

Av. Constitución y
Av. Juan Tanca Marengo
Edif. Executive Center
3er. piso, Of. 306
Telf.: (593-4) 229-2154
Fax: (593-4) 229-2157
Casilla: 09-01-07285
mperez2@perezperezco.com
Guayaquil - Ecuador

Juan León Mera 1741
y Av. Orellana
Edif. Juan León Mera
3er. piso, Of. 301
Telf.: (593-2) 223-1980
Cel.: 099 440 448
fgallegosm@yahoo.es
Quito - Ecuador

PEREZ PEREZ & Co.
AUDITORES Y CONSULTORES



Guayaquil, 19 de Mayo del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías.
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar la siguiente información:

- 1 Original del Informe de Auditoría de los Estados Financieros por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008, con expediente N° 99596 de **CITADEL CASA DE VALORES S.A.**

Agradezco su amable atención, por lo que me suscribo de Usted,

Atentamente,

C.P.A. Manuel Pérez Cisneros
Gerente



Av. Constitución y
Av. Juan Tanca Marengo
Edif. Executive Center
3er. piso, Of. 306
Telf.: (593-4) 229-2154
Fax: (593-4) 229-2157
Casilla: 09-01-07285
mperez2@perezperezco.com
Guayaquil - Ecuador

Juan León Mera 1741
y Av. Orellana
Edif. Juan León Mera
3er. piso, Of. 301
Telf.: (593-2) 223-1980
Cel.: 099 440 448
fgallegosm@yahoo.es
Quito - Ecuador

PEREZ PEREZ & Co.
AUDITORES Y CONSULTORES



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

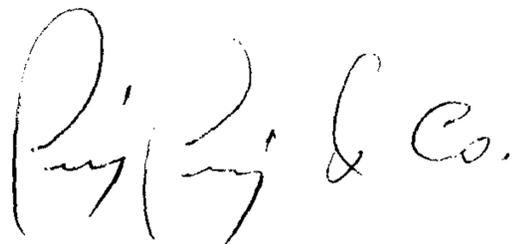
A los Accionistas y Junta Directiva CITADEL CASA DE VALORES S.A. Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **CITADEL CASA DE VALORES S. A.**, al 31 de Diciembre del 2008 y los correspondientes Estados de Resultado, Evolución del Patrimonio de los Accionistas y de Flujos de Efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra Auditoría. Los estados financieros de **CITADEL CASA DE VALORES S.A.** al 31 de Diciembre del 2007, fueron auditados por otra firma auditora independiente cuyo informe, de fecha marzo 20 del 2008, fue emitido con una opinión sin salvedad.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que una Auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una Auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia General, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.
3. No obtuvimos respuestas a nuestras confirmaciones de saldos enviadas al Banco Bolivariano S. A. y PRODUBANCO S. A., por lo que no fue posible verificar por este medio, la razonabilidad de los montos no confirmados ni la eventual existencia de otros trámites de estos conceptos, en la contabilidad de la compañía.
4. Al 31 de diciembre del 2008 existe un saldo de US\$ 12,008, que corresponden a una operación con la compañía BRADMAN & BRADMAN (Panamá), sobre el cual existe dificultad en su recuperación, por lo cual la Compañía no ha efectuado una provisión adecuada para cubrir esta eventualidad. La Administración manifiesta que efectuará todos los trámites necesarios para su recuperación, por lo que a la fecha de este informe el resultado final no es posible de determinar.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos indicados en los párrafos 3 y a la falta de una provisión para cubrir la incobrabilidad de lo indicado en el punto 4, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CITADEL CASA DE VALORES S. A.**, al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
6. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que **CITADEL CASA DE VALORES S. A.**, continuará como negocio en marcha, situación que prevee la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se indica en los estados financieros, la Compañía ha experimentado una difícil situación debido a que la actividad del mercado de valores en el Ecuador ha disminuido en relación con años anteriores, ocasionando que los índices de eficiencia y de rentabilidad establecidos por el Consejo Nacional de Valores, sean negativos, además al 31 de diciembre del 2008, los resultados del ejercicio arrojó una pérdida de US\$ 14,439.

