

CITADEL CASA DE VALORES S. A.
ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2011 y 2010



Citadel Casa de Valores S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2011
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Estados de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Citadel Casa de Valores S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Citadel Casa de Valores S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



INTERNACIONAL CONSULTING GROUP
© Internacional Consulting Group Inc.



AUDITGROUP

Audidores y Consultores

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Citadel Casa de Valores S. A.** al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas internacionales de información financiera.

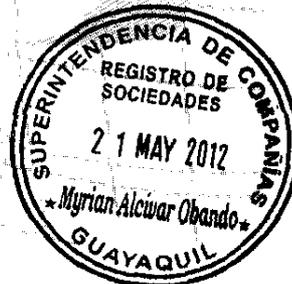
Audit Group
SC - RNAE No. 2-640

INTERNATIONAL
CONSULTING GROUP

Javier V. La Mota

Javier V. La Mota - Socio
RNC No. 33967

Guayaquil, Ecuador
13 de abril de 2012



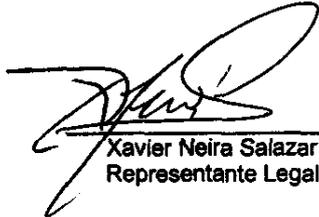
Citadel Casa de Valores S. A.

Estados de situación financiera

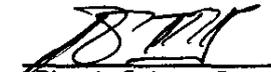
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2011	2010
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo	4	21,517	10,543
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	6	13,250	13,250
Inversiones disponibles para la venta	7	3,672	3,672
Cuentas por cobrar, neto	8	14,037	14,365
Total activos corrientes		<u>52,476</u>	<u>41,830</u>
Activos no corrientes:			
Activo por impuesto diferido	14	-	308
Mobiliario y Equipo	9	6,147	7,851
Otros activos	10	183,506	183,899
Total activos no corrientes		<u>189,653</u>	<u>192,058</u>
Total activos		<u>242,129</u>	<u>233,888</u>


Xavier Neira Salazar
Representante Legal




Ricardo Quintero Baca
Contador

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Citadel Casa de Valores S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2011	2010
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	11	482	7
Pasivos acumulados		2,821	1,217
Impuesto a la renta	13	-	993
Total pasivos corrientes		3,303	2,217
Total pasivos		3,303	2,217
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	15	110,156	110,156
Fondo patrimonial	10	126,239	126,239
Ajustes de adopción de primera vez	16	(439)	(439)
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		2,870	(4,285)
Total patrimonio de los accionistas		238,826	231,671
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		242,129	233,888


Xavier Neira Salazar
Representante Legal




Ricardo Quintero Baca
Contador

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Citadel Casa de Valores S. A.

Estados de resultados integrales por naturaleza

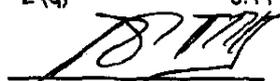
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2011	2010
Ingresos operacionales:			
Comisiones ganadas	2 (n) y 17	147,770	24,211
Asesoría financiera	2 (n)	49,330	40,823
Intereses ganados	2 (n)	1,144	1,387
Otros		24,121	-
Total ingresos operacionales		<u>222,365</u>	<u>66,421</u>
Gastos operacionales:			
Comisiones	2 (o)	(84,369)	(211)
Honorarios profesionales	2 (p)	(51,295)	-
Arriendos	2 (p)	(23,520)	(22,800)
Gastos de personal	2 (p)	(12,718)	(13,720)
Mantenimiento		(5,231)	-
Movilización		(4,936)	(5,660)
IVA		(4,606)	-
Gastos de gestión y representación		(3,022)	(3,318)
Servicios públicos		(3,590)	(3,046)
Depreciaciones	2 (h) y 9	(2,105)	(2,081)
Impuestos y contribuciones	2 (p)	(3,553)	(1,214)
Suministros y materiales		(920)	(822)
Publicidad		-	(234)
Otros gastos	2 (p)	(6,518)	(6,107)
Total gastos operacionales		<u>(206,383)</u>	<u>(59,316)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		15,982	7,208
Gasto por impuesto a la renta corriente	2 (m) y 13	(3,794)	(1,976)
Gasto (Ingreso) por impuesto a la renta diferido	2 (m) y 14	308	(580)
Utilidad neta		<u>11,880</u>	<u>4,652</u>
Utilidad por acción			
Básica	2 (q)	0.11	0.02
Diluida	2 (q)	0.11	0.02


