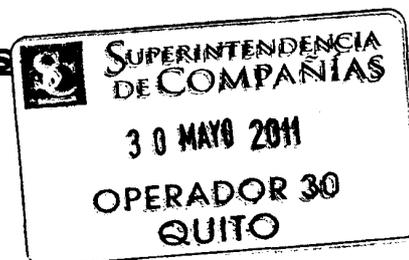


Corporación Casabaca Holding S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Corporación Casabaca Holding S.A.:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Corporación Casabaca Holding S.A., que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros (no consolidados) estén libres de errores significativos debido a fraude o error.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos

de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados). 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 referidos estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Corporación Casabaca Holding S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Otros asuntos

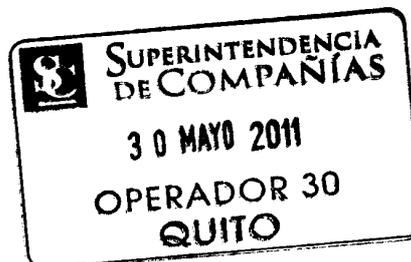
Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Casabaca Holding S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.



Quito, Marzo 24, 2011
Registro No. 019



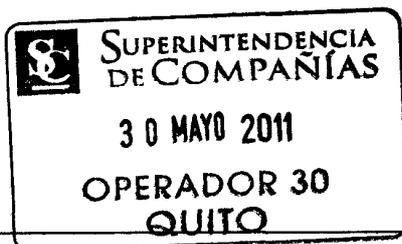
Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238



CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos	3	776	557
Cuentas por cobrar a compañía relacionada		<u>296</u>	<u>-</u>
Total activos corrientes		<u>1.072</u>	<u>557</u>
INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	4	<u>8.988</u>	<u>7.365</u>
TOTAL		<u>10.060</u>	<u>7.922</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a compañía relacionada	5	437	-
Otras cuentas por pagar		<u>41</u>	<u>53</u>
Total pasivos corrientes		<u>478</u>	<u>53</u>
DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	6	<u>6.594</u>	<u>6.614</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		10	10
Reserva legal		419	419
Utilidades retenidas		<u>2.559</u>	<u>826</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2.988</u>	<u>1.255</u>
TOTAL		<u>10.060</u>	<u>7.922</u>
Ver notas a los estados financieros			



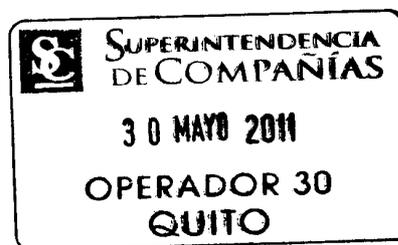
Fabián Baca
Presidente Ejecutivo

Gladys Vallejo
Contadora General

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
UTILIDADES EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS, NETO	1,801	927
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	<u>(68)</u>	<u>(79)</u>
UTILIDAD NETA	<u>1,733</u>	<u>848</u>



Ver notas a los estados financieros

 Fabián Baca Presidente Ejecutivo	 Gladys Vallejo Contadora General
--	---

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2008	10	5	4,289	3,992	8,296
Utilidad neta				848	848
Transferencia		414	2,400	(2,814)	
Distribución de dividendos				(1,200)	(1,200)
Declaración de dividendos de reserva facultativa (Ver Nota 8)	—	—	(6,689)	—	(6,689)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	10	419		826	1,255
Utilidad Neta	—	—	—	1,733	1,733
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>10</u>	<u>419</u>	<u>—</u>	<u>2,559</u>	<u>2,988</u>

Ver notas a los estados financieros




Fabián Baca
Presidente Ejecutivo


Gladys Vallejo
Contadora General

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Dividendos recibidos	285	1,680
Recibido (pagado a) de acreedores y otros	<u>61</u>	<u>(97)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>346</u>	<u>1,583</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de inversiones en acciones de compañías	(33)	-
Aportes para futuras capitalizaciones en compañía relacionada	(74)	-
Precio de venta de propiedades	<u>-</u>	<u>142</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(107)</u>	<u>142</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución en documentos por pagar a largo plazo	(20)	-
Dividendos pagados	<u>-</u>	<u>(1,169)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(20)</u>	<u>(1,169)</u>
BANCOS:		
Incremento neto durante el año	219	556
Comienzo del año	<u>557</u>	<u>1</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>776</u>	<u>557</u>

(Continúa...)



