

99596

CITADEL CASA DE VALORES S. A.

INFORME DE AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009





Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.

CDLA. LA ALBORADA VI ETAPA
MANZANA 639 - SOLAR 1
TELEFONO: 2249 481
CASILLA: 09-01-10485
GUAYAQUIL - ECUADOR

5 de marzo del 2010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Citadel Casa de Valores S. A.
Guayaquil, Ecuador

Informe sobre los estados financieros

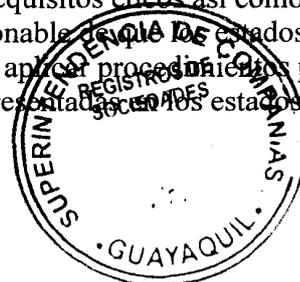
1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Citadel Casa de Valores S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables importantes y otras notas explicativas. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron auditados por otros auditores externos independientes, quienes emitieron su dictamen con salvedades con fecha 26 de mayo del 2009.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría implica aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros.





Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.

CDLA. LA ALBORADA VI ETAPA
MANZANA 639 - SOLAR 1
TELÉFONO: 2249 481
CASILLA: 09-01-10485
GUAYAQUIL - ECUADOR

Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables utilizadas y lo razonable de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Salvedad por incumplimiento tributario

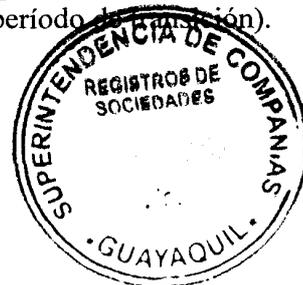
4. A la fecha, la Compañía no ha pagado los impuestos municipales del 1 ½% sobre los activos totales ni el impuesto anual al B. Cuerpo de Bomberos de Guayaquil, correspondientes al año 2009.

Opinión

5. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el párrafo precedente, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Citadel Casa de Valores S. A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos que se enfatizan

6. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, lo cual prevé la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de sus operaciones. La Administración de la Compañía para el año 2010 tiene como Plan de negocios desarrollar la asesoría en estructuración y colocación de emisión de obligaciones y titularizaciones, principalmente. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste para reflejar los posibles efectos futuros respecto a la recuperabilidad y clasificación de los montos registrados de los activos o los importes y clasificación de los pasivos.
7. A la fecha, la Compañía no ha dado cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No.08.G.DSC 010 de fecha 20 de noviembre del 2008, relativa a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del año 2009 (período de transición).





Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.

CDLA. LA ALBORADA VI ETAPA
MANZANA 639 - SOLAR 1
TELEFONO: 2249 481
CASILLA: 09-01-10485
GUAYAQUIL - ECUADOR

Informes sobre otros requisitos

8. Nuestros Informes sobre los asuntos indicados en la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores y sobre el Cumplimiento de obligaciones tributarias durante el año 2009, se emitirán por separado.

Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.
SC-RNAE 2 550

P. Labre
Econ. ~~S. Paulino~~ Labre A.
Socio
Reg. Nac. 8538



CITADEL CASA DE VALORES S. A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	US\$ 529
Inversiones temporales (Nota C)	16,922
Cuentas por cobrar (Nota D)	<u>10,331</u>

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE 27,782

ACTIVOS FIJOS (Nota E) 10,996

OTROS ACTIVOS (Nota F) 221,415

US\$260,193
=====

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

Impuestos por pagar (Nota G)	US\$ 75
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	<u>1,045</u>

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE 1,120

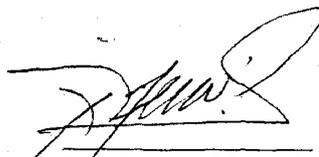
PATRIMONIO:

Acciones ordinarias, nominativas y liberadas - autorizadas, suscritas y en circulación 110.156, de valor nominal US\$ 1.00 cada una	110,156
Fondo patrimonial (Nota I)	155,546
Pérdida de años anteriores (Nota J)	(7,135)
Ganancia del ejercicio	<u>506</u>

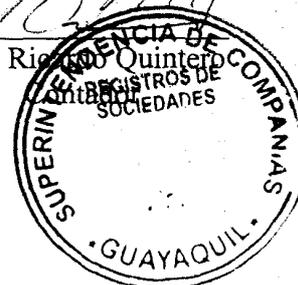
259,073

US\$260,193
=====

Ver notas a los estados financieros.


