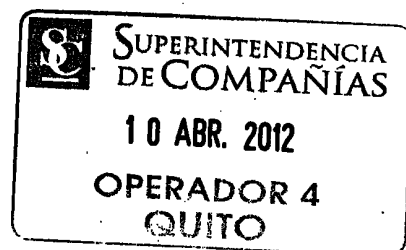


Citrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

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 2011

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

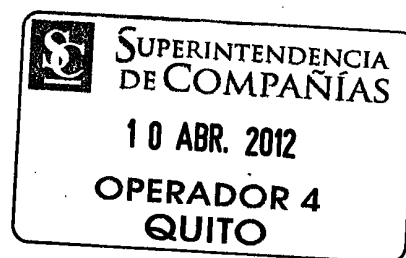
Estado de Situación Financiera

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 17-15-0038B
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 2011, 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

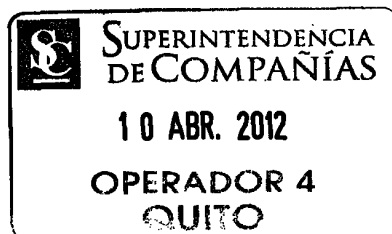
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno como la Administración estima necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de 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 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

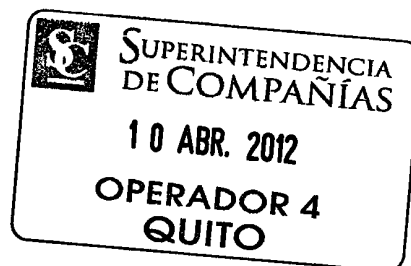
En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cititrading S. A. Casa de Valores al 31 de diciembre del 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador

AE-7808

12 de marzo del 2012

[Signature]
Gino A. Bravo, Socio
Registro No. 17121



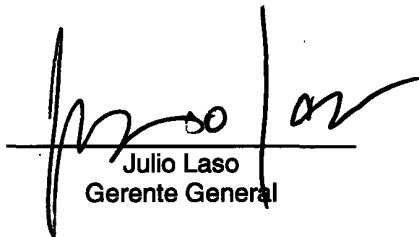
Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)
(Quito - Ecuador)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

<u>Activos</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11)	US\$	114.443	107.016
Cuentas por cobrar		<u>4.510</u>	<u>9.178</u>
Total activos circulantes		118.953	116.194
Otros activos (nota 5)		113.439	110.786
Activos diferidos (nota 6)		<u>1.527</u>	<u>1.978</u>
Total activos	US\$	<u><u>233.919</u></u>	<u><u>228.958</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Cuentas por pagar (nota 11)	US\$	53.507	23.067
Otros pasivos		<u>1.529</u>	<u>4.890</u>
Total pasivos circulantes		55.036	27.957
Reserva para pensión de jubilación patronal (nota 7)		<u>6.094</u>	<u>4.289</u>
Total pasivos		61.130	32.246
Patrimonio de los accionistas (nota 8):			
Capital acciones - 1.086.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$0,04		43.440	43.440
Reserva legal		21.720	21.720
Reserva especial		11.800	11.800
Utilidades disponibles		<u>95.829</u>	<u>119.752</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>172.789</u>	<u>196.712</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u><u>233.919</u></u>	<u><u>228.958</u></u>


Julio Laso
Gerente General


Fausto Merino
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

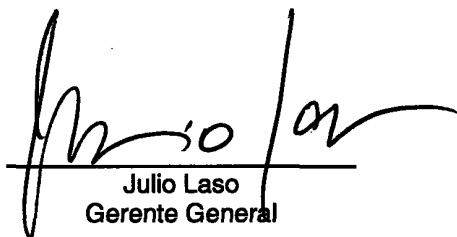
Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)

Estado de Resultados

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:			
Comisiones ganadas (nota 11)	US\$	459.676	450.789
Intereses ganados		99	127
Dividendos ganados		-	2.285
Total ingresos		<u>459.775</u>	<u>453.201</u>
Egresos:			
Gastos de personal (nota 7)		172.960	223.859
Impuestos y contribuciones		6.167	5.430
Otros gastos operacionales (nota 11)		<u>191.024</u>	<u>179.051</u>
Total egresos		<u>370.151</u>	<u>408.340</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		89.624	44.861
Impuesto a la renta, estimado (nota 9)		<u>21.592</u>	<u>8.080</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>68.032</u></u>	<u><u>36.781</u></u>


