

Citadel Casa de Valores S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

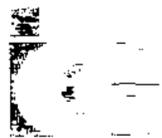
Estados de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INTERNATIONAL CONSULTING GROUP
Audidores y Consultores

9 de Octubre - 100 y Matucón
Edif. La Previsora, Piso 25, Of. = 2502
Teléfono: (593-4) 2509024
Telefax: (593-4) 2509022 ext. 102

Casilla: 09-01-11752
E-mail: jamota@audit-group.com
www.ig-business.com
Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Citadel Casa de Valores S. A.**, que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas internacionales de información financiera -NIIF y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es 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 que los estados financieros estén libres de errores materiales.

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.

Nuestra auditoría incluye también la revisión de las operaciones bursátiles, de compra y venta, de renta fija y de renta variable y verificar que **Citadel Casa de Valores S. A.** cuenta con los documentos de respaldo que incluyen: liquidaciones, órdenes de negociación y comprobantes de negociación, información del cliente, y cartas de cumplimiento por compra y venta.

INTERNATIONAL CONSULTING GROUP
© International Consulting Group Inc.



Informe de los auditores independientes (continuación)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Citadel Casa de Valores S. A. al 31 de diciembre de 2013, el resultado 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 - NIIF-

Audit Group
SC - RNAE No. 640

Javier V. La Mota
Javier V. La Mota - Socio
RNC No. 33967

Guayaquil, Ecuador
17 de marzo de 2014

Citadel Casa de Valores S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2013	2012
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	799	287
Inversiones disponibles para la venta	7	3,672	3,672
Deudores comerciales	8	22,709	15,311
Impuestos por cobrar	13	19,913	8,508
Total activo corriente		<u>47,093</u>	<u>27,778</u>
Activo no corriente:			
Mobiliario y Equipo	9	2,897	4,041
Otros activos no financieros	10	197,228	197,251
Total activo no corriente		<u>200,125</u>	<u>201,292</u>
Total activo		<u>247,218</u>	<u>229,070</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corrientes:			
Acreedores comerciales	12	15,402	-
Impuestos por pagar	13	4,426	128
Beneficios a empleados		515	40
Total pasivo		<u>20,343</u>	<u>168</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	14	110,156	110,156
Fondo patrimonial	10	122,819	122,819
Déficit acumulado	15	(6,100)	(4,073)
Total patrimonio de los accionistas		<u>226,875</u>	<u>228,903</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>247,218</u>	<u>229,070</u>


Xavier Neira Salazar
Representante Legal


Ricardo Quintero Baca
Contador

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

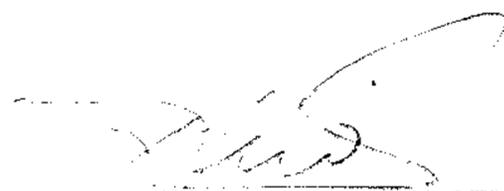
Citadel Casa de Valores S. A.

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2013	2012
Ingresos operacionales:			
Comisiones ganadas	16	68,844	429,129
Asesoría financiera	16	76,196	12,250
Intereses ganados		608	1,060
Otros		-	588
Total ingresos operacionales		145,648	443,026
Costos y Gastos:			
Comisiones		(2,890)	(34,387)
Honorarios profesionales		(105,707)	(371,981)
Arriendos		(4,800)	-
Gastos de personal		(15,530)	(8,465)
Mantenimiento		(39)	(168)
Movilización		(2,555)	(3,404)
Impuesto al valor agregado –IVA		(879)	(5,684)
Gastos de gestión y representación		-	(1,357)
Servicios públicos		(3,734)	(3,370)
Depreciaciones y amortizaciones		(1,584)	(2,106)
Impuestos y contribuciones		(2,840)	(2,215)
Suministros y materiales		(540)	(1,793)
Otros gastos		(2,962)	(3,830)
Total gastos operacionales		(144,060)	(438,760)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,588	4,266
Impuesto a la renta corriente	13	(4,038)	(1,514)
(Pérdida) utilidad neta		(2,450)	2,752



Xavier Neira Salazar
Representante Legal



Ricardo Quintero Baca
Contador

Ver notas a los estados financieros.

