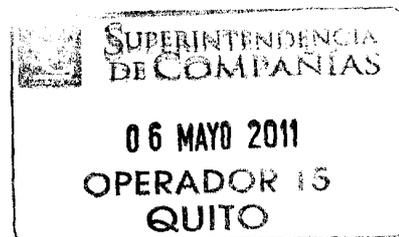


Corpifexsa, Corporación de Inversiones
y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes



Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2010

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General Consolidado

Estado Consolidado de Utilidades

Estado Consolidado de Evolución del Patrimonio

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

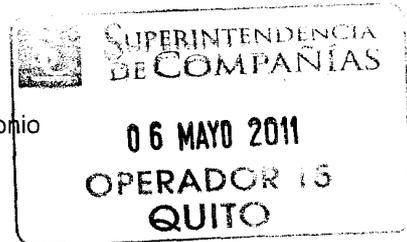
Anexos de Consolidación:

Anexo 1: Información del Balance General

Anexo 2: Información del Estado de Utilidades

Anexo 3: Información del Estado de Evolución del Patrimonio

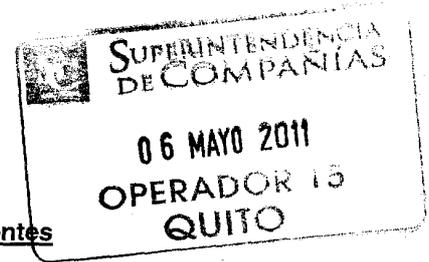
Anexo 4: Información del Estado de Flujos de Efectivo





KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.:

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y subsidiaria, que incluyen el balance general consolidado al 31 de diciembre del 2010, y el estado consolidado de utilidades, el estado consolidado de evolución del patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la presentación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y subsidiaria al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones consolidado, los cambios en su patrimonio consolidado y sus flujos de efectivo consolidado por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados de Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y subsidiaria considerados en su conjunto. La información de consolidación del 2010 es presentada con el propósito de un análisis adicional de los estados financieros consolidados, antes que para presentar la situación financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de las compañías en forma individual. La información de consolidación ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes, con relación a los estados financieros consolidados considerados en su conjunto.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

20 de abril del 2011


Gino A. Frazo, Socio
Registro No. 17121



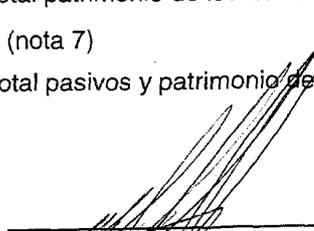
Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Balance General Consolidado

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos (nota 6)	US\$ 743.448	227.716
Cuentas por cobrar	14.527	31.974
Cuentas por cobrar - crédito tributario (nota 4)	<u>72.197</u>	<u>83.560</u>
Total activos circulantes	830.172	343.250
Propiedad, muebles y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$1.393.532 en el 2010 y US\$1.240.608 en el 2009 (nota 2)	1.536.229	1.672.429
Otros activos (nota 3)	<u>112.764</u>	<u>114.978</u>
Total activos	US\$ <u>2.479.165</u>	<u>2.130.657</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar varias (nota 6)	US\$ 29.196	82.489
Impuesto a la renta por pagar (nota 4)	<u>170.682</u>	<u>170.943</u>
Total pasivos circulantes	199.878	253.432
Pasivos a largo plazo:		
Cuentas por pagar	24.109	23.349
Reservas para jubilación patronal y desahucio	<u>7.663</u>	<u>20.919</u>
Total pasivo a largo plazo	<u>31.772</u>	<u>44.268</u>
Total pasivos	231.650	297.700
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones comunes y nominativas de US\$0,04 cada una, suscritas y pagadas 71.748 acciones	2.870	2.870
Reserva legal (nota 5)	1.611	1.611
Reserva de capital (nota 5)	952.646	952.646
Utilidades disponibles	<u>1.290.388</u>	<u>875.830</u>
Total patrimonio de los accionistas	2.247.515	1.832.957
Compromisos (nota 7)		
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$ <u>2.479.165</u>	<u>2.130.657</u>