 Xavier Neira Salazar
 Representante Legal




 Ricardo Quintero Baca
 Contador

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

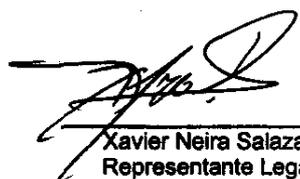
Citadel Casa de Valores S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capi- tal social	Fondo patrimonial	Ajustes de adopción primera vez	Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	
				Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	110,156	155,546	(439)	(9,107)	256,156
Ajuste valor patrimonial (Véase Nota 11)	-	4,193	-	-	4,193
Otros ajustes	-	-	-	170	170
Reducción patrimonial	-	(33,500)	-	-	(33,500)
Utilidad neta	-	-	-	4,652	4,652
Saldo al 31 de diciembre de 2010	110,156	126,239	(439)	(4,285)	231,671
Otros ajustes	-	-	-	(73)	(73)
Pago de dividendos	-	-	-	(4,652)	(4,652)
Utilidad neta	-	-	-	11,880	11,880
Saldo al 31 de diciembre de 2011	110,156	126,239	(439)	2,870	238,826


Xavier Neira Salazar
Representante Legal




Ricardo Quintero Baca
Contador

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Citadel Casa de Valores S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	11,880	4,652
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	2,105	2,081
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	328	(4,925)
Disminución en otros activos	393	6,359
Aumento en cuentas por pagar	402	102
Aumento en pasivos acumulados	1,604	172
(Disminución) aumento en activo por impuestos corrientes y diferido	(685)	1,573
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>16,027</u>	<u>10,014</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
(Adiciones) a mobiliario y equipo	(401)	-
Efectivo usado en actividades de inversión	<u>(401)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(4,652)	-
Efectivo usado en actividades de financiamiento	<u>(4,652)</u>	<u>-</u>
Aumento neto en efectivo	10,974	10,014
Efectivo:		
Saldo al inicio del año	23,793	13,779
Saldo al final del año	<u>34,767</u>	<u>23,793</u>




Xavier Neira Salazar
Representante Legal


Ricardo Quintero Baca
Contado

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 14 de junio de 2001, bajo su original denominación de Citadel Asset Management S.A. La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de Abril del 2001 acordó por unanimidad cambiar el nombre a Citadel Casa de Valores S.A.

Su actividad principal es realizar la intermediación de valores y todas las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores. Las operaciones de la Compañía son reguladas por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia de Compañías.

La dirección registrada de la Compañía es Luque y Pichincha, Edificio Bancopark, Guayaquil - Ecuador.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros. Tal como lo requiere la norma internacional de contabilidad (NIC 1), estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros.

Bases de preparación-

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Período cubierto-

Los presentes estados financieros comprenden: Estado de Situación Financiera y Estados de Cambios en el Patrimonio, 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre 2010; así como los Estados de Resultados Integrales y Estados de Flujos de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los beneficios sociales de largo plazo que son valorizados en base a métodos actuariales.

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia efectúe estimaciones, utilice supuestos para la valoración de algunas partidas incluidas en los estados financieros y use su criterio al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros y revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

11



Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se enumeran las Normas internacionales emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. En este sentido, se indican las Normas emitidas que la Compañía razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia.

a) NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición

La NIIF 9, tal como fue emitida, refleja la primera etapa del trabajo del IASB para reemplazar la NIC 39, y se aplica a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se los define en la NIC 39. La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2015. En las etapas subsiguientes, el IASB abordará la contabilidad de coberturas y el deterioro del valor de los activos financieros.