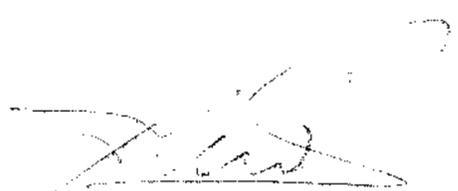
Citadel Casa de Valores S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Fondo patrimonial	Ajustes de adopción primera vez	Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	Total
				Utilidades acumuladas (Déficit acumulado)	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	110,156	126,239	(439)	2,870	238,826
Reclasificación	-	(3,500)	-	-	(3,500)
Otros ajustes	-	80	-	(257)	(177)
Pago de dividendos	-	-	-	(9,000)	(9,000)
Utilidad neta	-	-	-	2,752	2,752
Saldo al 31 de diciembre de 2012	110,156	122,819	(439)	(3,634)	228,903
Otros ajustes	-	-	-	423	423
Pérdida neta	-	-	-	(2,450)	(2,450)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	110,156	122,819	(439)	(5,661)	226,875



 Xavier Neira Salazar
 Representante Legal



 Ricardo Quintero Baca
 Contador

Ver notas a los estados financieros.

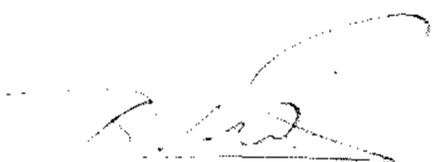
Citadel Casa de Valores S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	(2,450)	2,752
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	1,584	2,106
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(7,398)	(7,461)
(Aumento) en impuestos por cobrar	(11,405)	(5,821)
Disminución (aumento) en otros activos	23	(13,665)
Aumento en acreedores comerciales	15,385	-
Aumento (disminución) en impuestos por pagar	4,298	(353)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	475	(3,037)
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	<u>512</u>	<u>(25,480)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
(Adiciones) a mobiliario y equipo	-	-
Efectivo (utilizado) en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	-	(9,000)
Efectivo (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(9,000)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	<u>512</u>	<u>(34,480)</u>
Efectivo:		
Saldo al inicio del año	<u>287</u>	<u>34,767</u>
Saldo al final del año	<u>799</u>	<u>287</u>


Xavier Neira Salazar
Representante Legal


Ricardo Quintero Baca
Contador

en notas a los estados financieros.

Citadel Casa de Valores S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida el 18 de octubre de 1999, 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. BASES DE PRESENTACIÓN

Responsabilidad de la información-

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacional de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.

Base de medición-

Los presentes estados financieros individuales de la Compañía han sido preparados en base al costo histórico excepto por las inversiones financieras a valor razonable, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y la moneda funcional de presentación de la Compañía.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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 2013 y aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros.

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

3.1 Efectivo en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos presentado en el estado de situación financiera se registra al costo histórico y no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor.

3.2 Activos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan a valor razonable con efecto en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos y cuentas por cobrar comerciales.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad 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, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Activos financieros disponibles para la venta

Incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con efecto en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en el patrimonio en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada en el estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo y/o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía presenta activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por 3,672.

3.3 Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los costos de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. 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 estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Medición posterior-

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Préstamos y cuentas por pagar

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por pagar se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados integrales.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, 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.

Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

3.4 Mobiliario y equipos-

El mobiliario y equipo se presentan al costo menos la depreciación acumulada y menos pérdidas por deterioro de su valor, si aplicare.

El costo de los elementos del mobiliario y equipos 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.

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.

3.5 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:

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

3.6 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 de mercado.

3.7 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.

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.

3.8 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.

3.9 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.

Impuesto corriente

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.

Impuesto 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.

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.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

Notas a los estados financieros (continuación)

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

3.10 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:

- **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.

- **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.

3.11 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.

3.12 Costos y gastos-

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

3.13 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.

