Saldo inicial		1.765.363	1.823.864	3.589.227	1.777.997	0	1.811.230
Mas (+), menos (-) movimiento del año		44.658	62.804	107.462	53.130	2.619	56.951
Saldo final		1.810.021	1.886.668	3.696.689	1.831.127	2.619	1.868.181

**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Fidasa	Firesa S.A.	Total	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
Efectivo recibido por clientes	0	682.709	682.709	3.321	0	679.388
Efectivo pagado a proveedores y otros	-5.105	-689.865	-694.970	0	0	-694.970
Participación no controladora	0	0	0	0	3.321	3.321
Participaciones a empleados	0	-16.373	-16.373	0	0	-16.373
Impuesto a la Renta	0	-22.268	-22.268	0	0	-22.268
Otros ingresos	0	11.884	11.884	0	0	11.884
<b>Efectivo neto utilizado por las actividades de operación</b>	<b>-5.105</b>	<b>-33.913</b>	<b>-39.018</b>	<b>3.321</b>	<b>3.321</b>	<b>-39.018</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Aumento en propiedad, planta y equipo	0	-3.429	-3.429	0	0	-3.429
<b>Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión</b>	<b>0</b>	<b>-3.429</b>	<b>-3.429</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.429</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Pagos de jubilación patronal y desahucio	0	-46.000	-46.000			-46.000
Aumento en pasivo a largo plazo	5.193	0	5.193	0	0	5.193
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento</b>	<b>5.193</b>	<b>-46.000</b>	<b>-40.807</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-40.807</b>
Aumento (Disminución) de fondos	88	-83.342	-83.254	3.321	3.321	-83.254
Saldo de Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	43	236.434	236.477	0	0	236.477
Saldo de Efectivo y sus equivalentes al final del año	131	153.092	153.223	3.321	3.321	153.223





**FIDASA S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Fidasa	Firesa S.A.	Total	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>						
UTILIDAD (PÉRDIDA NETA)	-5.852	61.481	55.629	3.321	0	52.308
<b>Partidas que no requieren ni generan efectivo:</b>						
Provisiones, depreciaciones, amortizaciones	268	22.267	22.535	0	0	22.535
Provisión para jubilación patronal y desahucio	0	159.379	159.379	0	0	159.379
Provisión para participación a empleados	0	16.373	16.373	0	0	16.373
Provisión para impuesto a la renta	0	22.268	22.268	0	0	22.268
Reversión de provisiones para activos de riesgo	0	-15.218	-15.218	0	0	-15.218
<b>Cambios en Activos y Pasivos:</b>						
Aumento en inversiones financieras	0	-195.746	-195.746	0	0	-195.746
Aumento en cartera de créditos	0	-191.533	-191.533	0	0	-191.533
Disminución en cuentas por pagar	0	155.414	155.414	0	0	155.414
Aumento en gastos anticipados	-1	0	-1	0	0	-1
Aumento en otros activos	-54	-12.337	-12.391	0	0	-12.391
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	534	-126.878	-126.344	0	0	-126.344
Aumento en obligaciones con público	0	70.617	70.617	0	0	70.617
Interés minoritario	0	0	0	0	3.321	3.321
<b>EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>-5.105</b>	<b>-33.913</b>	<b>-39.018</b>	<b>3.321</b>	<b>3.321</b>	<b>-39.018</b>