Se espera que este proyecto culmine durante 2012 se considera que la adopción de la primera etapa de la NIIF 9 no tendrá efecto sobre la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía. La Compañía cuantificará el efecto junto con las demás etapas, cuando se las emita, a fin de presentar una visión integral.

b) NIC 19 Beneficios a empleados: Cambios en la medición y reconocimiento de gastos de beneficios definidos y beneficios por terminación

La enmienda principalmente requiere cambios en la presentación del costo del beneficio en el estado de resultados el cual deberá dividirse en (i) el costo de las prestaciones devengadas en el período actual (costo del servicio) y cambios en las prestaciones de servicios (pasado-costos, los asentamientos y recortes), y (ii) los gastos financieros o ingresos. Además la enmienda requiere cambio de nombre de las ganancias y pérdidas actuariales a "nuevas mediciones".

Incluye de igual manera consideraciones sobre las indemnizaciones por despido, las cuales están relacionadas a la salida de flujos de efectivo relacionadas a los costos de reestructuración, con lo cual requiere reevaluar el reconocimiento de las indemnizaciones voluntarias por despido. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

(c) Unidad monetaria-

La moneda utilizada para la preparación y presentación de los estados financieros de la Compañía es el Dólar de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador.

(d) Efectivo y bancos-

Se consideran como efectivo y bancos el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos de libre disponibilidad.



Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior-

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el balance general cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) cuentas por cobrar, (ii) activos financieros disponible para la venta y (iii) pasivos financieros, según sea apropiado. La gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Los aspectos más relevantes de cada categoría aplicable a la Compañía se describen a continuación:

(i) Cuentas por cobrar -

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a compañías relacionadas las cuales son expresados al valor de la transacción, netas de su provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

El efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en bancos están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a compañías relacionadas son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables y que no se negocian en un mercado activo, por los que la Compañía no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión para cuentas de cobranza dudosa, establecidas según lo indicado en la Nota 2(e).

(ii) Activos financieros disponibles para la venta -

La Compañía presenta en esta categoría: inversiones en acciones y otros activos no corrientes, los cuales son expresados al costo, y su valor razonable no puede ser determinado porque no existe un mercado activo.

M



Notas a los estados financieros (continuación)

(iii) Pasivos financieros -

Los pasivos financieros incluyen acreedores comerciales, y cuentas por pagar por impuesto a la renta y participación de los trabajadores y otras cuentas por pagar.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del balance general.

(f) Baja de activos y pasivos financieros-

Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

(g) Mobiliario y equipos-

Incluye el mobiliario y equipos que se presentan al costo menos la depreciación acumulada y menos pérdidas por deterioro de su valor.

El costo de los elementos del mobiliario y equipo comprenden su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activos y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Compañía y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta.

M.



Notas a los estados financieros (continuación)

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados integrales del ejercicio en que se producen.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de ésta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados integrales según corresponda.

(h) Depreciación-

Los elementos del mobiliario y equipos, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos.

El valor residual y la vida útil de los elementos del mobiliario y equipo se revisan anualmente y su depreciación comienza cuando los activos están en condiciones de uso.

Los gastos por depreciación se cargan al estado de resultados integral del año. Los porcentajes de depreciación están basados en la vida probable de los bienes, como sigue:

Activos	Vida útil
Equipos de oficina	5 años
Equipo de cómputo	4 años
Muebles y enseres	10 años

La vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada balance general para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de mobiliario y equipo.

La estimación de la vida útil de los activos obedece a políticas de la Compañía para manejo de activos en los cuales se ha empleado el conocimiento técnico para determinar la vida útil estimada y de acuerdo a su uso real en el país.

(i) Otros activos -

Incluye la cuota patrimonial para la constitución de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil, adquiridas en el mercado bursátil, que se encuentran registradas al valor justo.