3.14 Eventos posteriores-

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4 USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y/o estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidos en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros. La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y/o estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

Estimación para cuentas incobrables

La Compañía reconoce periódicamente en los resultados integrales del año, una estimación para cuentas incobrables con respecto a su portafolio de clientes. La estimación se basa principalmente en la evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

Vida útil de mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registran al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos.

Impuestos

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores de existir, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas. La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesaria pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración

Notas a los estados financieros (continuación)

toda la información disponible a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- Revelaciones sobre el valor recuperable de los activos no financieros – Modificaciones a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos". Efectivas para periodos que comienzan en o a partir del 1 de enero de 2014.
- NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición". Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere, principalmente, a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39, y nuevos criterios para el registro contable de coberturas.
- "Entidades de inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27). Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- CINIIF 21 "Gravámenes". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros.

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el efectivo en caja y bancos se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
Efectivo en caja	200	200
Bancos -depósitos a la vista	599	87
	<u>799</u>	<u>287</u>

La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. y los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. INVERSIONES FINANCIERAS DISPONIBLES PARA LA VENTA

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, las inversiones financieras disponibles para la venta corresponde a 3,672 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de 1 cada una emitidas por la compañía Deposito Centralizado de Compensación y Liquidación de Acciones Decevale S.A.

8. DEUDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, los deudores comerciales se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
A terceros –Comisiones	22,109	15,311
A personal	600	-
	<u>22,709</u>	<u>15,311</u>

Las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y poseen un período de crédito que oscila entre 15 y 30 días.

9. MOBILIARIO Y EQUIPOS

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el mobiliario y equipos se formaban de la siguiente manera:

	<u>31.12.2013</u>			<u>31.12.2012</u>		
	Costo	Depreciación		Costo	Depreciación	
		acumulada	Valor neto		acumulada	Valor neto
Muebles y enseres	4,506	(1,609)	2,897	4,506	(1,488)	3,018
Equipos de cómputo	5,850	(5,850)	-	5,850	(5,136)	714
Equipos de oficina	1,041	(1,041)	-	1,041	(732)	309
Totales	<u>11,397</u>	<u>(8,500)</u>	<u>2,897</u>	<u>11,397</u>	<u>(7,356)</u>	<u>4,041</u>

Durante los años 2013 y 2012, 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-11	4,506	5,850	1,041	11,397
Adiciones	-	-	-	-
Saldo al 31-Dic-12	4,506	5,850	1,041	11,397
Adiciones	-	-	-	-
Saldo al 31-Dic-13	<u>4,506</u>	<u>5,850</u>	<u>1,041</u>	<u>11,397</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Total</u>
Depreciación acumulada:				
Saldo al 31-Dic-11	(1,054)	(3,673)	(523)	(5,250)
Depreciación	(434)	(1,463)	(209)	(2,106)
Saldo al 31-Dic-12	(1,488)	(5,136)	(732)	(7,356)
Depreciación	(121)	(714)	(309)	(1,144)
Saldo al 31-Dic-13	(1,609)	(5,850)	(1,041)	(8,500)
Saldo neto	2,897	-	-	2,897

10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Participaciones (1)	183,380	183,380
Depósitos en garantía	13,717	13,711
Otros	131	160
	<u>197,228</u>	<u>197,251</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. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Compañía no presenta transacciones con compañías relacionadas durante el año 2013 y 2012.

Administración y dirección-

Los miembros de la Administración y demás personas que asumen 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 2013 y 2012 en transacciones no habituales y / o relevantes de la Compañía.

Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

No existe este tipo de remuneraciones en la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

12. ACREEDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los acreedores comerciales se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores	15,402	-
	<u>15,402</u>	<u>-</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Situación tributaria

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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen glosas pendientes por fiscalización de años anteriores. La Compañía no ha sido fiscalizada en los últimos tres años.

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcen- taje</u>
2012	23%
2013 en adelante	<u>22%</u>

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones. También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código de la Producción, hasta por un período de 5 años.

