

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

Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes

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

Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2011

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Individual de Situación Financiera

Estado Individual de Utilidades

Estado Individual de Evolución del Patrimonio

Estado Individual de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Individuales



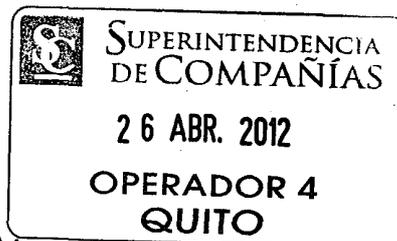


KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

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 individuales que se acompañan de Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado individual de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y el estado individual de utilidades, el estado individual de evolución del patrimonio y el estado individual 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 individuales 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.

Como se indica en la nota 1(b), los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo se emiten para cumplir con requerimientos de los organismos de control y fueron preparados con base a los registros de contabilidad individuales de Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros individuales 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 sí 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 materiales 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

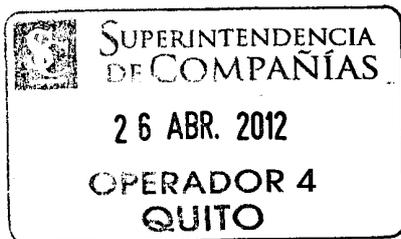
En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera individual de Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. al 31 de diciembre del 2011, y los resultados individuales de sus operaciones, los cambios individuales en su patrimonio y sus flujos de efectivo individuales por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (b).

KPMG *[Handwritten Signature]*

SC-RNAE 069

26 de marzo del 2012

[Handwritten Signature]
Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121



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

Estado Individual de Situación Financiera

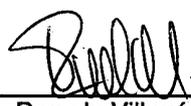
31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

<u>Activos</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos (nota 6)	US\$	338.592	636.432
Cuentas por cobrar		14.961	10.472
Cuentas por cobrar - crédito tributario (nota 4)		<u>67.204</u>	<u>67.074</u>
Total activos circulantes		420.757	713.978
Inversiones a largo plazo (nota 2)		172.789	196.712
Propiedad, muebles y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$1.548.016 en el 2011 y US\$1.393.532 en el 2010 (nota 3)		<u>1.399.341</u>	<u>1.536.229</u>
	US\$	<u><u>1.992.887</u></u>	<u><u>2.446.919</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos:			
Cuentas por pagar	US\$	46.801	36.802
Impuesto a la renta por pagar (nota 4)		<u>146.462</u>	<u>162.602</u>
Total pasivos		193.263	199.404
Patrimonio de los accionistas (nota 5):			
Capital acciones - acciones comunes y nominativas de US\$0,04 cada una, suscritas y pagadas 71.748 acciones		2.870	2.870
Reserva de capital		952.646	952.646
Reserva legal		1.611	1.611
Utilidades disponibles		<u>842.497</u>	<u>1.290.388</u>
Total patrimonio de los accionistas		1.799.624	2.247.515
Compromisos (nota 7)			
	US\$	<u><u>1.992.887</u></u>	<u><u>2.446.919</u></u>



Marcelo Castro
Gerente General



Pamela Villagómez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros individuales.

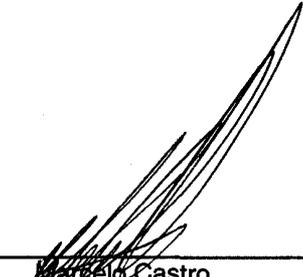
Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.
(Subsidiaria de Citibank Investment Corporation)

Estado Individual de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos operacionales (notas 6 y 7)	US\$	911.171	866.517
Gastos de operación		<u>(335.173)</u>	<u>(290.954)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		575.998	575.563
Impuesto a la renta, estimado (nota 4)		<u>(146.462)</u>	<u>(162.602)</u>
Utilidad neta	US\$	<u>429.536</u>	<u>412.961</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - g)	US\$	<u>5,99</u>	<u>5,76</u>



Marcelo Castro
Gerente General



Pamela Villagómez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros individuales.

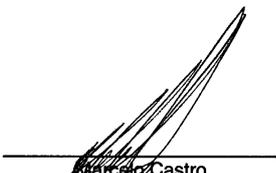
Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.
(Subsidiaria de Citibank Investment Corporation)

Estado Individual de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	2.870	952.646	1.611	877.427	1.834.554
Utilidad neta		-	-	-	412.961	412.961
Saldos al 31 de diciembre del 2010		2.870	952.646	1.611	1.290.388	2.247.515
Utilidad neta		-	-	-	429.536	429.536
Dividendos pagados		-	-	-	(877.427)	(877.427)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>2.870</u>	<u>952.646</u>	<u>1.611</u>	<u>842.497</u>	<u>1.799.624</u>


Ricardo Castro
Gerente General


Pamela Villagómez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros individuales.