(j) Cuentas por pagar-

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.



Notas a los estados financieros (continuación)

Las cuentas por pagar se presentan a su valor razonable, el cual corresponde a su valor libros tras determinar que no existen intereses implícitos en relación a los plazos de los valores de cobro. Para esta determinación la Compañía considera 30 días como plazo normal de pago.

(k) Provisiones y pasivos contingentes-

Las provisiones son pasivos corresponden a obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidos como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se esperan incurrir para cancelarla.

Los pasivos contingentes son obligaciones surgidas de un evento pasado, cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la Compañía, u obligaciones presuntas surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

(l) Deterioro de activos-

Deterioro de activos no financieros-

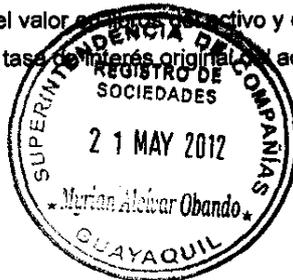
Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable totalmente. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su valor recuperable. El importe recuperable se determina como el mayor valor entre: el valor razonable menos los costos de ventas y su valor en uso.

La Compañía ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

Deterioro de activos financieros-

Los activos financieros son evaluados a la fecha del estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de efectivo estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a las diferencias entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados descontados a la tasa de interés original del activo financiero.



Notas a los estados financieros (continuación)

Al cierre del año, la Compañía evalúa si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros.

El criterio que utiliza la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago del principal;
- Es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras o
- Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera

(m) Impuesto a la renta corriente y diferido-

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales.

Impuestos corrientes

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas en el Ecuador, a la fecha del presente estado de situación financiera. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

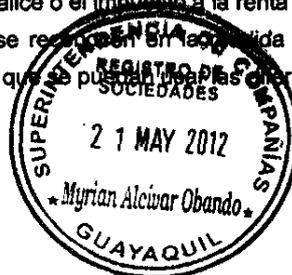
Impuestos diferido

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero, y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades imponibles sujetas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

7



Notas a los estados financieros (continuación)

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con el mismo tributo.

(n) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos. A continuación se mencionan los siguientes criterios específicos de reconocimiento por parte de la Compañía:

(i) Comisiones ganadas

Las comisiones ganadas incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas por los servicios de administración del portafolio de los negocios fiduciarios. Las comisiones se presentan netas de impuestos.

La Compañía reconoce estas comisiones cuando el importe de las mismas se puede valorar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada negocio bursátil.

(ii) Ingresos por intereses y rendimientos

Los ingresos por intereses y rendimientos se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

(o) Comisiones pagadas

Corresponden a comisiones pagadas a las bolsas de valores y a terceros que son reconocidas en los resultados a medida que se realizan los correspondientes ingresos.

(p) Reconocimiento de gastos-

Los gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(q) Utilidad por acción básica y diluida-

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación a la fecha del estado de situación financiera.

(r) Clasificación de saldos en corrientes y no corriente

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos. Es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a un año, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

M.



Notas a los estados financieros (continuación)

(s) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Factores de riesgo financiero

Las Empresas por sus actividades económicas están expuestas a una variedad de riesgos financieros los cuales son: riesgos de mercado (que comprende los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez y que pueden afectar sus resultados. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por la Presidencia.

Riesgos de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasa de interés, tipo de cambio, entre otros, produzca pérdidas económicas debido a la desvaloración de flujos o activos, o a la valoración de pasivos, debido a la nominación o indexación de tales variables.

Riesgo de precio

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para la venta. De otro lado, la Compañía diversifica su cartera de inversiones a fin de reducir su exposición al riesgo de precio.

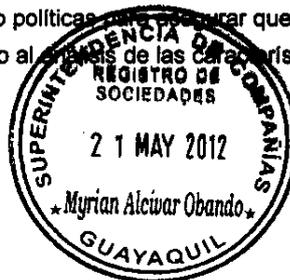
Riesgo de tasa de interés

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen intereses, no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de su deuda. Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a las inversiones en Certificados de Depósito.

