

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-00388
Quito - Ecuador

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Cititrading S. A. Casa de Valores:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Cititrading S. A. Casa de Valores ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010, y el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado 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

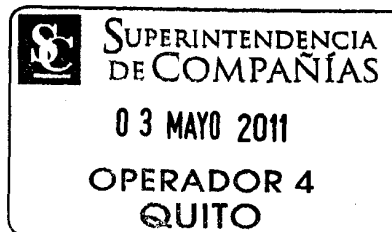
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno como la Administración estima necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros 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, 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 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 mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cititrading S. A. Casa de Valores al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de Énfasis

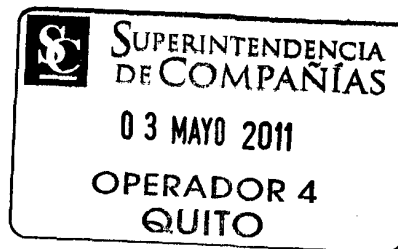
Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2 (a) a los estados financieros, la cual explica que los estados financieros del 2010 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador

AE-7808

7 de marzo del 2011

Gino A. Frazo, Socio
Registro No. 17121



AUDITOR 69.

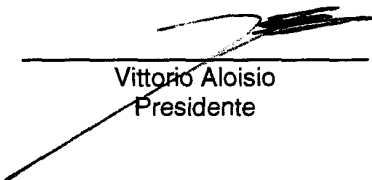
Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)
(Quito - Ecuador)

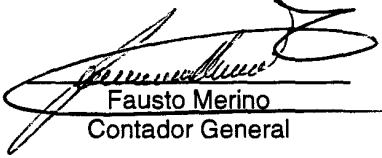
Estado de Situación Financiera

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>	<u>1 de enero de 2009</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11)	US\$	107.016	147.909	30.398
Cuentas por cobrar		<u>9.178</u>	<u>9.536</u>	<u>4.239</u>
Total activos circulantes		116.194	157.445	34.637
Otros activos (nota 5)		110.786	109.603	108.677
Activos diferidos		<u>1.978</u>	<u>5.375</u>	<u>35</u>
Total activos	US\$	<u><u>228.958</u></u>	<u><u>272.423</u></u>	<u><u>143.349</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Cuentas por pagar (nota 11)	US\$	23.067	82.588	25.123
Otros pasivos		<u>4.890</u>	<u>4.073</u>	<u>9.132</u>
Total pasivos circulantes		27.957	86.661	34.255
Reserva para pensión de jubilación patronal (nota 7)		<u>4.289</u>	<u>18.444</u>	<u>141</u>
Total pasivos		32.246	105.105	34.396
Patrimonio de los accionistas:				
Capital acciones - 1.086.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$0,04		43.440	43.440	43.440
Reserva legal (nota 8)		21.720	21.720	21.720
Reserva especial		11.800	11.800	11.800
Utilidades disponibles (nota 13)		<u>119.752</u>	<u>90.358</u>	<u>31.993</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>196.712</u>	<u>167.318</u>	<u>108.953</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u><u>228.958</u></u>	<u><u>272.423</u></u>	<u><u>143.349</u></u>


 Vittorio Aloisio
 Presidente


 Fausto Merino
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

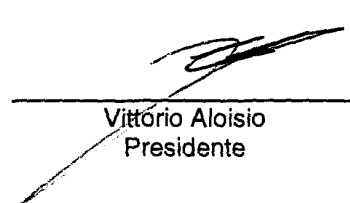
Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)
(Quito - Ecuador)

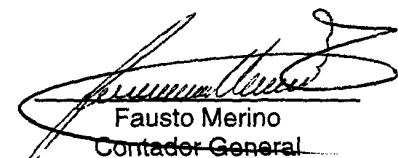
Estado de Resultados

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:			
Comisiones ganadas (nota 11)	US\$	450.789	642.885
Intereses ganados		127	-
Dividendos ganados		2.285	-
Otros ingresos no operacionales		-	9.964
Total ingresos		453.201	652.849
Egresos:			
Gastos de personal		223.859	344.949
Impuestos y contribuciones		5.430	4.372
Otros gastos operacionales (nota 11)		179.051	138.559
Otros gastos no operacionales		-	31.962
Total egresos		408.340	519.842
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		44.861	133.007
Participación de los empleados en las utilidades		7.387	20.796
Utilidad antes de impuesto a la renta		37.474	112.211
Impuesto a la renta, estimado (nota 9)		8.080	25.889
Utilidad neta	US\$	<u>29.394</u>	<u>86.322</u>