Marcelo Castro
Presidente



Pamela Villagómez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

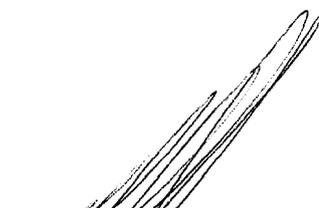
Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Estado Consolidado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos operacionales (nota 6)	US\$ 1.269.409	1.484.722
Gastos de operación (nota 6)	<u>(678.379)</u>	<u>(852.191)</u>
Utilidad en operación antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	591.030	632.531
Participación de los empleados en las utilidades (nota 1-i)	<u>(7.387)</u>	<u>(20.796)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	583.643	611.735
Impuesto a la renta, estimado (nota 4)	<u>(170.682)</u>	<u>(170.943)</u>
Utilidad neta	US\$ <u>412.961</u>	<u>440.792</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 -j)	US\$ <u>5.76</u>	<u>6.14</u>



Marcial Castro
Presidente



Pamela Villagómez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

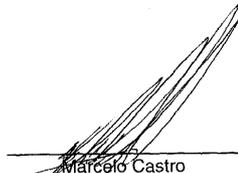
Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Estado Consolidado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital <u>acciones</u>	Reserva <u>legal</u>	Reserva <u>de capital</u>	Utilidades <u>disponibles</u>	Total patrimonio de <u>los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	2.870	1.611	952.646	1.678.529	2.635.656
Utilidad neta		-	-	-	440.792	440.792
Dividendos pagados		-	-	-	<u>(1.243.491)</u>	<u>(1.243.491)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009		2.870	1.611	952.646	875.830	1.832.957
Utilidad neta		-	-	-	412.961	412.961
Ajuste		-	-	-	<u>1.597</u>	<u>1.597</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>2.870</u>	<u>1.611</u>	<u>952.646</u>	<u>1.290.388</u>	<u>2.247.515</u>


Marcelo Castro
Presidente


Pamela Villagómez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

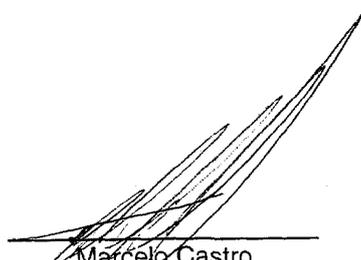
Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 412.961	440.792
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Ingreso por valuación de inversiones	-	(10.972)
Depreciaciones	152.924	151.080
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	20.010	7.930
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(81.999)	39.194
(Disminución) en rentas recibidas por anticipado	-	(244.050)
Aumento de impuesto a la renta por pagar	<u>29.743</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	533.639	383.974
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, muebles y equipos, neto	(16.724)	(15.820)
Disminución en inversiones a largo plazo	-	986.692
(Aumento) en otros activos - depósitos en garantía	<u>(1.183)</u>	<u>(924)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(17.907)	969.948
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(1.243.491)</u>
Aumento neto del efectivo en caja y bancos	515.732	110.431
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>227.716</u>	<u>117.285</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	<u>US\$ 743.448</u>	<u>227.716</u>


Marcelo Castro
Presidente


Pamela Villagómez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A., se constituyó el 23 de junio de 1987. La Compañía es subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corp. - COIC de Estados Unidos de América y de Yonder Investment Corporation de Estados Unidos de América.

Su objeto social es efectuar inversiones en el país, y fomentar en forma directa e indirecta exportaciones de todo tipo de bienes y además efectuar asesoría en operaciones comerciales y financieras.

Con fecha 5 de octubre de 2007 se hace efectiva la fusión por absorción de las compañías: Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. (absorbente), Inmociji S. A., Inmobusiness S. A. e Inmobirentsa S. A. Hasta dicha fecha la Compañía era directa e indirectamente propietaria del 100% de las acciones de dichas compañías.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), y políticas y prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías para aquellos aspectos que no están en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad; las cuales han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(c) Principios de Consolidación y Aplicación de NIIF

Los estados financieros consolidados que se acompañan han sido preparados para propósitos de presentación a la Superintendencia de Bancos y Seguros, de conformidad con la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria.

Los estados financieros consolidados incluyen los saldos y transacciones de Cititrading S. A. Casa de Valores, compañía subsidiaria poseída en el 99,99% por Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A..

Los estados financieros de Cititrading S. A. Casa de Valores por el año que terminó al 31 de diciembre de 2010, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) y se aplicó la NIIF 1 de Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de la adopción a NIIF en la subsidiaria no son importantes para propósitos de consolidación.