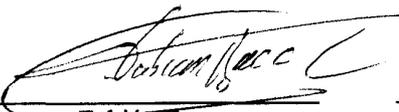
CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

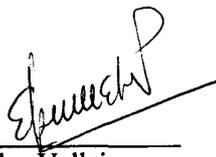
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,733	848
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional, neto de dividendos recibidos en efectivo	(1,516)	753
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañía relacionada	(296)	-
Cuentas por pagar a compañía relacionada	437	-
Anticipos a proveedores	-	3
Otros cuentas por pagar	<u>(12)</u>	<u>(21)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>346</u>	<u>1,583</u>

Ver notas a los estados financieros




Fabián Baca
Presidente Ejecutivo


Gladys Vallejo
Contadora General



CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Corporación Casabaca Holding S.A. es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la inversión en acciones o participaciones de compañías.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bancos - Representa el saldo en bancos.

Inversiones en Acciones en Compañías Subsidiarias y Asociadas - Las inversiones cuya participación supera el 20% con influencia significativa en la compañía asociada, se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Provisión para Participación a Trabajadores - En razón de que la Compañía no tiene trabajadores, en relación de dependencia, la Compañía no registra provisión para el 15% de participación laboral.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Corporación Casabaca Holding S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición

3. BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010, corresponden a depósitos en cuentas corrientes del Produbanco por US\$776 mil (US\$557 mil para el 2009).

4. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un resumen de inversiones en compañías subsidiarias y asociadas es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
					... (en miles de U.S. dólares) ...			
Toyocosta S.A.	50	50	3,000	3,000	3,612	3,428	3,612	3,428
Toyota del Ecuador S.A.	33	33	3,334	3,334	5,269	3,937	5,269	3,937
BMV Inmobiliaria S.A. (1)	65	65	<u>33</u>	<u>-</u>	<u>33</u>	<u>-</u>	<u>107</u>	<u>-</u>
Total			<u>6,367</u>	<u>6,334</u>	<u>8,914</u>	<u>7,365</u>	<u>8,988</u>	<u>7,365</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010, incluyen US\$74 mil de aportes para futuras capitalizaciones entregados a la referida compañía.

Los estados financieros adjuntos de Corporación Casabaca Holding S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, no se presentan consolidados con la compañía relacionada BMV Inmobiliaria S.A. (que es poseída mayoritariamente) tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

5. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a un préstamo de la compañía relacionada Inversiones de la Capital, el mismo que no tiene plazos de vencimiento ni tasa de interés.

6. DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un resumen de documentos por pagar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Casabaca S.A. Accionistas	4,051	4,051
	<u>2,542</u>	<u>2,563</u>
Total	<u>6,593</u>	<u>6,614</u>



Casabaca S.A. - Corresponde a las cuentas por pagar a su compañía relacionada Casabaca S.A. por la compra de las acciones de las compañías Toyocosta S.A. y Toyota del Ecuador S.A.. Estas cuentas no tienen plazos de vencimiento definidos y no generan intereses.

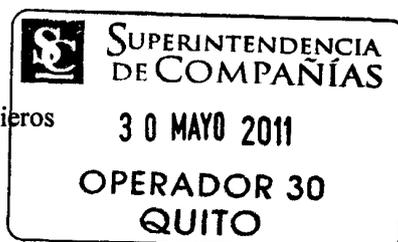
Accionistas - Corresponde principalmente a las cuentas por pagar a los accionistas por la compra de las acciones de la Compañía Casabaca S.A.

7. IMPUESTO A LA RENTA

7. De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

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

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros	1,734	848
Gastos no deducibles	68	78
Otras deducciones	<u>(1,802)</u>	<u>(926)</u>
Base imponible	_____	_____



Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva Facultativa - La Junta General de Accionistas de la Compañía del 24 de diciembre del 2009, resolvió declarar dividendos por la totalidad de la reserva facultativa registrada a esa fecha por US\$6,689 mil. Este dividendo fue utilizado para compensar la cesión de acciones de Casabaca S.A.

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 24 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