Vittorio Aloisio
Presidente


Fausto Merino
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

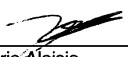
Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)
(Quito - Ecuador)

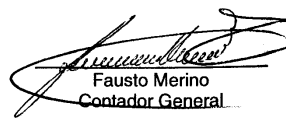
Estado de Evolución del Patrimonio

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

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

		<u>Capital asignado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldo inicial NEC al 1 de enero del 2009	US\$	43.440	21.720	11.800	27.957	104.917
Efecto de transición a NIIF		-	-	-	4.036	4.036
Saldo inicial bajo NIIF al 1 de enero del 2009		43.440	21.720	11.800	31.993	108.953
Utilidad neta		-	-	-	86.322	86.322
Remesas de utilidades		-	-	-	(27.957)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009		43.440	21.720	11.800	90.358	167.318
Utilidad neta		-	-	-	29.394	29.394
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	43.440	21.720	11.800	119.752	196.712


Vittorio Aloisio
Presidente


Fausto Merino
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Estado 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:		
Cobros procedentes comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	US\$ 449.310	642.901
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(183.312)	(183.244)
Pagos a los empleados	(247.148)	(293.378)
Otros pagos por actividades de operación	(38.259)	(14.886)
Dividendos recibidos	2.285	-
Impuestos a las ganancias pagados	<u>(22.586)</u>	<u>(4.999)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(39.710)	146.394
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Otras entradas (salidas) de efectivo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1.183)	(926)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(27.957)</u>
(Disminución) incremento en el efectivo y equivalentes del efectivo	(40.893)	117.511
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>147.909</u>	<u>30.398</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>107.016</u></u>	<u><u>147.909</u></u>

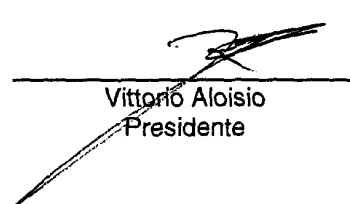
Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Estado 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>
Conciliación entre la ganancia neta y los flujos de las actividades de operación			
Utilidad neta	US\$	29.394	86.322
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución (incremento) de cuentas por cobrar		358	(5.297)
Disminución (incremento) de activos diferidos		3.397	(5.340)
(Disminución) incremento de cuentas por pagar		(41.321)	39.398
(Disminución) incremento de otras cuentas por pagar		(17.383)	13.008
(Disminución) incremento de reserva para pensiones de jubilación patronal		<u>(14.155)</u>	<u>18.303</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$	<u>(39.710)</u>	<u>146.394</u>


Vittorio Aloisio
Presidente


Fausto Merino
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Citrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Entidad que Reporta

La Compañía fue constituida el 15 de agosto de 1994 y mediante Resolución No. 94.1.1.1.2072 del 25 de agosto de 1994 de la Superintendencia de Compañías, se autoriza su inscripción en el Registro de Mercado de Valores. Es una Compañía con domicilio en Ecuador. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es Av. República de El Salvador E10-44 y Av. Naciones Unidas.

Sus actividades consisten principalmente en el referimiento de clientes locales a Citi International Financial Services Corporation, compañía relacionada del exterior, y la intermediación de valores de conformidad con lo establecido en la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos, y está autorizada a efectuar negociaciones en el mercado bursátil y extrabursátil con títulos valores inscritos y no inscritos en las Bolsas de Valores, operaciones principalmente efectuadas con Citibank N. A. Sucursal Ecuador.

(2) Bases de Preparación

(a) Declaración de Conformidad

Los estados financieros de la Compañía por el año que terminó al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

Estos son los primeros estados financieros de la Compañía bajo las Normas Internacionales de Información Financiera y se aplicó la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Una explicación de cómo la transición afectó la situación financiera y los resultados de las operaciones la Compañía se presenta en la nota 12.

Los estados financieros fueron aprobados por el Directorio el 17 de enero del 2011 para la correspondiente presentación mensual al organismo de control.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(Continúa)

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en la (nota 6).

