



RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.

Citadel Casa de Valores S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009
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



RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Párrafo adicional

7. Según se menciona en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, la Compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha. Con fines comparativos se adjuntan los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y el estado de situación financiera al 1 de enero de 2009 (no auditados), que han sido restablecidos siguiendo lo determinado en la NIIF 1. Los efectos de la primera adopción de las NIIF al 1 de enero de 2009 y el restablecimiento de acuerdo con las NIIF de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y por el año terminado en esa fecha, se muestran en la Nota 2.

Atentamente

RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.

RVL CONSULTORES & AUDITORES CÍA. LTDA.

RNAE No. 558

SC-RNAE-No.2009-2-14-00037 (Mercado de Valores)

Giovanni Regalado Vargas
Registro CPA. No. 27.102

Martha Loja Sierra
Registro CPA. No. 11.112

Guayaquil, Ecuador
07 de junio de 2011

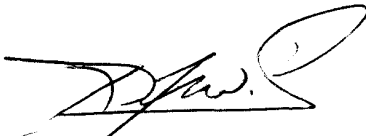
Citadel Casa de Valores S. A.

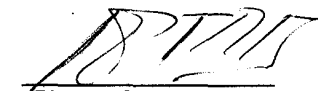
Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

		Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	Nota	2010	2009	2009
Activos				
Activos corrientes:				
Efectivo	5	10,543	529	3,785
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	13,250	13,250	13,145
Inversiones disponibles para la venta	8	3,672	3,672	1,672
Cuentas por cobrar, neto	9	14,365	9,440	22,382
Total activos corrientes		41,830	26,891	40,984
Activos no corrientes:				
Activo por impuesto diferido	15	308	888	147
Mobiliario y Equipo	10	7,851	9,932	80
Otros activos	11	183,899	219,565	185,036
Total activos no corrientes		192,058	230,385	185,263
Total activos		233,888	257,276	226,247


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 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

		Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	Nota	2010	2009	2009
Pasivos y patrimonio de los accionistas				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar	12	7	75	628
Pasivos acumulados		1,217	1045	1,705
Impuesto a la renta	15	993	-	-
Total pasivos corrientes		<u>2,217</u>	<u>1,120</u>	<u>2,333</u>
Total pasivos		<u>2,217</u>	<u>1,120</u>	<u>2,333</u>
Patrimonio de los accionistas:				
Capital social	16	110,156	110,156	110,156
Fondo patrimonial	11	126,239	155,546	121,332
Ajustes de adopción de primera vez	18	(439)	(439)	(439)
Déficit acumulado		(4,285)	(9,107)	(7,135)
Total patrimonio de los accionistas		<u>231,671</u>	<u>256,156</u>	<u>223,914</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>233,888</u>	<u>257,276</u>	<u>226,247</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 naturaleza

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2010	2009
Ingresos operacionales:			
Comisiones ganadas	2 (n)	24,211	57,888
Asesoría financiera	2 (n)	40,823	4,545
Intereses ganados	2 (n)	1,387	382
Otros		-	7,118
Total ingresos operacionales		66,421	69,933
Gastos operacionales:			
Arriendos		(22,800)	(13,854)
Gastos de personal	2 (p)	(13,720)	(15,989)
Honorarios Profesionales		-	(8,785)
Amortizaciones		-	(1,850)
Movilización		(5,660)	(3,900)
Gastos de gestión y representación		(3,318)	(3,886)
Servicios públicos		(3,046)	(6,130)
Depreciaciones	2 (h) y 10	(2,081)	(1,064)
Impuestos y contribuciones	2 (p)	(1,214)	(4,100)
Suministros y Materiales		(822)	(4,821)
Publicidad		(234)	(36)
Comisiones		(211)	(3,215)
Otros gastos	2 (p)	(6,107)	(4,542)
Total gastos operacionales		(59,316)	(72,172)
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta		7,208	(2,239)
Gasto por impuesto a la renta corriente	2 (m) y 15	(1,976)	(474)
Gasto (ingreso) por impuesto a la renta diferido	2 (m) y 15	(580)	741
Utilidad (pérdida) neta		4,652	(1,972)
Utilidad (pérdida) por acción			
Básica	2 (q)	0.02	0.02
Diluida	2 (q)	0.02	0.02


Xavier Neira Salazar
Representante Legal


Ricardo Quintero Baca
Contador

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

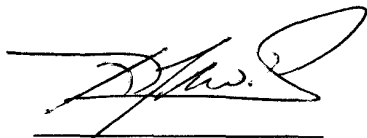
Citadel Casa de Valores S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capi- tal social	Fondo patrimonial	Ajustes de adopción primera vez	Déficit acumulado	
				Utilida- des retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	110,156	121,332	(439)	(7,135)	223,914
Ajuste valor patrimonial (Véase Nota 11)	-	34,214	-	-	34,214
Pérdida neta	-	-	-	(1,972)	(1,972)
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


Xavier Neira Salazar
Representante Legal


Ricardo Quintero Baca
Contador

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

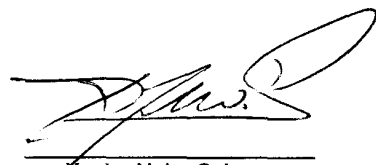
Citadel Casa de Valores S. A.