Los saldos y transacciones importantes entre Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y su subsidiaria han sido eliminados en la consolidación.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(d) Efectivo en Caja y Bancos

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo considera como equivalente de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Propiedad, Muebles y Equipo

La propiedad, muebles y equipo se presentan neto de la depreciación acumulada y está registrada al costo, excepto el edificio ubicado en la ciudad de Guayaquil que se presenta al valor de mercado, según avalúo técnico efectuado en octubre del 2003 por un profesional especializado independiente.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

La depreciación de la propiedad, muebles y equipo se calcula utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Muebles y equipo	<u>10%</u>

El gasto por depreciación se carga a los resultados del año.

(f) Cuota Patrimonial - Bolsa de Valores de Quito

La cuota patrimonial corresponde a la participación en la Bolsa de Valores de Quito mantenida para poder operar en dicha Bolsa de Valores. La cuota patrimonial está registrada bajo el modelo del costo en base a la NIC 38, según se indica en el Oficio Circular No. SC.IMV. NOR.CPAIFRS. 2010.001.09475 emitida el 30 de abril del 2010 y el Oficio Circular No. SC.IMV. NOR. 2010.003.27997 emitida el 20 de diciembre del 2010 por la Superintendencia de Compañías.

(g) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución. La Compañía registra la reserva por jubilación patronal en base al cálculo actuarial del año 2009.

Además, el Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio. La Compañía reconoce este beneficio en el periodo que realiza el pago.

Un plan de contribuciones definidas es un plan post-empleo distinto del plan de beneficios definidos. La obligación neta de la Compañía relacionada con los planes de pensiones es igual al beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para estimar su valor presente.

(Continúa)

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(h) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de utilidades cuando el servicio es prestado. Ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa respecto a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(i) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a la utilidad contable antes del cálculo del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(j) Utilidad por Acción

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acción en circulación en los años 2010 y 2009 fue de 71.748 acciones con un valor nominal de US\$0,04 cada una, respectivamente.

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(2) Propiedad, Muebles y Equipo

El detalle y movimiento de la propiedad, muebles y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010		
		Saldo al		Saldo al
		31/12/2009	Adiciones	31/12/2010
Edificios	US\$	2.777.450	-	2.777.450
Instalaciones y adecuaciones		84.918	16.724	101.642
Muebles y equipos		45.069	-	45.069
Otros		5.600	-	5.600
		<u>2.913.037</u>	<u>16.724</u>	<u>2.929.761</u>
Depreciación acumulada		<u>(1.240.608)</u>	<u>(152.924)</u>	<u>(1.393.532)</u>
	US\$	<u>1.672.429</u>	<u>(136.200)</u>	<u>1.536.229</u>

(Continúa)

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		2009		
		Saldo al		Saldo al
		<u>31/12/2008</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31/12/2009</u>
Edificios	US\$	2.777.450	-	2.777.450
Instalaciones y adecuaciones		69.098	15.820	84.918
Muebles y equipos		45.069	-	45.069
Otros		5.600	-	5.600
		<u>2.897.217</u>	<u>15.820</u>	<u>2.913.037</u>
Depreciación acumulada		<u>(1.089.528)</u>	<u>(151.080)</u>	<u>(1.240.608)</u>
	US\$	<u>1.807.689</u>	<u>(135.260)</u>	<u>1.672.429</u>

(3) Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 los otros activos se detallan así:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuota patrimonial - Bolsa de Valores de Quito (nota 1 - f)	US\$	106.352	106.352
Depósitos en garantía		4.434	3.251
Activos por impuesto diferido		<u>1.978</u>	<u>5.375</u>
	US\$	<u>112.764</u>	<u>114.978</u>

(4) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	583.643	611.735
Más (menos):			
Gastos no deducibles		109.543	123.444
Ingresos exentos		(44.237)	(113.162)
Otras deducciones		-	(31.794)
Utilidad gravable	US\$	<u>648.949</u>	<u>590.223</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>170.682</u>	<u>170.943</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>29,24%</u>	<u>27,94%</u>

(Continúa)