(3) Políticas Contables Significativas

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

(a) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(c) Identificación y Medición de Deterioro

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

(d) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El valor razonable es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

Depósitos a la vista en bancos

El valor en libros de estos instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de liquidez inmediata.

(Continúa)

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Cuentas por cobrar y cuentas por pagar

Para cuentas por cobrar y cuentas por pagar el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en los supuestos o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

La Compañía no anticipa que la adopción de estas normas y enmiendas en el año 2010 tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

La NIC 1 (Revisada) se refiere al estado de utilidades integrales, el cual incluye la utilidad neta del año y otras utilidades integrales. La Compañía no tiene otros resultados integrales por lo que sólo presenta el estado de resultados.

(e) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La Administración de la Compañía ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al estado de situación financiera y al estado de resultados, considerando experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(f) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos corrientes y los impuestos diferidos son reconocidos en resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en patrimonio.

El impuesto corriente es el estimado a pagar por la base imponible del ejercicio, usando la tasa impositiva corporativa vigente para el ejercicio 2010 del 25%.

Los impuestos diferidos son reconocidos usando el método del balance general, determinando las diferencias temporales entre el valor en libro de los activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos usados para propósitos impositivos. Los impuestos diferidos son valuados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando son reversadas, basándose en las leyes aprobadas a la fecha del balance.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

(Continúa)

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(g) 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.

(h) Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros.

(i) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen en resultados de la siguiente manera:

- Las comisiones por servicio de referimiento de clientes locales a la compañía relacionada Citi International Financial Services Corporation se llevan a resultados cuando el correspondiente servicio ha sido proporcionado.
- Las comisiones por servicio de intermediación en la negociación de títulos valores se llevan a resultados cuando el correspondiente servicio ha sido proporcionado.
- Los ingresos por dividendos en la fecha que se establece el derecho de la Compañía a recibir los pagos respectivos.

Ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa respecto a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados.

(j) Beneficios a Empleados - Plan de Contribuciones Definidas

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 período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para estimar su valor presente.

La Compañía reconoce todas las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los planes de contribuciones definidas en los resultados del ejercicio.

(k) Nuevas Normas e Interpretaciones aún no Adoptadas

Un conjunto de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones aún no son efectivas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, y por tanto que no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros son:

(Continúa)

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en ó después del 1 de enero de 2013; sin embargo, se permite su aplicación en fecha más temprana.

La Administración está en proceso de evaluación de los estados financieros de los efectos potenciales de esta norma. Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de esta norma puede tener un impacto importante en los estados financieros, debido a que la mayoría de los activos financieros de la Compañía están designados a valor razonable con cambios en resultados.

(4) Administración de Riesgo Financiero

Introducción y visión general

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos provenientes de los instrumentos financieros:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Contraparte
- Riesgo de Mercado
- Riesgo de Tasa de interés
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo Operacional

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Compañía para medir y administrar el riesgo.

Marco de Administración de Riesgo

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de situación financiera de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros.

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos.

La Administración es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Compañía.

La Administración ha creado la Política de Administración Integral de Riesgos, en concordancia con las políticas de Citigroup, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que está expuesta la Compañía, la Administración a través de su compañía relacionada por administración Citibank N. A. Sucursal Ecuador ha establecido el Comité de Administración Integral de Riesgos CAIR que cuenta con una Unidad de Administración Integral de Riesgos con especialistas para el manejo de Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado y Liquidez y Riesgo Operativo.

(Continúa)

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Este comité está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos, estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, contraparte, mercado, tasas de interés, liquidez y financiamiento, y operacional, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para el caso de Cititrading S.A., el riesgo de crédito no es relevante, principalmente porque no cuenta con una cartera de créditos con sus clientes, y además porque sus operaciones normalmente se efectúan a muy cortos plazos para el cumplimiento de los pagos originados de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no ha identificado deterioro en sus estados financieros.

(b) Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos negociados en los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte e identifica a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de monedas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento de límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida, a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Gerencia, sustancialmente todos los activos y pasivos deben estar denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

(Continúa)

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(d) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúan debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipados.