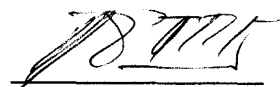
Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (perdida) neta	4,652	(1,972)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	2,081	1,064
Otros	170	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(5,011)	12,942
Disminución (aumento) en otros activos	6,359	(315)
(Disminución) en cuentas por pagar	(68)	(553)
(Disminución) en pasivos acumulados	172	(660)
Aumento (disminución) en activo por impuestos corrientes y diferido	1,659	(741)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>10,014</u>	<u>9,845</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
(Adiciones) a mobiliario y equipo	-	(10,996)
(Aumento) en inversiones financieras	-	(2,105)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(13,101)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo	<u>10,014</u>	<u>(3,256)</u>
Efectivo:		
Saldo al inicio del año	<u>529</u>	<u>3,785</u>
Saldo al final del año	<u>10,543</u>	<u>529</u>

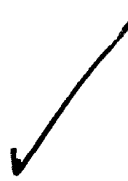

Xavier Neira Salazar
Representante Legal


Ricardo Quintero Baca
Contador

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros



Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
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 2010 y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros.

Bases de preparación-

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 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. Hasta el año 2009, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador.

Periodo cubierto-

Los presentes estados financieros comprenden: Estado de Situación Financiera y Estados de Cambios en el Patrimonio, al 1 de enero de 2009, 31 de diciembre de 2009 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 2009 y 2010.

La Compañía ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2010, por lo cual la fecha de transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2009. Los efectos de la transición se explican detalladamente en la Nota 3.

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.

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

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. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 5.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(a) Nuevas normas e interpretaciones

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria
		para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 24	Definición de partes vinculadas	1 de enero de 2011
NIIF 9 (*)	Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2013

(b) Mejoras o Modificaciones del Comité de Interpretaciones de NIIF

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria
		para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 1	Adopción por Primera Vez	1 de julio de 2011
NIIF 3	Combinaciones de negocios	(*)
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de julio de 2011
NIC 1	Presentación de Estados Financieros	(*)
NIC 24	Partes Relacionadas	1 de enero de 2011
NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	(*)
NIC 32	Instrumentos financieros : Presentación	(*)
NIC 34	Información Financiera Intermedia	1 de enero de 2011
CINIIF 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de enero de 2011
CINIIF 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011

(*) Debido a que la Compañía no ha decidido adoptar anticipadamente la NIIF 9, las mejoras o modificaciones que están relacionadas con estas normas e indicadas anteriormente se aplicarán también a partir de 1 de enero de 2013.

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

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.

(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

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

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).

(i) **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.

(iii) **Pasivos financieros -**

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, 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 ("pass through"); 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

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

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.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

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

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

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 propiedad, planta y equipos.

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.

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.

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

(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.

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.

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

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 diferidos

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.

(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:

(1) 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

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada negocio bursátil.

(2) 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 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.

(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. PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA ("NIIF")

Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Ecuador, el 1 de enero de 2009, en cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, de acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicado el 31 de diciembre de 2008 ha requerido a las Compañías y a los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores que adopten las NIIF a partir del 1 enero de 2010.

A fin de cumplir con la legislación ecuatoriana, la Compañía ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2010. Las normas son aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición y se registran todos los ajustes a los activos y pasivos mantenidos bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador contra el rubro "Ajustes de primera adopción" en el patrimonio. Hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2008, la Compañía preparó sus estados financieros de

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación de estos estados financieros bajo NIIF, la Compañía ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2009 y en consecuencia, ha ajustado la información de dicho año de acuerdo con las NIIF.

De acuerdo con la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

Las notas explicatorias brindan una descripción detallada de las principales diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, y sobre la utilidad neta al 31 de diciembre de 2009, ver la Nota 3.1 (numerales 1 al 4). Asimismo, como parte del proceso de adopción de NIIF la Compañía identificó algunos ajustes que no se originan de una diferencia entre ambas normativas, por lo que son reclasificadas como ajustes a la normatividad anterior y son explicados como parte de las notas antes mencionadas.