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	US\$	2010		2009	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año		83.560	170.943	77.044	168.104
Impuesto a la renta del año		-	170.682	-	170.943
		<u>83.560</u>	<u>341.625</u>	<u>77.044</u>	<u>339.047</u>
Menos:					
Pago del impuesto a la renta		83.560	170.943	77.044	168.104
Impuesto retenido de terceros		67.497	-	65.174	-
Anticipos de impuesto a la renta		4.700	-	18.386	-
		<u>155.757</u>	<u>170.943</u>	<u>160.603</u>	<u>168.104</u>
Saldos al final del año		<u><u>72.197</u></u>	<u><u>170.682</u></u>	<u><u>83.560</u></u>	<u><u>170.943</u></u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones de impuesto a la renta sobre el impuesto causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado contra el impuesto a la renta de períodos subsiguientes, previa notificación al Servicio de Rentas Internas.

Al 31 de diciembre del 2010 se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos del 2007 al 2010.

(5) Patrimonio

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de la reserva legal constituida supera el 50% del capital social de la Compañía.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Utilidades Disponibles

El saldo de la cuenta utilidades disponibles incluye los ajustes de adopción por primera vez de las "NIIF" en Cititrading S. A. Casa de Valores, el mismo que no es significativo y no podrá ser absorbido por el saldo acreedor de las cuentas reserva de capital según lo estipula en la resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 emitida el 22 de marzo del 2011 y entró en vigencia la misma fecha.

(6) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Balance general consolidado:		
Activos:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ <u>633.634</u>	<u>183.911</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar varias	US\$ <u>3.620</u>	<u>3.056</u>
Estado consolidado de utilidades:		
Ingresos operacionales:		
Arriendos	US\$ 623.586	614.579
Comisiones	<u>447.200</u>	<u>629.368</u>
Gastos de operación:		
Administración y generales	US\$ 117.204	97.560
Servicios pagados a Casa Matriz	614	17
Otros	<u>316</u>	<u>4.035</u>

El saldo de efectivo en caja y bancos corresponde a cuentas corrientes mantenidas en Citibank N. A. Sucursal Ecuador.

Los ingresos por arriendos corresponden al arrendamiento de oficinas a Citibank N. A. Sucursal Ecuador (ver nota 7).

Los ingresos por comisiones se generan principalmente por el referimiento de clientes locales a la compañía Citi Internacional Financial Services, y por intermediación en la negociación de títulos valores con Citibank N. A. Sucursal Ecuador.

Los gastos de operación - administración y generales corresponden a servicios de administración prestados por Citibank N. A. Sucursal Ecuador.

(Continúa)

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(7) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- (a) Contrato de arrendamiento con Citibank N. A. Sucursal Ecuador, el cual vence en octubre de 2014. La Compañía ha percibido por este contrato de arrendamiento ingresos por US\$623.586 en el 2010 (US\$614.579 en el 2009).
- (b) Contrato de arrendamiento con IBM del Ecuador C. A., el cual vence en mayo de 2011. La Compañía ha percibido por este contrato de arrendamiento US\$53.424 en el 2010 (US\$51.937 en el 2009).
- (c) Contrato de arrendamiento con Refreshment Product Services, el cual vence en septiembre de 2013. La Compañía ha percibido por este contrato de arrendamiento ingresos por US\$140.400 en el 2010 y 2009.

Los arrendamientos normalmente son por un período de cinco años, con la opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha.

Un detalle de los cobros mínimos futuros es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Menos de un año	US\$ 838.057	764.484
Entre uno a cinco años	<u>2.193.372</u>	<u>2.625.108</u>
	<u>US\$ 3.031.429</u>	<u>3.389.592</u>

(8) Vencimientos de Activos y Pasivos

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el siguiente es un análisis de los vencimientos de las cuentas de activos y pasivos relevantes, basado en el período remanente hasta la fecha de vencimiento contractual:

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>2010</u>		Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 <u>meses</u>	De 6 meses <u>a 1 año</u>	Más <u>de 1 año</u>	Sin <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos							
Efectivo en caja bancos	US\$	-	-	-	-	743.448	743.448
Cuentas por cobrar		14.527	-	-	-	-	14.527
Cuentas por cobrar - crédito tributario		-	72.197	-	-	-	72.197
Propiedad, muebles y equipo		-	-	-	-	1.536.229	1.536.229
Otros activos		-	-	-	1.978	110.786	112.764
	US\$	<u>14.527</u>	<u>72.197</u>	<u>-</u>	<u>1.978</u>	<u>2.390.463</u>	<u>2.479.165</u>
Pasivos							
Cuentas por pagar	US\$	23.903	-	5.293	-	-	29.196
Impuesto a la renta por pagar		-	170.682	-	-	-	170.682
Cuentas por pagar a largo plazo		-	-	-	-	24.109	24.109
Reserva para jubilación patronal y desahucio		-	-	-	-	7.663	7.663
	US\$	<u>23.903</u>	<u>170.682</u>	<u>5.293</u>	<u>-</u>	<u>31.772</u>	<u>231.650</u>
<u>2009</u>		Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 <u>meses</u>	De 6 meses <u>a 1 año</u>	Más <u>de 1 año</u>	Sin <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos							
Efectivo en caja bancos	US\$	-	-	-	-	227.716	227.716
Cuentas por cobrar		31.974	-	-	-	-	31.974
Cuentas por cobrar - crédito tributario		-	83.560	-	-	-	83.560
Propiedad, muebles y equipo		-	-	-	-	1.672.429	1.672.429
Otros activos		-	-	-	5.375	109.603	114.978
	US\$	<u>31.974</u>	<u>83.560</u>	<u>-</u>	<u>5.375</u>	<u>2.009.748</u>	<u>2.130.657</u>
Pasivos							
Cuentas por pagar	US\$	79.568	-	2.921	-	-	82.489
Impuesto a la renta por pagar		-	170.943	-	-	-	170.943
Cuentas por pagar a largo plazo		-	-	-	-	23.349	23.349
Reserva para jubilación patronal y desahucio		-	-	-	-	20.919	20.919
	US\$	<u>79.568</u>	<u>170.943</u>	<u>2.921</u>	<u>-</u>	<u>44.268</u>	<u>297.700</u>

(9) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no mantiene contingencias en su contra que pueda originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

(Continúa)

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(10) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de abril del 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y subsidiaria pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Información Financiera Suplementaria Consolidada

Balance General consolidado

31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.	Cititrading S. A. Casa de Valores	Total	Ajustes y reclasificaciones		Saldo Consolidado
				Deber	Haber	
<u>Activos</u>						
Activos circulante						
Efectivo en caja y bancos	US\$ 636.432	107.016	743.448	-	-	743.448
Cuentas por cobrar	10.472	4.055	14.527	-	-	14.527
Cuentas por cobrar - crédito tributario	67.074	5.123	72.197	-	-	72.197
Total activo circulante	713.978	116.194	830.172	-	-	830.172
Inversiones a largo plazo	196.712	-	196.712	-	196.712	-
Propiedades, muebles y equipos	1.536.229	-	1.536.229	-	-	1.536.229
Otros activos	-	112.764	112.764	-	-	112.764
Total activos	US\$ 2.446.919	228.958	2.675.877	-	196.712	2.479.165
<u>Pasivos</u>						
Pasivos circulantes						
Cuentas por pagar varias	US\$ 14.209	14.987	29.196	-	-	29.196
Impuesto a la renta por pagar	162.602	8.080	170.682	-	-	170.682
Total pasivos circulantes	176.811	23.067	199.878	-	-	199.878
Cuentas por pagar	20.084	4.025	24.109	-	-	24.109
Reservas para jubilación patronal y desahucio	2.509	5.154	7.663	-	-	7.663
Total pasivos	199.404	32.246	231.650	-	-	231.650
<u>Patrimonio</u>						
Capital acciones	2.870	43.440	46.310	43.440	-	2.870
Reserva legal	1.611	21.720	23.331	21.720	-	1.611
Reserva de capital	952.646	11.800	964.446	11.800	-	952.646
Utilidades disponibles	1.290.388	119.752	1.410.140	119.752	-	1.290.388
Total pasivos y patrimonio	US\$ 2.446.919	228.958	2.675.877	196.712	196.712	2.479.165

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Información Financiera Suplementaria Consolidada