Julio Laso
Gerente General


Fausto Merino
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

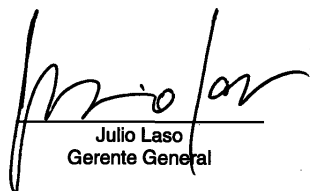
Cititrading S. A. Casa de Valores
(Una subsidiaria de Corpifexsa, Corporación de
Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.)
(Quito - Ecuador)

Estado de Evolución del Patrimonio

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

(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>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	43.440	21.720	11.800	90.358	167.318
Utilidad neta		-	-	-	29.394	29.394
Saldos al 31 de diciembre del 2010		43.440	21.720	11.800	119.752	196.712
Utilidad neta		-	-	-	68.032	68.032
Dividendos pagados		-	-	-	(91.955)	(91.955)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>43.440</u>	<u>21.720</u>	<u>11.800</u>	<u>95.829</u>	<u>172.789</u>


Julio Laso
Gerente General


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 2011, con cifras comparativas del 2010

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

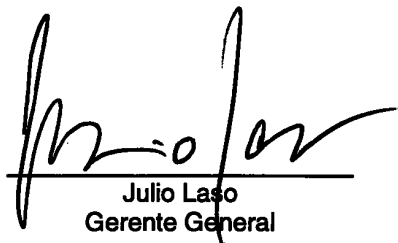
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Cobros procedentes comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	US\$ 456.099	449.310
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(187.776)	(183.312)
Pagos a los empleados	(139.672)	(247.148)
Otros pagos por actividades de operación	(23.290)	(38.259)
Dividendos recibidos	-	2.285
Impuestos a las ganancias pagados	<u>(3.326)</u>	<u>(22.586)</u>
 Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	 102.035	 (39.710)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(2.653)	(1.183)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(91.955)</u>	<u>-</u>
 Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	 7.427	 (40.893)
 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	 <u>107.016</u>	 <u>147.909</u>
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	 US\$ <u><u>114.443</u></u>	 <u><u>107.016</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, Continuación

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Conciliación entre la ganancia neta y los flujos de las actividades de operación			
Utilidad neta	US\$	68.032	29.394
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución de cuentas por cobrar		4.668	358
Disminución de activos diferidos		451	3.397
incremento (disminución) de cuentas por pagar		30.440	(41.321)
Incremento (disminución) de otros pasivos		(3.361)	(17.383)
Incremento (disminución) de reserva para pensiones de jubilación patronal		<u>1.805</u>	<u>(14.155)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>102.035</u>	<u>(39.710)</u>


Julio Laso
Gerente General


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.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(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.

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 Cititrading S. A. Casa de Valores. En tal virtud, y ya que los accionistas últimos no están domiciliados en Ecuador, la opinión de la Administración es que no está en incumplimiento de esta norma legal.

La Compañía está evaluando con el regulador las acciones necesarias con la premisa de asegurar que se mantenga la continuidad y su posicionamiento en el mercado. Con base en dichas evaluaciones, la Administración estima que el resultado final de dichos cambios normativos no tendrán un efecto importante en la situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de la Compañía.

(2) Bases de Preparación

(a) Declaración de Conformidad

Los estados financieros de la Compañía por el año que terminó al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

(b) Bases de Medición

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

(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)

(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.

(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 describen en las notas 6, 7 y 9.

(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.

(b) 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.

(c) 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:

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)

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

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 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.

(d) 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.

(e) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos corrientes y 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 2011 del 24%.

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.

(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)

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.

(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) 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.

(h) 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, y 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 se llevan a resultados 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.

(i) 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.

(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)

(i) 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 2011, y por tanto que no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros son:

- 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 no tendría impacto importante en los estados financieros, debido a que la mayoría de los activos financieros de la Compañía están conformados por instrumentos de corto plazo.

(4) Administración de Riesgo Financiero

Introducción y visión general

Si bien la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 no posee instrumentos financieros, en caso de haberlos, estaría expuesta a los siguientes riesgos:

- 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.

(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 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.

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 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 2011, 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.

(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 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.