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Compañía:

- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero del 2009) y a la fecha de cierre del año anterior de estados financieros (31 de diciembre del 2009).
- Conciliación del estado de resultados integrales a la fecha de cierre del año anterior de los estados financieros (31 de diciembre del 2009).
- Conciliación del estado de flujos de efectivo a la fecha de cierre del año anterior de los estados financieros (31 de diciembre del 2009).

3.1 Conciliación del patrimonio neto de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009

	Al 31 de diciembre de 2009	Al 1 de enero de 2009
Total patrimonio neto según NEC	259,073	224,353
Ajustes de valores incobrables (1)	(586)	(586)
Ajustes por activos diferidos (2)	(1,850)	-
Ajustes por depreciación (3)	(1,064)	-
Ajuste de impuestos diferidos (4)	888	147
Otros ajustes	(305)	
Total patrimonio neto según NIIF	<u>256,156</u>	<u>223,914</u>

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

- (1) Corresponde a la baja de valores no recuperables de retenciones en la fuente de los años 2003 a 2006.
- (2) Corresponde al reconocimiento en gastos del año 2009, valores activados como gastos operativos, los cuales deben estar en gastos.
- (3) Corresponde al reconocimiento del gasto de depreciación de los activos fijos por el año 2009.
- (4) Corresponde al reconocimiento de los impuestos diferidos originados por los ajustes de primera adopción y que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. Los efectos que surgen de la base Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y la base tributaria son registradas bajo los lineamientos de la NIC 12, y que no se contemplan bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

3.2 Reconciliación del estado de resultados integral-

Una reconciliación entre el estado de resultados integral bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las NIIF por el año 2009 se detalla a continuación:

	<u>2009</u>
Resultados del año bajo NEC -Utilidad	<u>506</u>
Ajuste de primera adopción de la NIIF:	
Ajustes por depreciación	(1,064)
Ajustes por activos diferidos	(1,850)
Ajuste de impuestos diferidos	741
Otros ajustes	(305)
Total de ajustes	<u>(2,478)</u>
Resultados del año bajo NIIF (Pérdida)	<u>(1,972)</u>

3.3 Reconciliación del estado de flujo de efectivo-

La adopción de las NIIF no tiene efecto en los flujos de efectivo generados por la Compañía; pero si se han generado movimientos de algunas cuentas por los ajustes de conversión, que no son significativos.

4. 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.

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

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 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.

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

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.

5. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, el efectivo en bancos se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009	2008
Efectivo	200	200	100
Depósitos a la vista	10,343	329	3,685
	<u>10,543</u>	<u>529</u>	<u>3,785</u>

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

La composición de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009 se conformaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009		1 de enero de 2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,543	-	529	-	3,785	-
Cuentas por cobrar	14,365	-	9,440	-	22,382	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	13,250	-	13,250	-	13,145	-
Inversiones disponibles para la venta	3,672	-	3,672	-	1,672	-
Total activos financieros	<u>41,830</u>	<u>-</u>	<u>26,891</u>	<u>-</u>	<u>40,984</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar	7	-	75	-	628	-
Total pasivos financieros	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>75</u>	<u>-</u>	<u>628</u>	<u>-</u>

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

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.

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, estaban compuestas de la siguiente manera:

	Tasa anuales de rendimiento			Fecha de vencimiento			31 de diciembre		1 de
	%								enero
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009	2009
Pólizas de acumulación -									
Banco Bolivariano y	6	6	5.75	Hasta	Hasta	Hasta	13,250	13,250	13,145
Produbanco				01.En.11	15.Ene.10	12.May.09			

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009 las inversiones no se encuentran entregadas en garantías a favor de terceros.

8. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, 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 Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Acciones Decevale S.A..

9. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009
Accionistas	-	5,000
IVA	65	509
Retenciones en la fuente	437	268
Comisiones por cobrar	13,863	163
Otros	-	3,500
	<u>14,365</u>	<u>9,440</u>

Citadel Casa de Valores S. A.
Notas a los estados financieros

10. MOBILIARIO Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el mobiliario y equipos se formaban de la siguiente manera:

	31.12.2010			31.12.2009			01.01.2009		
	Deprecia- ción			Deprecia- ción			Deprecia- ción		
	Costo	acumulada	Valor neto	Costo	acumulada	Valor neto	Costo	acumulada	Valor neto
Muebles y enseres	4,105	(620)	3,485	4,105	(210)	3,895	19,175	(19,175)	-
Equipos de cómputo	5,850	(2,211)	3,639	5,850	(748)	5,102	13,531	(13,531)	-
Equipos de oficina	1,041	(314)	727	1,041	(106)	935	10,089	(10,009)	-
Totales	10,996	(3,145)	7,851	10,996	(1,064)	9,932	42,795	(42,715)	80