La Compañía no cuenta con instrumentos financieros sensibles a tasas de interés; pero de acuerdo a los Manuales, en el caso de existir, para mitigar este riesgo, la se fijarán límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

La tabla que se detalla a continuación resume la exposición de la Compañía en base a los plazos de reprecio de las tasas de interés en los activos y pasivos financieros:

		2010				
		Hasta 1	De 1 a	De 3 a	Más de	
		Año	3 años	5 años	5 años	Total
Activos:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	107.016	-	-	-	107.016
Total sensibilidad de tasa de interés	US\$	107.016	-	-	-	107.016
		2009				
		Hasta 1	De 1 a	De 3 a	Más de	
		Año	3 años	5 años	5 años	Total
Activos:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	147.909	-	-	-	147.909
Total sensibilidad de tasa de interés	US\$	147.909	-	-	-	147.909

(e) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

(Continúa)

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Administración del riesgo de liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

El Consejo Nacional de Valores mediante el Resolución No. CNV. 003-A.2009, del 22 de junio del 2009, requiere que las Casas de Valores participantes del Mercado de Valores mantengan los siguientes Índices:

- Índice de Liquidez = Activo Corriente / Pasivo Corriente ≥ 1
- Índice de Suficiencia Patrimonial = Patrimonio Líquido/Capital Suscrito y pagado ≥ 1
- Índice de endeudamiento = Pasivo Total / Patrimonio ≤ 2

Al 31 de diciembre de 2010, Cititrading S.A. mantenía sus Índices en los siguientes niveles:

- Índice de Liquidez = 4,23 (2009: 1.91)
- Índice de Suficiencia Patrimonial = 4,32 (2009: 3,67)
- Índice de endeudamiento = 0,16 (2009: 0,62)

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

<u>2010</u>		<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos							
Efectivo y equivalente de efectivo	US\$	-	-	-	-	107.016	107.016
Cuentas por cobrar		2.805	6.373	-	-	-	9.178
Otros activos		-	-	-	-	110.786	110.786
Activos diferidos		-	-	-	1.978	-	1.978
	US\$	<u>2.805</u>	<u>6.373</u>	<u>-</u>	<u>1.978</u>	<u>217.802</u>	<u>228.958</u>
Pasivos							
Cuentas por pagar	US\$	9.694	8.080	5.293	-	-	23.067
Otros pasivos		-	-	-	-	4.890	4.890
Reserva para pensión de jubilación patronal		-	-	-	-	4.289	4.289
	US\$	<u>9.694</u>	<u>8.080</u>	<u>5.293</u>	<u>-</u>	<u>9.179</u>	<u>32.246</u>
 2009							
		<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	-	-	-	-	147.909	147.909
Cuentas por cobrar		2.754	6.782	-	-	-	9.536
Otros activos		-	-	-	-	109.603	109.603
Activos diferidos		-	-	-	5.375	-	5.375
	US\$	<u>2.754</u>	<u>6.782</u>	<u>-</u>	<u>5.375</u>	<u>257.512</u>	<u>272.423</u>
Pasivos							
Cuentas por pagar	US\$	38.983	40.684	2.921	-	-	82.588
Otros pasivos		-	-	-	-	4.073	4.073
Reserva para pensión de jubilación patronal		-	-	-	-	18.444	18.444
	US\$	<u>38.983</u>	<u>40.684</u>	<u>2.921</u>	<u>-</u>	<u>22.517</u>	<u>105.105</u>

(f) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por la falla o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionadas a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

(Continúa)

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

La Compañía cuenta con un Manual de Riesgo Operacional, que detalla principalmente las herramientas de autoevaluación y control como el proceso de RCSA y KRI.

La evaluación de los controles establecidos para cubrir los diferentes riesgos, son evaluados de manera trimestral a través de proceso de autoevaluación.

Este proceso establece la realización de pruebas de verificación de la eficacia de los controles a través de la selección de muestras, ejecutadas por personas independientes al proceso. Resultado de lo cual se califica al control y/o se levantan las falencias observadas en cuyo caso se requiere también de un plan de acción con la descripción de acciones a efectuar, plazos y responsables.

El proceso es conocido a nivel total por parte de la Administración que analiza los resultados de la evaluación y las observaciones detectadas, así como el status de los temas pendientes de regularización.

Adicionalmente se cuenta con el sistema de monitoreo de indicadores de riesgo KRI (Key Risk Indicator), que es una herramienta de alerta temprana que permite a través del establecimiento de parámetros de control, prever errores o fallas de mayor importancia. Para lo cual se han establecido niveles cuantitativos de aceptación por producto, proceso o actividad sobre los cuales se debe establecer planes de acción. Esta herramienta es de aplicación mensual.