Ing. Xavier Neira S.
Presidente


Ing. Ricardo Quintero



CITADEL CASA DE VALORES S. A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

INGRESOS DE OPERACIONES:

Comisiones ganadas	US\$ 57,888
Asesoría financiera	4,545
Intereses ganados	382
Otros ingresos	<u>7,118</u>
	69,933

GASTOS DE OPERACIONES:

Gastos de personal	16,184
Honorarios profesionales	8,785
Impuestos y contribuciones	4,100
Amortizaciones	11,100
Otros gastos operacionales	28,055
Otros gastos	<u>915</u>
	69,139

GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS
TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA

794

Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota K)

(119)

675

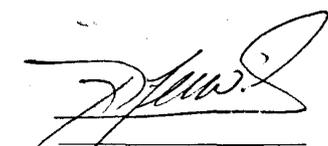
Impuesto a la renta causado (Nota L)

(169)

GANANCIA NETA

US\$ 506
===

Ver notas a los estados financieros.


Ing. Xavier Neira S.
Presidente

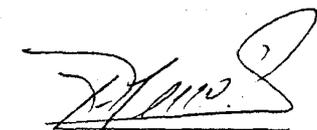

Ing. Ricardo Quintero
Contador

CITADEL CASA DE VALORES S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	<u>Capital social</u>	<u>Fondo patrimonial</u>	<u>(Pérdida) ganancia año ant.</u>	<u>(Pérdida) ganancia del ejercicio</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$110,156	US\$121,332	US\$ 7,304	US\$(14,439)
Transferencia			(14,439)	14,439
Ajuste valor patrimonial		34,214		
Ganancia neta	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>506</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>US\$110,156</u>	<u>US\$155,546</u>	<u>US\$(7,135)</u>	<u>US\$ 506</u>

Ver notas a los estados financieros.


Ing. Xavier Neira S.
Presidente


Ing. Ricardo Quintero
Contador

CITADEL CASA DE VALORES S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Ganancia neta		US\$ 506
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en inversiones temporales	US\$ (2,105)	
Disminución en cuentas por cobrar	10,930	
Disminución en gastos pagados por anticipado	1,707	
Disminución en cuentas por pagar	(553)	
Disminución en gastos acumulados por pagar	<u>(660)</u>	<u>9,319</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		9,825
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(10,996)	
Retiros de activos fijos, neto	80	
Aumento en otros activos	<u>(36,379)</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(47,295)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Ajuste del valor patrimonial	<u>34,214</u>	
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>34,214</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Decremento neto durante el año		(3,256)
Saldo del efectivo al inicio del año		<u>3,785</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		US\$ <u>529</u>

Ver notas a los estados financieros.


Ing. Xavier Neira S.
Presidente


Ing. Ricardo Quintero
Contador

CITADEL CASA DE VALORES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

A. INFORMACION GENERAL:

Citadel Casa de Valores S. A. (la Compañía) fue constituida el 14 de junio del 2001 en Guayaquil, bajo su original denominación de "Citadel Asset Management S. A.". La Junta General Extraordinaria celebrada el 27 de abril del 2001, acordó por unanimidad cambiar el nombre por el actual. El objeto social de la Compañía es la realización de las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores; es decir, podrá operar en los mercados bursátil y extrabursátil, de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en U. S. dólares y los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con lo establecido en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y que están vigentes hasta el 31 de diciembre del 2011, según lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 de noviembre 20 del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia, fijando períodos de transición a partir de los ejercicios económicos de los años 2009, 2010 y 2011. A partir de enero del 2010 la Compañía debe preparar sus estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), previo el ajuste correspondiente al cierre del período de transición (año 2009).

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).- En cumplimiento del contenido de la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida el 20 de noviembre del 2008 por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, la Compañía debe efectuar la transición de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a lo dispuesto en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Sin embargo, de acuerdo a lo indicado en la Resolución No. SC.DS.G.09.006 emitida el 17 de diciembre del 2009 por la Superintendencia de Compañías, la Compañía puede diferir el cumplimiento de lo antes indicado hasta el 30 de septiembre del 2010.

Los activos fijos están contabilizados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

CITADEL CASA DE VALORES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Contin.)

Los años de vida útil estimada y sus porcentajes de depreciación de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>	<u>%</u>
Muebles	10	10
Equipos de oficina	10	10
Equipos de computación	3	33

Las inversiones están contabilizadas al costo de adquisición, el cual no excede el valor del mercado bursátil.