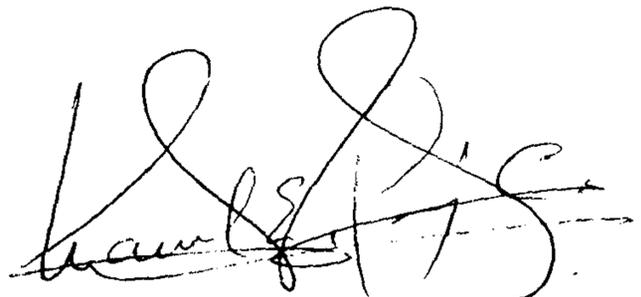
Los planes de la Administración, son continuar como negocio en marcha, esperando que durante el año 2009, el mercado de valores se reactive y permita mejorar los índices de eficiencia y de rentabilidad y desde luego obtener ganancias. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos registrados de activo o los montos registrados y clasificados de pasivos que podrían resultar de esta incertidumbre.

7. Nuestras opiniones adicionales, establecidas en la Resolución No. CNV.008.2006 del Consejo Nacional de Valores y de cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de percepción y retención de la Casa de Valores por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, se emiten por separado.



SC - RNAE - 2 No. 274

Marzo 26 del 2009
Guayaquil, Ecuador



CPA. Manuel Pérez Cisneros
SOCIO

Registro Nac. No. 17.183



CITADEL CASA DE VALORES S.A.
BALANCE GENERAL
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares norteamericanos)

ACTIVO	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	3,785	5,960
Inversiones	(Nota B) 14,817	13,145
Cuentas por Cobrar	(Nota C) 21,261	33,954
Gastos Pagados por Anticipado	(Nota D) 1,707	1,981
	41,570	55,040
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		
OTROS ACTIVOS	(Nota E) 185,036	145,698
ACTIVOS FIJOS	(Nota F) 80	80
	226,686	200,818
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por Pagar		852
Gastos Acumulados por Pagar	(Nota G) 1,705	2,993
Impuestos por Pagar	(Nota H) 628	1,396
		5,241
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	2,333	5,241
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital Social	(Nota I) 110,156	110,156
Fondo Patrimonial	(Nota J) 121,332	78,506
Ganancias Retenidas	7,304	4,880
Perdida del ejercicio	(14,439)	2,035
	224,353	195,577
	226,686	200,818

Vea notas de A a L a los estados financieros

CITADEL CASA DE VALORES S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares norteamericanos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS OPERACIONALES:		
Comisiones Ganadas	33,700	16,471
Asesoría Financiera	4,143	14,056
Otros Ingresos	5,358	9,476
Intereses Ganados en inversiones	814	2,025
	44,015	42,028
(Nota K)		
GASTOS OPERACIONALES:		
Gastos de personal	19,686	14,718
Honorarios profesionales	3,008	2,775
Otros gastos del personal	245	
Impuestos y contribuciones	3,948	7,089
Amortizaciones	3,334	12,377
Otros gastos operacionales	27,639	1,825
Otros gastos no operacionales	594	51
	58,454	38,835
(PERDIDA) GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO	(14,439)	3,193
Participación de los Trabajadores	0	(479)
	(14,439)	2,714
Impuesto a la Renta	0	(679)
PERDIDA DEL EJERCICIO	(14,439)	2,035

Vea notas de A a L a los estados financieros

CITADEL CASA DE VALORES S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares norteamericanos)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>FONDO PATRIMONIAL</u>	<u>GANANCIAS RETENIDAS</u>	<u>GANANCIA DEL EJERCICIO</u>
Saldo a Enero 1 del 2008	110,156	78,506	4,880	2,035
Transferencia			2,035	(2,035)
Ajuste valor patrimonial		42,826		
Utilidades año/07			389	
Pérdida del Ejercicio				(14,439)
Saldo a Diciembre 31 del 2008	110,156	121,332	7,304	(14,439)