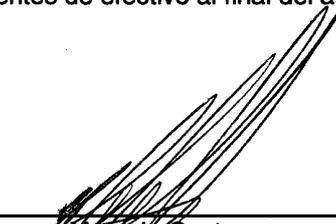
Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.
(Subsidiaria de Citibank Investment Corporation)

Estado Individual de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 429.536	412.961
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos por valuación de inversiones	(68.032)	(27.797)
Depreciaciones	154.484	152.924
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Disminución) aumento en cuentas por cobrar	(4.533)	16.255
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	10.000	(10.737)
Disminución (aumento) de impuesto a la renta por pagar	<u>(16.226)</u>	<u>29.743</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 <u>505.229</u>	 <u>573.349</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, muebles y equipos, neto	(17.596)	(16.724)
Dividendos recibidos	91.954	-
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>74.358</u>	<u>(16.724)</u>
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	<u>(877.427)</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(297.840)	556.625
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>636.432</u>	<u>79.807</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>338.592</u></u>	<u><u>636.432</u></u>



Marcel Castro
Gerente General



Pamela Villagómez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros individuales.

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

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2011

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Operaciones

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.

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), Inmociti 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 individuales adjuntos 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, y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 03.Q.I.C.I.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros individuales las inversiones en subsidiarias se registran al valor de participación patrimonial, en vez del método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(d) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

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	<u>10%</u>

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

(e) Inversiones a Largo Plazo

Las inversiones en acciones, donde la Compañía posee más del 50% de participación en el capital acciones con derecho a voto, se contabilizan por el método de participación patrimonial, con base a los estados financieros preparados por la compañía emisora a la fecha de preparación de los estados financieros de la casa matriz. El ajuste de las inversiones en acciones por este método se reconoce en los resultados del ejercicio, en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se deducen del valor contable de la inversión cuando son declarados por la compañía emisora.

Las inversiones en títulos valores se registran al costo y los ingresos por intereses se reconocen por el método del devengado.

(f) 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.

(g) 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 2011 y 2010 fue de 71.748 acciones con un valor nominal de US\$0,04 cada una, respectivamente.

(h) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

(i) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No 08.GDSC.010 publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2012 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2011 la fecha de transición.

Como resultado de la adopción de las NIIF pueden surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2012 y cambios en políticas de contabilidad relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos que pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2011 deberán ser reestablecidos de acuerdo a NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(2) Inversiones a Largo Plazo

El siguiente es un detalle de las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inversiones en acciones en Cititrading S. A. - Casa de Valores	US\$	<u>172.789</u>	<u>196.712</u>

La Compañía posee el 99,99% de acciones de Cititrading S. A. Casa de Valores, cuya información financiera al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 y 2010 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

Los estados financieros de Cititrading S. A. Casa de Valores fueron aprobados por el Directorio el 12 de marzo del 2012 para la correspondiente presentación mensual al organismo de control, cuya información financiera al y por el año que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos	US\$	233.919	228.958
Pasivos		<u>(61.130)</u>	<u>(32.246)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>172.789</u>	<u>196.712</u>
Ingresos	US\$	459.775	453.201
Gastos		<u>370.151</u>	<u>408.340</u>
Utilidad neta	US\$	<u>68.032</u>	<u>29.394</u>

(3) 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 2011 y 2010 es como sigue:

		2011		
		Saldo al		Saldo al
		<u>31/12/2010</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31/12/2011</u>
Edificios	US\$	2.777.450	-	2.777.450
Instalaciones y adecuaciones		101.642	16.974	118.616
Muebles y equipos		45.069	622	45.691
Otros		5.600	-	5.600
		<u>2.929.761</u>	<u>17.596</u>	<u>2.947.357</u>
Depreciación acumulada	US\$	<u>(1.393.532)</u>	<u>(154.484)</u>	<u>(1.548.016)</u>
		<u>1.536.229</u>	<u>(136.888)</u>	<u>1.399.341</u>
		2010		
		Saldo al		Saldo al
		<u>31/12/2009</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31/12/2010</u>
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	US\$	<u>(1.240.608)</u>	<u>(152.924)</u>	<u>(1.393.532)</u>
		<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.
(Subsidiaria de Citibank Investment Corporation)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