Estado Consolidado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.		Cititrading S. A. Casa de Valores	Total	Ajustes y reclasificaciones		Saldo
						Deber	Haber	Consolidado
Ingresos operacionales	US\$	866.517	453.201		1.319.718	50.309	-	1.269.409
Gastos de operación		<u>(290.953)</u>	<u>(408.340)</u>		<u>(699.293)</u>	<u>-</u>	<u>20.914</u>	<u>(678.379)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		575.564	44.861		620.425	50.309	20.914	591.030
Participación de los empleados en las utilidades		<u>-</u>	<u>(7.387)</u>		<u>(7.387)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7.387)</u>
		575.564	37.474		613.038	50.309	20.914	583.643
Impuesto a la renta, estimados		<u>(162.602)</u>	<u>(8.080)</u>		<u>(170.682)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(170.682)</u>
Utilidad neta	US\$	<u>412.962</u>	<u>29.394</u>		<u>442.356</u>	<u>50.309</u>	<u>20.914</u>	<u>412.961</u>

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation)

Información Financiera Suplementaria Consolidada

Estado Consolidado de Evolución de Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.	Cititrading S. A. Casa de Valores	Total	Ajustes y reclasificaciones		Saldo Consolidado
					Deber	Haber	
Capital acciones:							
Saldo inicial y al final del año	US\$	<u>2.870</u>	<u>43.440</u>	<u>46.310</u>	<u>43.440</u>	<u>-</u>	<u>2.870</u>
Reserva legal:							
Saldo inicial y al final del año	US\$	<u>1.611</u>	<u>21.720</u>	<u>23.331</u>	<u>21.720</u>	<u>-</u>	<u>1.611</u>
Reserva de capital:							
Saldo inicial y al final del año	US\$	<u>952.646</u>	<u>11.800</u>	<u>964.446</u>	<u>11.800</u>	<u>-</u>	<u>952.646</u>
Utilidades disponibles:							
Saldo al inicio del año	US\$	<u>877.427</u>	<u>90.358</u>	<u>967.785</u>	<u>91.955</u>	<u>-</u>	<u>875.830</u>
Más (menos) movimientos del año		<u>412.961</u>	<u>29.394</u>	<u>442.355</u>	<u>27.797</u>	<u>-</u>	<u>414.558</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1.290.388</u>	<u>119.752</u>	<u>1.410.140</u>	<u>119.752</u>	<u>-</u>	<u>1.290.388</u>
Total patrimonio de los accionistas:							
Saldo al inicio del año	US\$	<u>1.834.554</u>	<u>167.318</u>	<u>2.001.872</u>	<u>168.915</u>	<u>-</u>	<u>1.832.957</u>
Más (menos) movimientos del año		<u>412.961</u>	<u>29.394</u>	<u>442.355</u>	<u>27.797</u>	<u>-</u>	<u>414.558</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>2.247.515</u>	<u>196.712</u>	<u>2.444.227</u>	<u>196.712</u>	<u>-</u>	<u>2.247.515</u>

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria de Citibank Investment Corporation)

Información Financiera Suplementaria Consolidada

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.	Cititrading S. A. Casa de Valores	Total	Ajustes y reclasificaciones		Saldos Consolidado
				Deber	Haber	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:						
Utilidad neta	US\$ 412.961	29.394	442.355	-	(29.394)	412.961
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo						
Neto provisto por las actividades de operación:						
Ingresos por valuación de inversiones	(27.797)	-	(27.797)	27.797	-	-
Depreciaciones	152.924	-	152.924	-	-	152.924
Cambios netos en activos y pasivos:						
Disminución en cuentas por cobrar	16.255	3.755	20.010			20.010
Disminución en cuenta por pagar	(10.737)	(72.859)	(83.596)	1.597		(81.999)
Disminución en rentas recibidas por adelantado	-	-	-	-	-	-
Aumento de impuesto a la renta por pagar	29.743	-	29.743	-	-	29.743
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	573.349	(39.710)	533.639	29.394	(29.394)	533.639
Inversiones de efectivo de las actividades de inversión:						
Adiciones de propiedad, muebles y equipo, netos	(16.724)	-	(16.724)	-	-	(16.724)
Aumento en otros activos - depósitos en garantía	-	(1.183)	(1.183)	-	-	(1.183)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(16.724)	(1.183)	(17.907)	-	-	(17.907)
Aumento neto, en efectivo en caja y bancos	556.625	(40.893)	515.732	-	-	515.732
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	79.807	147.909	227.716	-	-	227.716
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ 636.432	107.016	743.448	29.394	29.394	743.448