Vea notas de A a L a los estados financieros

CITADEL CASA DE VALORES S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares norteamericanos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	51,350	(1,131)
Efectivo pagado a proveedores y otros	(57,161)	(26,271)
Gastos financieros	(594)	(51)
Otros ingresos	5,358	9,476
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(1,047)	(17,977)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Ajuste a ganancias retenidas	389	45
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamien.	389	45
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución (Incremento) en otros activos	155	(10)
Compra de acciones	(1,672)	
Aumento de activos fijos		(698)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1,517)	(708)
	(2,175)	(18,640)
EFFECTIVO DISPONIBLE:		
Saldo del efectivo al inicio del año	5,960	24,600
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3,785	5,960
CONCILIACIÓN DE LA (PERDIDA) GANANCIA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
(PERDIDA) GANANCIA DEL EJERCICIO	(14,439)	2,035
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Participación trabajadores e impuesto a la renta		1,157
Depreciaciones y amortizaciones	3,334	12,377
	(11,105)	15,569
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	12,693	(33,683)
Gastos pagados por anticipados	274	2,246
Cuentas por pagar	(852)	(1,012)
Gastos acumulados por pagar	(1,288)	(635)
Impuestos por pagar	(769)	(462)
	10,058	(33,546)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(1,047)	(17,977)

Vea notas de A a L a los estados financieros

CITADEL CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares norteamericanos)

A. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

CITADEL CASA DE VALORES S.A. (La Compañía) fue constituida el 14 de Junio del 2001, en la ciudad de Guayaquil, Provincia de Guayas, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón el 20 de Septiembre del 2001. Su actividad principal es dedicarse a la realización de las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores, es decir, podrá: operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, en los mercados bursátil y extrabursátil.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en Marzo del año 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 4 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir de enero 1 del año 2009. Desde enero 1 del 2009, la Superintendencia de Compañías deroga las resoluciones emitidas, por las cuales dispuso la aplicación obligatoria de las NEC en las entidades sujetas a su control y vigilancia.

Debido a los posibles impactos de la crisis financiera global la Superintendencia de Compañías decidió, mediante resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, diferir la aplicación de las NIIF por parte de las compañías y entes sujetos a su vigilancia, hasta el 1 de enero del 2010. Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades (**las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores**) deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del ejercicio económico del año 2009.

Inversiones.- Las inversiones (**acciones, pólizas de acumulación**) están contabilizadas al costo de adquisición. Las acciones deben ser valuadas al valor del mercado, al valor patrimonial proporcional y/o cotización en la bolsa de valores.

CITADEL CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares norteamericanos)

Activos Fijos.- Están contabilizados al costo de adquisición, la depreciación de los activos se carga a resultados a partir del siguiente mes de la adquisición del bien. La compañía no ha cargado a resultados durante el presente ejercicio gastos de depreciación por cuanto sus activos se encuentran totalmente depreciados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos, son las siguientes:

ACTIVOS	AÑOS	%
Muebles y Enseres	10	10
Equipo de Computación	3	33.33
Otros activos	10	10

Impuesto a la Renta.- De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario y su Reglamento de aplicación, la Compañía debe establecer sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta.

Participación de trabajadores.- En cumplimiento con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía debe realizar la provisión del 15% de la utilidad operacional.