(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 fluctúen 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 financieros:

		2011				
		Hasta 1	De 1 a	De 3 a	Más de	Total
		Año	3 años	5 años	5 años	
Activos:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	114.443	-	-	-	114.443
Total sensibilidad de tasa de interés	US\$	114.443	-	-	-	114.443
		2010				
		Hasta 1	De 1 a	De 3 a	Más de	Total
		Año	3 años	5 años	5 años	
Activos:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	107.016	-	-	-	107.016
Total sensibilidad de tasa de interés	US\$	107.016	-	-	-	107.016

(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 2011, Cititrading S.A. mantenía sus Índices en los siguientes niveles:

- Índice de Liquidez = 2,00 (2010: 4,23)
- Índice de Suficiencia Patrimonial = 3,87 (2010: 4,32)
- Índice de endeudamiento = 0,25 (2010: 0,16)

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>2011</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 y equivalente de efectivo	US\$	-	-	-	-	114.443	114.443
Cuentas por cobrar		-	4.510	-	-	-	4.510
Otros activos		-	-	-	-	113.439	113.439
Activos diferidos		-	-	-	1.527	-	1.527
	US\$	<u>-</u>	<u>4.510</u>	<u>-</u>	<u>1.527</u>	<u>227.882</u>	<u>233.919</u>
Pasivos							
Cuentas por pagar	US\$	7.514	45.993	-	-	-	53.507
Otros pasivos		-	-	-	-	1.529	1.529
Reserva para pensión de jubilación patronal		-	-	-	-	6.094	6.094
	US\$	<u>7.514</u>	<u>45.993</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.623</u>	<u>61.130</u>
 <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 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>

(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 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuota patrimonial - Bolsa de Valores Quito	US\$	106.352	106.352
Depósitos en garantía		<u>7.087</u>	<u>4.434</u>
	US\$	<u>113.439</u>	<u>110.786</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\$1.527 en el 2011 (US\$1.978 en el 2010), 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.

De acuerdo con las leyes laborales, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de determinar el impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$15.960 (US\$7.387 en 2010).

Movimiento del Valor Presente de las Obligaciones por Contribuciones Definidas

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	4.289	18.444
Costo laboral por servicios actuales		1.467	5.105
Costo financiero		289	1.245
(Pérdidas) Ganancias actuariales		<u>49</u>	<u>(20.505)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>6.094</u>	<u>4.289</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 2011 y 2010, expresado como promedios ponderados, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	7,00%	6,75%
Tasa de incremento salarial	3,00%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,20%
Rotación promedio	8,90%	4,90%
Vida laboral promedio remanente	<u>7,40%</u>	<u>9,30%</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 2011 y 2010 el saldo de la reserva legal constituida es igual al 50% del capital asignado.

(9) Impuesto a la Renta

(a) Gasto por Impuesto a la Renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta en los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 se presenta a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos por impuesto sobre la renta:		
Corriente	US\$ 21.592	8.080
Diferido	<u>3.398</u>	<u>448</u>
	<u>US\$ 24.990</u>	<u>8.528</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)

(b) Tasa de 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 24% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	89.624	37.474
Menos:			
Ingresos exentos		(3.340)	(16.440)
Más:			
Gastos no deducibles		<u>2.866</u>	<u>6.900</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>89.150</u>	<u>27.934</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>21.592</u>	<u>8.080</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>24,09%</u>	<u>21,56%</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta presentada por la Compañía por los años 2008 al 2011 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

(c) Impuesto a la Renta Diferido

Los principales componentes del impuesto a la renta diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

		<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>		<u>Neto</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efecto de impuesto a la renta diferido por:							
Jubilación patronal	US\$	1.527	1.978	-	-	1.527	1.978
	US\$	<u>1.527</u>	<u>1.978</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.527</u>	<u>1.978</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)

(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>2011</u>	<u>2010</u>
Menos de un año	US\$	20.915	20.915
Entre uno y cinco años		<u>20.917</u>	<u>41.832</u>
	US\$	<u>41.832</u>	<u>62.747</u>

(11) Saldos y Transacciones con Compañías y Partes 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>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	<u>53.660</u>	<u>92.875</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar varias	US\$	<u>286</u>	<u>3.620</u>
Ingresos:			
Comisiones ganadas:			
Citi Internacional Financial Services	US\$	408.583	429.660
Citibank N. A. Sucursal Ecuador		50.543	17.540
Egresos – otros gastos operacionales			
Arriendo	US\$	20.915	20.915
Honorarios profesionales		135.073	117.204
Otros		<u>-</u>	<u>880</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.

(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)

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 corresponden a servicios de administración prestados por Citibank N. A. Sucursal Ecuador.

(12) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2011 y 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.