(e) 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. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(f) Impuestos por cobrar e impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de impuestos por recuperar e impuestos por pagar se formaba de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Por cobrar:		
Retenciones en la fuente por cobrar	6,227	7,772
Crédito fiscal por recuperar	6,964	-
Iva pagado	4,996	-
Impuesto al valor agregado retenido	1,726	879
	<u>19,913</u>	<u>8,651</u>
Por pagar:		
Impuesto al valor agregado por pagar	3,706	-
Retenciones de Impuesto al valor agregado por pagar	338	-
Retenciones en la fuente por pagar	382	128
	<u>4,426</u>	<u>128</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Impuesto a la renta reconocido en resultados integrales del año-

Los gastos (ingresos) por impuesto a la renta corriente y diferido mostrados en el estado de resultados integrales de los años 2013 y 2012 se componen de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto corriente	4,038	1,514
Total gasto por impuesto a la renta	<u>4,038</u>	<u>1,514</u>

(h) Conciliación del resultado contable-tributario-

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,588	4,266
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	3,283	3,292
Deducciones adicionales	(1,218)	(977)
Utilidad gravable	<u>3,653</u>	<u>6,581</u>
Tasa de impuesto	22%	23%
Provisión de impuesto a la renta corriente	<u>804</u>	<u>1,514</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>4,038</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	4,038	1,514
Menos:		
Retenciones en la fuente del año	(2,706)	(8,930)
Retenciones en la fuente de años anteriores	<u>(7,559)</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta por pagar (a favor)	<u>(6,227)</u>	<u>(7,416)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del capital pagado fue como sigue:

Accionistas	País	Número de acciones	Valor por acción	Valor nominal
Xavier Neira Salazar	Ecuador	110,000	1	110,000
Gaby Neira Salazar	Ecuador	156	1	156
		<u>110,156</u>		<u>110,156</u>

15. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las utilidades retenidas 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.

16. CONTRATOS

En Abril del 2013, la Compañía firmó un contrato con Gasgreen S.A., mediante el cual ésta última designa a Citadel S.A. como agente colocador de la titularización que efectivamente emita y ponga en circulación a través de los mecanismos bursátiles en el Ecuador. La titularización de Flujos Futuros de las proyecciones de ventas a la que hace referencia este contrato, corresponde a un contrato de compra-venta de energía entre Gasgreen S.A. y Conelec con duración de 20 años plazo y el monto de la titularización es de hasta 7 millones de dólares. Los honorarios pactados fueron acordados en un 0.30% sobre el valor nominal del monto de la emisión que se coloque a través de oferta pública.

En Mayo del 2013, la Compañía firmó un contrato con la Compañía Productora Mar Vivo S.A., mediante el cual ésta última designa a Citadel S.A. como agente colocador de la emisión de obligaciones amparada con garantía general a través de los mecanismos bursátiles en el Ecuador. La emisión de obligaciones es de hasta 5 millones de dólares. Los honorarios pactados fueron acordados en un 0.85% sobre el valor nominal del monto de la emisión que se coloque a través de oferta pública.

Notas a los estados financieros (continuación)

En Agosto del 2013, la Compañía firmó un contrato con la Compañía Industria Lojana de Especerías C.A., mediante el cual ésta última designa a Citadel S.A. como agente colocador de la emisión de obligaciones amparada con garantía general a través de los mecanismos bursátiles en el Ecuador. La emisión de obligaciones es de hasta 5 millones de dólares. Los honorarios pactados fueron acordados en un 0.38% sobre el valor nominal del monto de la emisión que se coloque a través de oferta pública.

17. DETALLE DE LAS OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN BURSÁTIL

Al 31 de Diciembre del 2013, un detalle de las operaciones de intermediación bursátil se presenta a continuación:

MES / ECHA DE NEGOCIACION	VALOR NOMINAL	VALOR EFECTIVO
Enero	51.432	50.419
Febrero	5.989	5.899
Abril	95.001	94.716
Mayo	63.002	62.359
Junio	1.280.805	1.340.527
Julio	913.247	953.720
Agosto	4.637.272	4.666.322
Septiembre	1.155.467	1.153.080
Octubre	2.988.095	3.198.368
Noviembre	4.163.497	4.363.563
Diciembre	7.306.301	7.404.305
Total	22.660.109	23.293.279

18. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 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.