B. INVERSIONES

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Acciones	(1) 1,672	
PRODUBANCO – Pólizas de acumulación	13,145	13,145
(2)		
	<hr/> 14,817	<hr/> 13,145

(1) Valor que corresponde a la suscripción de 1,672 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una, de la compañía **DEPOSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE ACCIONES DECEVALE S.A.**, por el aumento del capital suscrito y pagado, debidamente sustentado con la firma entre las partes del **BOLETIN DE SUSCRIPCION DE ACCIONES** el 30 de octubre del 2008. La compañía pagó en numerario US\$1,259 equivalente al 100% del valor de las acciones suscritas y por la diferencia US\$413, cheque # 268 del Banco Bolivariano el 1 de diciembre del 2008.

(2) Valor que corresponden a dos pólizas de acumulación (PAV202000004914005 y PAV202000004913005 por US\$11,145 y US\$2,000; respectivamente) emitidas por el PRODUBANCO como garantía exigida por la Bolsa de Valores de Guayaquil, las dos pólizas fueron emitidas el 11 de noviembre del 2008, con vencimiento el 12 de mayo del 2009, a 182 días plazo, con interés anual de 5.75%, las mismas que se renuevan cada 6 meses. Al 31 de diciembre del 2008, la compañía ha registrado US\$ 814.10 por concepto de intereses ganados.

CITADEL CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares norteamericanos)

C. CUENTAS POR COBRAR

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Accionistas	9,253	16,563
Bolsa de valores		4,895
Anticipos a terceros	(3) 12,008	12,496
	21,261	33,954

(3) Este valor corresponde a saldo de una operación con la compañía **BRADMAN & BRADMAN (Panamá)**, por el cual existe incertidumbre en su recuperación, existe un convenio de asesoría firmado entre las partes el 1 de marzo del 2007 en donde el objeto, según la cláusula segunda del documento señala que **“el cliente contrata los servicios de CITADEL, a fin de que le proporcione información sobre oportunidades de inversión y manejo de sus recursos. Por su parte, CITADEL se obliga a proporcionar al cliente toda la asesoría e información que razonablemente esté a su alcance y que permitirá a el cliente tomar una decisión bajo su propia responsabilidad y riesgo”**.

El total de órdenes y operaciones realizadas (bursátiles y extrabursátiles) al 31 de diciembre del 2008 fue de US\$6,772,891, cuyas comisiones registradas como ingresos en el mismo periodo fueron de US\$25,700.

D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
IVA - Crédito Tributario	194	347
Retenciones en la Fuente	(4) 1,513	1,634
	1,707	1,981

(4) En este valor se incluye US\$ 586, que corresponde a la acumulación de valores desde el año 2003 (US \$ 118), 2004 (US \$ 465) y 2006 (US \$ 3).

CITADEL CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares norteamericanos)

E. OTROS ACTIVOS

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuota Patrimonial	(5)	184,973	142,147
Fondo Emergente		63	217
Gastos Operativos		0	20,864
		185,036	163,228
Amortización Acumulada		0	(17,530)
		185.036	145,698

(5) Este valor corresponde a la compra del puesto en la Bolsa de Valores de Guayaquil, dicha cuota patrimonial fue adquirida a la Casa de Valores Andino Capital Markets S.A. Andivalores el 21 de junio del 2001, la negociación se realizó a través de la compañía Stratega S.A. Casa de Valores, según nos indicaron con un valor inicial de US\$15,000; se ha incrementado de acuerdo a los ajustes que ha señalado la Bolsa de Valores de Guayaquil y cuya confirmación de saldos al 31 de diciembre del 2008 coincide con lo registrado por la compañía.