Adicionalmente, la Compañía ha establecido los siguientes procesos para el manejo de riesgo operacional:

- Inventario de Procesos: con el detalle de los procesos necesarios para los productos y operaciones e identificándolos como: Gobernantes, productivos y de apoyo.
- Seguridad de la Información: Las políticas y estándares de Seguridad de la Información (CISS) de Citigroup aseguran la integridad, disponibilidad y confidencialidad de la información administrada.
- Política de Continuidad del Negocio (COB) de Citigroup: provee una estructura para el manejo de crisis y la recuperación ordenada de las actividades del negocio en caso de que se presente un evento adverso (ej. Un desastre natural, por un acto humano, o una falla tecnológica).

Los estándares COB describen las metodologías a usarse para la evaluación, análisis y mitigación de riesgo en eventos externos. Adicionalmente, proveen una clara definición de los roles y responsabilidades, administración consistente del programa, y comunicación a la Administración.

(Continúa)

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(5) Otros Activos

Un resumen de los otros activos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuota patrimonial - Bolsa de Valores Quito	US\$	106.352	106.352
Depósitos en garantía		<u>4.434</u>	<u>3.251</u>
	US\$	<u><u>110.786</u></u>	<u><u>109.603</u></u>

El saldo de la cuenta depósitos en garantía corresponde al fondo de garantía constituido, de acuerdo a lo dispuesto en los artículos 52 y 53 de la Ley de Mercado de Valores y el reglamento general de la Bolsa de Valores de Quito; dicho fondo respalda las operaciones en ejecución.

(6) Activos por Impuestos Diferidos

Activos por impuestos diferidos por US\$1.978 en el 2010 (US\$5.375 en el 2009), corresponden a diferencias temporales en jubilación patronal, fueron reconocidas ya que se considera probable obtener futuras ganancias imponibles contra las cuales pueden ser utilizados los activos por impuestos diferidos.

(7) Beneficios a Empleados

La Compañía ha determinado que, de acuerdo con los términos y condiciones de los planes de contribuciones definidas y con los requerimientos estatutarios que establecen 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.

Movimiento del Valor Presente de las Obligaciones por Contribuciones Definidas

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	18.444	141
Costo laboral por servicios actuales		5.105	146
Costo financiero		1.245	10
Ganancias actuariales		<u>(20.505)</u>	<u>18.147</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>4.289</u></u>	<u><u>18.444</u></u>

(Continúa)

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Suposiciones Actuariales

Un detalle de las principales suposiciones actuariales al 31 de diciembre del 2010 y 2009, expresado como promedios ponderados, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Tasa de descuento	6,75%	6,75%
Tasa de incremento salarial	2,40%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,00%
Rotación promedio	4,90%	4,90%
Vida laboral promedio remanente	<u>7,5</u>	<u>7,5</u>

Los supuestos sobre mortalidad futura, según el estudio actuarial, están basados en las últimas estadísticas y tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) en el año 2002.

(8) Patrimonio

Capital Acciones

El capital de la Compañía está compuesto por 1.086.000 acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas de US\$0,04 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de la reserva legal constituida es igual al 50% del capital asignado.

(9) Impuesto a la Renta

La siguiente es la conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y el impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	37.474	112.210
Menos:			
Ingresos exentos		(16.440)	(840)
Otras deducciones		-	(31.793)
Más:			
Gastos no deducibles		<u>6.900</u>	<u>18.343</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>27.934</u>	<u>97.920</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>8.080</u>	<u>25.889</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>21,56%</u>	<u>23,07%</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta presentada por la Compañía por los años 2007 al 2010 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

(10) Arrendamiento Operativo

La Compañía arrienda oficinas mediante arrendamiento operativo. 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 pagos mínimos futuros es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Menos de un año	US\$	20.915	20.915
Entre uno y cinco años		<u>41.832</u>	<u>62.747</u>
	US\$	<u>62.747</u>	<u>83.662</u>

(Continúa)

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(11) Saldos y Transacciones con Compañías y Partes Relacionadas

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ <u>92.875</u>	<u>147.909</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar varias	US\$ <u>3.620</u>	<u>3.056</u>
Ingresos:		
Comisiones ganadas:		
Citi Internacional Financial Services	US\$ 429.660	622.772
Salomon Smith Barney	-	1.599
Citibank N. A. Sucursal Ecuador	17.540	4.997
Egresos – otros gastos operacionales		
Arriendo	US\$ 20.915	20.915
Honorarios profesionales	117.204	97.560
Otros	<u>880</u>	<u>4.035</u>

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a una cuenta corriente mantenida en Citibank N. A. Sucursal Ecuador.