Riesgo de crédito

Corresponde a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Compañía.

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y comisiones por cobrar. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito. Respecto de las comisiones por cobrar, la Compañía ha establecido políticas para asegurar que los servicios sean prestados a clientes con adecuado historial de crédito de acuerdo al análisis de las características del cliente y a su nivel



Notas a los estados financieros (continuación)

de riesgo. Para empresas nuevas que deseen adquirir Títulos Valores, se les indica que deben realizar créditos a nuestra cuenta corriente, ó a través de cheques.

Riesgo de liquidez

Riesgo asociado a la capacidad de la Compañía para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

La Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía son salvaguardar su capacidad en continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital que permita reducir el costo del capital.

La política de la Empresa es la de financiar todos sus proyectos, de corto y de largo plazo, con sus propios recursos operativos. Con este objetivo la gerencia mantiene una estructura de capital equivalente al total de sus activos permanentes.

Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos (tales como los activos financieros disponibles para la venta) se basa en los precios de cotización de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Se refiere a mercado activo cuando los precios de cotización se obtienen en forma permanente y sistemática a través de un mercado bursátil, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en situación de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por Citadel Casa de Valores S.A. es el precio ofrecido.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 el efectivo en bancos se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010
Efectivo	200	200
Depósitos a la vista	21,317	10,343
	<u>21,517</u>	<u>10,543</u>



Notas a los estados financieros (continuación)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

La composición de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se conformaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,517	-	10,543	-
Cuentas por cobrar	14,036	-	14,365	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	13,250	-	13,250	-
Inversiones disponibles para la venta	3,672	-	3,672	-
Total activos financieros	52,475	-	41,830	-
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar	482	-	7	-
Total pasivos financieros	482	-	7	-

Valor razonable de los activos y pasivos financieros

El efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, y cuentas por pagar se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, estaban compuestas de la siguiente manera:

	Tasa anuales de rendimiento		Fecha de vencimiento		31 de diciembre	
	%					
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Pólizas de acumulación -						
Banco Bolivariano	4.5	6	Hasta 23.En.12	Hasta 01.Ene.11	13,250	13,250

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, se encuentran entregadas en garantías a favor de terceros.



Notas a los estados financieros (continuación)

7. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones disponibles para la venta, estaban compuestas de la siguiente manera: Valores que corresponden 3672 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$ 1,00 cada una emitidas por la compañía Deposito Centralizado de Compensación y Liquidación de Acciones Decevale S.A.

8. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
IVA	2,544	65
Retenciones en la fuente	142	437
Comisiones por cobrar	11,350	13,863
	<u>14,036</u>	<u>14,365</u>

9. MOBILIARIO Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el mobiliario y equipos se formaban de la siguiente manera:

	<u>31.12.2011</u>			<u>31.12.2010</u>		
	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>		<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	
		<u>acumulada</u>	<u>Valor neto</u>		<u>acumulada</u>	<u>Valor neto</u>
Muebles y enseres	4,506	(1,054)	3,452	4,105	(620)	3,485
Equipos de cómputo	5,850	(3,673)	2,177	5,850	(2,211)	3,639
Equipos de oficina	1,041	(523)	518	1,041	(314)	727
Totales	<u>11,397</u>	<u>(5,250)</u>	<u>6,147</u>	<u>10,996</u>	<u>(3,145)</u>	<u>7,851</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de propiedad, planta y equipos fue el siguiente:

	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Saldo al 31-Dic-09	4,105	5,850	1,041	10,996
Adiciones	-	-	-	-
Saldo al 31-Dic-10	4,506	5,850	1,041	10,996
Adiciones	401	-	-	401
Saldo al 31-Dic-11	<u>4,506</u>	<u>5,850</u>	<u>1,041</u>	<u>11,397</u>

11

Notas a los estados financieros (continuación)