F. ACTIVOS FIJOS

	<u>SALDO AL</u> <u>01-01-2008</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>VENTA Y/O</u> <u>RETIRO</u>	<u>SALDO AL</u> <u>12-31-2008</u>
Muebles y Enseres	19,175			19,175
Equipos de Computación	13,531			13,531
Otros Activos	10,089			10,089
	42,795			42,795
Depreciación Acumulada	(42,715)			(42,715)
	80			80

CITADEL CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares norteamericanos)

G. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de los Trabajadores		479
Decimo tercer sueldo	60	935
Decimo cuarto sueldo	850	567
Vacaciones	519	670
Fondo de reserva	276	342
	1,705	2,993

El movimiento de las obligaciones patronales durante el año 2008, fue como sigue:

	<u>SALDO</u> <u>01-01-08</u>	<u>PROVISION</u>	<u>PAGOS</u>	<u>SALDO</u> <u>12-31-08</u>
Décimo tercer sueldo	935	740	(1,615)	60
Décimo cuarto sueldo	567	1,100	(817)	850
Vacaciones	670	709	(860)	519
Fondo de reserva	342	740	(806)	276
	2,514	3,289	(4,098)	1,705

H. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto a la Renta Compañía		678
Retenciones en la Fuente de renta e IVA	145	141
IVA Cobrado	483	577
	628	1,396

I. CAPITAL SOCIAL

Está representada por 110,156 acciones ordinarias, nominativas y liberadas de US\$ 1.00 cada una, suscritas y pagadas en su totalidad.

CITADEL CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares norteamericanos)

J. FONDO PATRIMONIAL

Conforme a lo indicado por la Bolsa de Valores de Guayaquil, la Compañía establece una apropiación obligatoria para la creación e incremento del Fondo Patrimonial, de acuerdo a valores que ellos señalan.

K. INGRESOS

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intereses ganados		814	2,025
Comisiones ganadas	(6)	33,700	16,471
Asesoría Financiera		4,143	14,056
Otros Ingresos	(7)	5,358	9,476
		<hr/>	<hr/>
		44,015	42,028
		<hr/>	<hr/>

(6) Este valor se compone de US\$25,700, que corresponden a los ingresos obtenidos por el total de órdenes y operaciones realizadas (bursátiles y extrabursátiles) al 31 de diciembre del 2008, que fueron de US\$6,772,891 y; de US\$8,000 entregados por la Bolsa de Valores de Guayaquil el 27 de mayo del 2008 depositados en el Banco Bolivariano por concepto del **CONTRATO DE PROMOCION Y DIFUSION** firmado el 23 de mayo del 2008 entre las partes para cumplir con la cláusula tercera que indica **“a fin de que divulgue, difunda y promueva la visión de la Bolsa de Valores de Guayaquil, del Mercado de Valores y sus beneficios, así como realice la capacitación del personal, con la finalidad de que un mayor número de empresas o compañías puedan profundizar sus conocimientos en las herramientas que brinda el Mercado de Valores como mecanismo de inversión y financiamiento, debiendo la Casa de Valores justificar el trabajo realizado. Por su parte, la BVG se compromete a otorgar a sus Casas de Valores miembros, su más amplia colaboración, en cuanto al acceso de información, banco de datos, etc. y a instruir a todo su personal que presten toda su capacidad y experiencia a fin de que la Casa de Valores pueda realizar lo convenido en la mejor forma posible”**.

(7) Incluye US\$3,522, que corresponden a pagos por asistencia a sesiones de directorio y de comisión ejecutiva, recibidos el 15 de diciembre del 2008 y depositados en el Banco Bolivariano.

CITADEL CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares norteamericanos)

L. REVELACION DISPUESTA POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS:

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 de abril 23 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

1. **Activos y pasivos contingentes.-** Al 31 de diciembre del 2008 no existen activos y pasivos contingentes.
2. **Eventos subsecuentes.-** A la fecha de emisión de este informe (Marzo 26 del 2009), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.
3. **Partes relacionadas.-** De enero a diciembre del 2008, no existen este tipo de transacciones.
4. **Cumplimiento de las medidas correctivas al control interno.-** Durante el periodo auditado, no recibimos las recomendaciones de los auditores del año anterior que nos hubiesen permitido conocerlas e implantarlas durante el año 2008.

Las otras revelaciones dispuestas en la indicada Resolución, están reflejadas en las notas a los estados financieros; aquellas no mencionadas no aplican a la Compañía, por tal razón no son reveladas.