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 egresos por arriendos corresponden al arrendamiento de oficinas por parte de Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.

Los egresos por honorarios profesionales corresponde a servicios de administración prestados por Citibank N. A. Sucursal Ecuador.

(12) 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.

(13) Explicación de la Transición a Normas Internacionales de Información Financiera

Como se explica en la nota 2(a), estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

(Continúa)

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Las políticas contables establecidas en la nota 3 han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros para el año que terminó al 31 de diciembre de 2010, la información comparativa presentada en estos estados financieros para el año que terminó al 31 de diciembre de 2009 y en la preparación del balance de apertura bajo Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de enero de 2009 (fecha de transición de la Compañía).

En la preparación de su estado de situación financiera de apertura bajo Normas Internacionales de Información Financiera, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Una explicación de como la transición de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) han afectado la posición financiera de la Compañía, el desempeño financiero los flujos de efectivo se explica en los siguientes cuadros y en las notas que lo acompañan:

Conciliación de los activos netos al 1 de enero del 2009:

<u>Estado de Situación Financiera</u>	Saldo según		Saldo según
	NEC al	Efectos de	NIIF al
	<u>01-Ene-2009</u>	<u>la Transición</u>	<u>01-Ene-2009</u>
Activo			
Activos por impuesto diferido (1)	US\$ -	35	35
Otros activos (2)	<u>102.351</u>	<u>4.001</u>	<u>106.352</u>

Las siguientes son las explicaciones a los ajustes por adopción de las NIIF en los estados financieros de la Compañía al 1 de enero del 2009:

- (1) Corresponde al impuesto diferido generado por las diferencias temporales de la jubilación patronal registrada en el 2008.
- (2) Corresponde al ajuste para llevar al costo de adquisición a la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores de Quito. La Compañía eligió como política contable el modelo del costo diferido en la NIC 38 para la medición de la cuota patrimonial que mantiene en la Bolsa de Valores, modelo que fue sugerido por la Superintendencia de Compañías mediante oficio circular No. SC.IMV.NOR.CPAIFRS.2010.001.09475 emitido el 30 de abril del 2010.

(Continúa)

Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Conciliación de los activos netos al 31 de diciembre del 2009:

<u>Estado de Situación Financiera</u>		Saldo según		Saldo según	
		NEC	Efectos de la	Efectos de la	NIIF
		<u>31-Dic-2009</u>	<u>Transición 2008</u>	<u>Transición 2009</u>	<u>31-Dic-2009</u>
Activos					
Activos por impuesto diferido (1)	US\$	-	35	5.340	5.375
Otros activos (2)		<u>113.323</u>	<u>4.001</u>	<u>(10.972)</u>	<u>106.352</u>

<u>Estado de Resultados</u>		Saldo según		Saldo según	
		NEC	Efectos de	NIIF	
		<u>31-Dic-2009</u>	<u>la Transición</u>	<u>31-Dic-2009</u>	
Ingresos:					
Utilidades en acciones y participaciones (2)	US\$	17.555	17.555	-	
Gastos:					
Impuesto a la renta diferido (1)		-	5.340	5.340	
Pérdidas en acciones y participaciones (2)		<u>6.583</u>	<u>6.583</u>	<u>-</u>	

Las siguientes son las explicaciones a los ajustes por adopción de las NIIF en los estados financieros de la Compañía al 1 de enero del 2009:

- (1) Corresponde al impuesto diferido generado por las diferencias temporarias de la jubilación patronal registrada en el 2009.
- (2) Corresponde al ajuste para llevar al costo de adquisición a la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores de Quito. La Compañía eligió como política contable el modelo del costo diferido en la NIC 38 para la medición de la cuota patrimonial que mantiene en la Bolsa de Valores, modelo que fue sugerido por la Superintendencia de Compañías mediante oficio circular No. SC.IMV.NOR.CPAIFRS.2010.001.09475 emitido el 30 de abril del 2010.

No existen ajustes en el estado de flujos de efectivo del 2009.