(4) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 24% a la utilidad antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	575.998	575.563
Más (menos):			
Gastos no deducibles		102.293	102.643
Ingresos exentos		<u>(68.032)</u>	<u>(27.797)</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>610.259</u>	<u>650.409</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>146.462</u>	<u>162.602</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25,43%</u>	<u>28,25%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>		<u>2010</u>	
		Cuentas por		Cuentas por	
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	67.074	162.602	79.270	145.055
Impuesto a la renta del año		-	146.462	-	162.602
		<u>67.074</u>	<u>309.064</u>	<u>79.270</u>	<u>307.657</u>
Menos:					
Pago del impuesto a la renta		67.074	162.602	79.270	145.055
Impuesto retenido de terceros		67.204	-	67.074	-
		<u>134.278</u>	<u>162.602</u>	<u>146.344</u>	<u>145.055</u>
Saldos final del año	US\$	<u>67.204</u>	<u>146.462</u>	<u>67.074</u>	<u>162.602</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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

Al 31 de diciembre del 2011 se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos de 2008 al 2011.

(5) Patrimonio

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.

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 2011 el saldo de la reserva legal constituida supera el 50% del capital social de la Compañía.

(6) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Estado de Situación Financiera:			
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	262,543	540,759
Inversiones a largo plazo - Cititrading S. A.			
Casa de Valores (nota 2)		<u>172,789</u>	<u>196,712</u>
Estado individual de utilidades:			
Ingresos operacionales:			
Arriendos	US\$	644,501	644,501
Valuación inversiones		68,032	27,797
Gastos de operación:			
Servicios pagados a Casa Matriz		<u>-</u>	<u>50</u>

Efectivo en caja y bancos corresponde a una cuenta corriente mantenida en Citibank N. A. Sucursal Ecuador.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

Ingresos operacionales - arriendos corresponde a ingresos por arrendamiento de inmuebles a Citibank N. A. Sucursal Ecuador y a Cititrading S. A. Casa de Valores (ver nota 7).

(7) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2011 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 2011 (US\$623.586 en el 2010).
- (b) Contrato de arrendamiento con Cititrading S. A. Casa de Valores, el cual vence en marzo de 2013. La Compañía ha percibido por este contrato de arrendamiento ingresos por US\$20.915 en el 2011 (US\$20.915 en el 2010).
- (c) Contrato de arrendamiento con IBM del Ecuador C. A., el cual vence el 14 de mayo del 2014. La Compañía ha percibido por este contrato de arrendamiento US\$55.055 en el 2011 (US\$53.424 en el 2010).
- (d) 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 2011 (US\$140.400 en el 2010).

(8) Cambios Regulatorios

La Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado publicada en el Registro Oficial No. 555 de fecha 13 de octubre del 2011, mediante la disposición vigésima segunda de la Sección de Reformas y Derogatorias, reformó el artículo 1 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, redefinió las instituciones financieras que conformarán parte de un grupo financiero; excluyendo a las compañías de seguros, administradoras de fondos y fideicomisos y casas de valores, dicha normativa debe cumplirse a partir de Julio de 2012. Citibank N. A. Sucursal Ecuador, no tiene conformado un Grupo Financiero en Ecuador, en virtud de que no se cumple el supuesto del artículo 59 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, ya que Citibank N. A. Sucursal Ecuador no es el propietario de Corpifexsa, y tampoco de Cititrading S. A. Casa de Valores. En tal virtud, y ya que los accionistas últimos de la Casa de Valores no están domiciliados en Ecuador, la opinión de la Administración es que no está en incumplimiento de esta norma legal.

La Compañía, al ser propietaria localmente del 99,99% de Cititrading S. A. Casa de Valores (su Subsidiaria), en coordinación con la Administración del Banco, está evaluando con la Superintendencia de Bancos y Seguros, las acciones necesarias con la premisa de asegurar que se mantenga la continuidad y el posicionamiento en el mercado de la Casa de Valores. Con base en dichas evaluaciones, la Administración de la Compañía estima que el resultado final de dichos cambios normativos que aplican a su subsidiaria (Casa de Valores), no tendrán un efecto importante que se transfiera a la situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de la Compañía.