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de propiedad, planta y equipos fue el siguiente:

	Muebles y enseres	Equipo de cómputo	Equipos de oficina	Total
Costo:				
Saldo al 01-Ene-09	19,175	13,531	10,089	42,795
Adiciones	4,105	5,850	1,041	10,996
Bajas	(19,175)	(13,531)	(10,089)	(42,795)
Saldo al 31-Dic-09	4,105	5,850	1,041	10,996
Adiciones	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Saldo al 31-Dic-10	4,105	5,850	1,041	10,996
Depreciación acumulada:				
Saldo al 01-Ene-09	(19,175)	(13,531)	(10,009)	(42,715)
Depreciación	(210)	(748)	(186)	(1,196)
Bajas	19,175	13,531	10,089	42,795
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)
Saldo neto	3,485	3,639	727	7,851

Citadel Casa de Valores S. A.
Notas a los estados financieros

11. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participaciones (1)	183,380	219,187
Depósitos en garantía (2)	519	378
	<u>183,899</u>	<u>219,565</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.

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Retenciones por pagar	7	75
	<u>7</u>	<u>75</u>

13. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Compañía no presenta transacciones con compañías relacionadas durante el año 2010 y 2009.

(c) 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 2010 y 2009 en transacciones no habituales y / o relevantes de la Compañía.

(a) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

No existe este tipo de remuneraciones en la Compañía.

14. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009 se detallan a continuación:

Citadel Casa de Valores S. A.
Notas a los estados financieros

	31 de diciembre de		1 de
	2010	2009	enero de
			2009
Activos por impuestos corrientes:			
Impuestos por recuperar	523	268	927

(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 25% 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:

	2010	2009
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	7,208	675
Más (menos)- Partidas conciliatorias:		
(Menos) Amortización pérdidas tributarias	1,802	-
Mas: Gastos no deducibles	2,500	1,221
Utilidad gravable	7,906	1,896
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	1,977	474

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	2010	2009
Provisión para impuesto a la renta	1,977	474
Menos:		
Retenciones en la fuente	(983)	(1,328)
Saldo a pagar (a cobrar)	994	(854)

(e) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos es el siguiente:

- **Tasa de impuesto a la renta-**

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

Año 2011	24%
Año 2012	23%
Año 2013 en adelante	22%

Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.
- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

- Incremento neto de empleos por un período de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.
- **Pago del impuesto a la renta y su anticipo-**
 - Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
 - Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
 - Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, 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 para las nuevas inversiones.
- **Retención en la fuente del impuesto a la renta-**

En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.

Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.
- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

Citadel Casa de Valores S. A.
Notas a los estados financieros

15. IMPUESTOS DIFERIDO

Impuesto diferido

El análisis de impuesto diferido activo es el siguiente:

	31 de diciembre de		Saldos' acumu-
	2010	2009	lados
Activo por impuestos diferidos:			
Vidas útiles de activos fijos	161	279	-
Castigo de cuentas por cobrar	147	147	147
Gastos operativos	-	462	-
Total	308	888	147

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporales:

	2010	Tasa impuesto	Activo impuesto diferido	2009	Tasa impuesto	Activo impuesto diferido
Diferencias temporales						
Vidas útiles de activos fijos	647	25%	161	1,116	25%	279
Castigo de cuentas por cobrar	586	25%	147	586	25%	147
Gastos operativos	-	-	-	1,850	25%	462
	<u>1,233</u>		<u>308</u>	<u>3,552</u>		<u>888</u>

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

	2010	2009	Al 1 de enero de 2009
Saldo inicial	888	147	-
Incremento por impuestos diferidos	<u>(580)</u>	<u>741</u>	<u>147</u>
Saldo final	<u>308</u>	<u>888</u>	<u>147</u>

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

Citadel Casa de Valores S. A.

Notas a los estados financieros

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

17. CONTRATOS

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

18. EVENTOS SUBSECUENTES

(a) Ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF-

Según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 1 de marzo de 2011, se establece que los ajustes resultantes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), deberán registrarse en el patrimonio de los accionistas en la cuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", por separado de los resultados acumulados. El saldo acreedor resultante no podrá ser distribuido a los accionistas, ni ser utilizado para aumentar capital, pero podrá ser utilizado para enjugar pérdidas acumuladas o del año, si las hubiera o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. En caso de ser saldo deudor, podrá ser absorbido con los saldos acreedores de reserva de capital, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones. Los ajustes resultantes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), deberán ser aprobados por la Junta General de Accionistas.

(b) Emisión de estados financieros-

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deberán ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados. En opinión de la gerencia de la Compañía estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

(c) Hechos posteriores-

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2010 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.