	Muebles y enseres	Equipo de cómputo	Equipos de oficina	Total
Depreciación acumulada:				
Saldo al 31-Dic-09	(210)	(748)	(106)	(1,064)
Depreciación	(410)	(1,463)	(208)	(2,081)
Saldo al 31-Dic-10	(620)	(2,211)	(314)	(3,145)
Depreciación	(434)	(1,463)	(209)	(2,106)
Saldo al 31-Dic-11	(1,054)	(3,673)	(523)	(3,145)
Saldo neto	3,462	2,177	618	6,147

10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010
Participaciones (1)	183,293	183,380
Depósitos en garantía	213	519
	<u>183,506</u>	<u>183,899</u>

(1) Corresponde principalmente a las cuotas patrimoniales que la Compañía posee en las Bolsas de Valores de Guayaquil, las mismas que están registradas al valor justo.

11. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010
Retenciones por pagar	482	7
	<u>482</u>	<u>7</u>

12. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Compañía no presenta transacciones con compañías relacionadas durante el año 2011 y 2010.

(a) Administración y dirección-

Los miembros de la Administración y demás personas que participan en la gestión de la Compañía, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 en transacciones no habituales relevantes de la Compañía.

↑



Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) **Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-**
No existe este tipo de remuneraciones en la Compañía.

13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Activos por impuestos corrientes:		
Impuestos por recuperar	-	308

(a) **Situación fiscal-**

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) **Tasa de impuesto-**

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 24% (25% en el 2010) sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en activos productivos relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) **Dividendos en efectivo-**

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

(d) **Conciliación del resultado Contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributaria de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta, fueron las siguientes:

	2011	2010
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	15,982	7,208
Más (menos)- Partidas conciliatorias:		
(Menos) Amortización pérdidas tributarias	1,426	1,802
Mas: Gastos no deducibles	1,251	2,500
Utilidad gravable		7,906
Tasa de impuesto		25%
Provisión para impuesto a la renta		1,977



Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión para impuesto a la renta	3,794	1,977
Menos:		
Retenciones en la fuente	<u>(3,936)</u>	<u>(983)</u>
Saldo a pagar (a cobrar)	<u>(142)</u>	<u>994</u>

(e) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

Cálculo del impuesto a la renta-

Para el cálculo del impuesto a la renta se limita la deducción de los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos, hasta por un monto de 35,000, no será deducible el gasto sobre el exceso.

Impuesto al Valor Agregado (IVA)-

Estarán gravados con tarifa 0% la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta 35,000.

Impuestos Ambientales-

Se crea el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV), que grava el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre, a excepción de aquellos vehículos destinados al transporte público y los directamente relacionados con la actividad productiva o comercial.

Se crea el Impuesto Redimible a las Botellas Plásticas no Retornables, que grava con 2 centavos de Dólar por cada botella plástica no retornable embotellada. En el caso de bebidas importadas gravará al momento de su nacionalización.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades y terceros

170



Notas a los estados financieros (continuación)

- Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

El impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

14. IMPUESTOS DIFERIDO

Impuesto diferido

El análisis de impuesto diferido activo es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2010	2010
Activo por impuestos diferidos:		
Vidas útiles de activos fijos	-	161
Castigo de cuentas por cobrar	-	147
Gastos operativos	-	-
Total	-	308

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporales:

	Activo			Activo		
	2011	Tasa impuesto	impuesto diferido	2010	Tasa impuesto	impuesto diferido
Diferencias temporales						
Vidas útiles de activos fijos	-	-	-	647	25%	161
Castigo de cuentas por cobrar	-	-	-	586	25%	147
	-	-	-	1,233		308

El movimiento de la cuenta de impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	2010	2010
Saldo inicial (Disminución) del año		
Saldo final		

m



Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía calculó el impuesto diferido a las tasas de impuesto a la renta vigente en la que las diferencias temporales serán realizadas.