La cuota patrimonial correspondiente al puesto en la Bolsa de Valores de Guayaquil representa la cotización establecida al 31 de diciembre del 2009 por esta Institución.

La jubilación patronal y el desahucio de acuerdo con el Código de Trabajo, se requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que por veinte (20) años o más hubieren prestado sus servicios a una misma empresa, y se provisiona con cargo a los resultados del año, en base al cálculo actuarial que debe efectuarse por un profesional independiente, así como también lo relativo a la bonificación por desahucio.

Provisiones. - Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones contables que inciden en la valuación y presentación de algunas partidas de activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, hechos posteriores podrían ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se los devenga.

Los gastos de operaciones se registran por el método de lo devengado.

Las ganancias por acción son reveladas por las empresas cuyas acciones se cotizan en Bolsa.

CITADEL CASA DE VALORES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

C. INVERSIONES TEMPORALES:

Acciones	(1)	US\$ 3,672
Pólizas de acumulación	(2)	<u>13,250</u>
		US\$16,922
		=====

(1) Corresponde a 3.672 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$ 1.00 cada una emitidas por la compañía Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Acciones Decevale S. A..

(2) Constituyen el valor de dos (2) Pólizas de acumulación emitidas por el Banco Bolivariano como garantía exigida por la Bolsa de Valores de Guayaquil, a trescientos sesenta y un (361) días de plazo al 6% anual de interés y con vencimiento el 11 de enero del 2011.

D. CUENTAS POR COBRAR:

Accionista	US\$ 5,000
Comisiones por cobrar	163
I. V. A. pagado	509
Retenciones en la fuente, saldo	1,159
Otros	<u>3,500</u>
	US\$10,331
	=====

E. ACTIVOS FIJOS:

Al costo:	
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$ 42,795
Adiciones	10,996
Retiros	<u>(42,795)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>10,996</u>
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre del 2008	42,715
Retiros	<u>(42,715)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>-</u>
	Neto US\$ 10,996
	=====

CITADEL CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

F. OTROS ACTIVOS:

Cuota patrimonial	(3) US\$ 219,187
Fondo emergente	378
Gastos operativos	12,950
Menos amortización acumulada	<u>(11,100)</u>
	US\$ 221,415
	=====

(3) Representa el valor del puesto en la Bolsa de Valores de Guayaquil que fue adquirido a la Casa de Valores Andino Capital Markets S. A. Andivalores el 21 de junio del 2001. Este valor se incrementa de acuerdo a los ajustes que señala la Bolsa de Valores de Guayaquil y se confirma al 31 de diciembre del 2009.

G. IMPUESTOS POR PAGAR:

Retenciones en la fuente	US\$ 75
	==

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Beneficios sociales	US\$ 926
Participación de los trabajadores	<u>119</u>
	US\$ 1,045
	=====

I. FONDO PATRIMONIAL:

Por disposiciones de Bolsa de Valores de Guayaquil, la Compañía determina una apropiación obligatoria para la creación e incremento del Fondo Patrimonial, de acuerdo a los valores que ellos señalan.

J. PERDIDA DE AÑOS ANTERIORES:

Según el artículo # 361 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas sean del 50% o más del capital social y reservas, la Compañía entrará en disolución, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir su objeto.

CITADEL CASA DE VALORES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

K. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:

De acuerdo con las disposiciones del Código del Trabajo, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

L. IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, la Compañía debe pagar la tarifa impositiva del 25% aplicable a las ganancias sujetas a distribución, o una tarifa impositiva del 15% aplicable a las ganancias sujetas a capitalización.

Al 5 de marzo del 2010, la Compañía no había preparado la conciliación tributaria, para determinar el monto del impuesto a la renta causado.