REVELACION DISPUESTA POR LA LEY DE MERCADO DE VALORES:

INDICE DE EFICIENCIA	%	EFEECTO
Comisiones Ganadas / Activo Total	14,86	MODERADO
Comisiones Ganadas por Administración / Administ.		
Recursos de Terceros	N/D	N/D
Comisiones Ganadas por Administración / Valor Efectivo		
Negocios de Terceros	N/D	N/D
Gastos Operacionales / Activo Total	25,52	MODERADO
Gastos Operacionales / Ingresos Operacionales	149,67	NEGATIVO
Gastos de Personal + Servicios de Terceros / Activo Total	11,55	MODERADO
Gastos Operacionales / Comisiones Ganadas	171,69	NEGATIVO
Gastos Totales / Ingresos Operacionales	151,21	NEGATIVO
Ingresos por asesoría / Ingresos Operacionales	11,41	MODERADO

CITADEL CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares norteamericanos)

L. REVELACION DISPUESTA POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS:
(Continuación)

REVELACION DISPUESTA POR LA LEY DE MERCADO DE VALORES:

INDICE DE RENTABILIDAD	%	EFECTO
Utilidad Neta / Activo Total	-6.37	NEGATIVO
Utilidad Neta / Comisiones Ganadas	-42.85	NEGATIVO
Utilidad neta / Patrimonio	-6.44	NEGATIVO
Utilidad en Venta de Títulos Valores / Ingresos Operacionales	0.00	NINGUNO

INDICE DE ENDEUDAMIENTO	%	EFECTO
Obligaciones a Corto Plazo / Patrimonio	0.00	NINGUNO

----- 0 -----

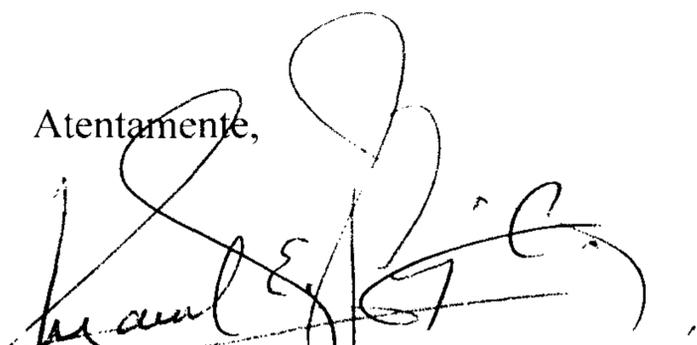
Guayaquil, 26 de marzo del 2009

Señores
INTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.

Yo, Manuel Estuardo Pérez Cisneros, identificado como aparece al pie de mi firma, en calidad de suscriptor del Informe de Auditoría Externa de CITADEL CASA DE VALORES S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, declaro bajo la gravedad de juramento, no estar incurso en las inhabilidades establecidas en el artículo 197 de la Ley de Mercado de Valores.

Particular que comunico para los fines legales pertinentes.

Atentamente,



Manuel Pérez Cisneros
C.C. No.0901966655

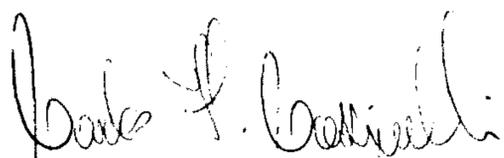
Guayaquil, 26 de marzo del 2009

Señores
INTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.

Yo, Carlos Fernando Cassinelli Lira, identificado como aparece al pie de mi firma, en calidad de participante del equipo de Auditoría Externa de CITADEL CASA DE VALORES S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, declaro bajo la gravedad de juramento, no estar incurso en las inhabilidades establecidas en el artículo 197 de la Ley de Mercado de Valores.

Particular que comunico para los fines legales pertinentes.

Atentamente,



Carlos Fernando Cassinelli Lira
C.C. No.0907746564