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Compañía estaba constituido por 110,156 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

16. OTRAS RESERVAS y RESULTADOS RETENIDOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las otras reservas incluyen:

(a) Reserva legal-

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

(b) Ajustes por adopción por primera vez de las NIIF-

De acuerdo a Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo acreedor proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las NIIF, solo podrá ser capitalizado en el parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

17. CONTRATOS

Prestación de Servicios

El 28 de Enero de 2011, se firmó un convenio de prestación de servicios entre la Compañía y Equitatis S.A., mediante el cual ésta última brindará los servicios para la asesoría y gestiones tendientes a la estructuración financiera de una titularización de flujos futuros en base a un contrato celebrado con Celec. El monto de la titularización asciende a 70.000.000 de dólares y el plazo de este contrato es de seis meses. Los honorarios pactados fueron acordados en un 0.225% del valor nominal de titularización.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.



CITADEL CASA DE VALORES S. A.
INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA

REGISTRO DE EMPRESAS
REPUBLICA DEL ECUADOR



Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria

A los Accionistas de Citadela Casa de Valores S. A.:

1. Hemos auditado la información financiera suplementaria adjunta de Citadela Casa de Valores S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), y hemos emitido nuestro Informe de auditoría que incluye una opinión sin salvedad con fecha 13 de abril de 2012.

Responsabilidad de la gerencia sobre la información financiera suplementaria

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria adjunta, de acuerdo con las resoluciones vigentes expedidas por el Consejo Nacional de Valores para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre la información financiera suplementaria adjunta, basados en nuestra auditoría.
4. Nuestra auditoría se efectuó principalmente con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros de Citadela Casa de Valores S. A. tomados en su conjunto. La información financiera suplementaria mostrada en el Anexo Adjunto, es responsabilidad de la Administración 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 procedimientos de auditoría aplicados a los estados financieros.

Opinión

5. En nuestra opinión, la información financiera suplementaria antes referida se presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, en relación a los estados financieros tomados en su conjunto.





Informe de los auditores independientes (continuación)

6. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los accionistas y administración de Ciudad 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.

Audit Group

SC - RNAE No. 2-640

Javier V. La Mota

Javier V. La Mota - Socio
RNC No. 33967

INTERNATIONAL
CONSULTING GROUP

Guayaquil, Ecuador

13 de abril de 2012



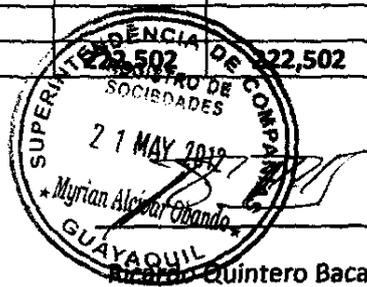
Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria

INDICES FINANCIEROS

		Resultado
Indice de Portafolio Propio:		
Inversiones / Patrimonio:	16,922	0,071
	238,826	
Indice de Endeudamiento:		
Pasivo Total / Patrimonio:	3,303	0,014
	238,826	
Indice de Suficiencia Patrimonial:		
Pasivo Líquido / Capital Suscrito y Pagado	222,502	2,020
	110,156	
Indice de Liquidez:		
Activos corrientes / Pasivos corrientes	52,475	15,89
	3,303	
Cálculo del Patrimonio Líquido:		
Total activos	242,129	
(-) Total pasivos	(3,303)	
(-) 100% del activo fijo libre dado en garantía	(3,074)	
(-) 50% del activo fijo libre de gravámenes	-	
(-) 100% de las inversiones financieras	(13,250)	
(-) Saldo deudor de préstamos a funcionarios y empleados	-	
(-) Cuentas por cobrar vencidas	-	
(-) Pagos anticipados	-	
(-) Cargos diferidos, netos	-	
(-) Saldo deudor accionistas	-	
Total Patrimonio Líquido	222,502	22,502


 Xavier Neira Salazar

Representante Legal


 Myrian Alcivar Obando
 Contador

Contador