M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Hasta el 31 de diciembre del 2009, los saldos y principales transacciones efectuadas con compañías y partes relacionadas, en similares términos y condiciones que con terceros, fueron las siguientes:

Saldos por cobrar (corto plazo) a:	
Accionista	US\$ 5,000
Inversión en Decevale S. A.	3,672

N. CONTRATO Y COMPROMISO:

El 10 de junio del 2009 se firmó el Contrato de Promoción y Difusión entre Citadel Casa de Valores S. A. y la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG), mediante el cual y según la cláusula Tercera, "...la BVG contrata a la Casa de Valores a fin de que divulgue, difunda y promueva sus servicios de asesoría en materia de intermediación de valores y finanzas; y, los beneficios del Mercado de Valores, con la finalidad de que un mayor número de empresas o compañías puedan profundizar sus conocimientos en las herramientas que brinda el Mercado de Valores como mecanismo de inversión y financiamiento. Por su parte, la BVG se compromete a otorgar a sus Casas de Valores miembros su más amplia colaboración, en cuanto al acceso de información, banco de datos, etc. y a instruir a todo su personal que presten toda su capacidad y experiencia a fin de que la Casa de Valores pueda realizar lo convenido en la mejor forma posible".

CITADEL CASA DE VALORES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

O. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES:

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no ha registrado contablemente las provisiones correspondientes al 15% de participación de los trabajadores (US\$ 119) y al impuesto a la renta causado (US\$ 169).

Para propósitos de presentación de los estados financieros adjuntos, se canceló la provisión de impuesto a la renta causado, transfiriendo o aplicando el valor correspondiente de las retenciones en la fuente del impuesto a la renta (ver Nota D).

P. EVENTOS POSTERIORES:

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión del Informe de auditoría externa (5 de marzo de 2010), no se han producido eventos o transacciones que, en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos.

CITADEL CASA DE VALORES S. A.

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009



Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.

CDLA. LA ALBORADA VI ETAPA
MANZANA 639 - SOLAR 1
TELEFONO: 2249 481
CASILLA: 09-01-10485
GUAYAQUIL - ECUADOR

5 de marzo del 2010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE LA INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA

A los señores Accionistas de
Citadel Casa de Valores S. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros de Citadel Casa de Valores S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, y hemos emitido nuestro Informe que contiene una opinión con salvedad sobre dichos estados financieros con fecha 5 de marzo del 2010.
2. Nuestra auditoría se efectuó principalmente con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros de Citadel Casa de Valores S. A. tomados en su conjunto. La información financiera suplementaria contenida en el Anexo adjunto, es responsabilidad de la Administración de la Compañía y se presentan con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas en el artículo 18 de la Sección IV Disposiciones Generales del Capítulo I Casas de Valores del Subtítulo II Intermediarios de Valores del Título Participantes del Mercado de Valores de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y no se considera necesaria para una presentación razonable de los estados financieros básicos. Dicha información financiera suplementaria ha sido sometida a los mismos procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros básicos. En nuestra opinión, la información financiera suplementaria anteriormente referida se presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, en relación con los estados financieros básicos tomados en su conjunto.
3. Este Informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de Citadel Casa de Valores S. A., y para su presentación a la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.
4. Certificamos bajo juramento que nuestra Firma auditora y sus integrantes no estamos incurso en las inhabilidades establecidas en el art. 197 de la Ley de Mercado de Valores.

consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.
SC-RNAE 2 550


Econ. S. Paulino Labre A.
Socio
Reg. Nac. 8538

ANEXO

INDICES FINANCIEROS

Resultado

1. Indice de Portafolio propio:

Inversiones / Patrimonio: US\$ 16,922 / US\$ 259,073 0,0653

2. Indice de Endeudamiento:

Pasivo total / Patrimonio: US\$ 1,120 / 259,073 0,004323

3. Indice de Suficiencia patrimonial:

Patrimonio líquido / Capital suscrito y pagado: US\$ 233,475 / 110,156 2,1195

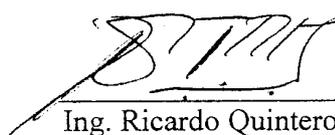
4. Indice de Liquidez:

Activo corriente / Pasivo corriente: US\$ 27,782 / US\$ 1,120 24,8053

CALCULO DEL PATRIMONIO LÍQUIDO

Total activos	US\$ 260,193
(-) Total pasivos	(1,120)
(-) 50% del activo fijo libre de gravámenes	(5,498)
(-) 100% de activo fijo dado en garantía	-
(-) 100% de las inversiones dadas en garantía.	(13,250)
(-) Saldo deudor de préstamos a funcionarios y empleados	-
(-) Cuentas por cobrar vencidas	-
(-) Pagos anticipados	-
(-) Cargos diferidos netos	(1,850)
(-) Saldo deudor accionistas	<u>(5,000)</u>
	US\$ 233,475


Ing. Xavier Neira S.
Presidente


Ing. Ricardo Quintero
Contador