



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

Corporación Casabaca Holding S.A.

Quito, 22 de abril del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Corporación Casabaca Holding S.A. ("la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

2. La Administración de Corporación Casabaca Holding S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Corporación Casabaca Holding S.A.
Quito, 22 de abril del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Casabaca Holding S.A. al 31 de diciembre del 2014 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otro asunto

5. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a lo indicado en la Nota 1.1, en la cual se indica que la Compañía también prepara de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2014, los cuales se presentan en un informe independiente de estos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Gastón L. Inzaghi'.

Gastón L. Inzaghi

Socio

No. de Licencia Profesional: 173783

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

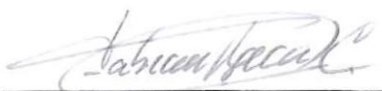
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO

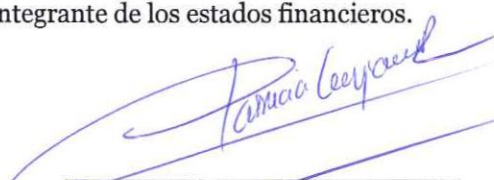
31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,922,582	4,252,093
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9	1,181,141	-
Otras cuentas por cobrar	7	60,000	2,000
Total activos corrientes		4,163,723	4,254,093
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones	8	50,522,155	40,869,290
Total activos no corrientes		50,522,155	40,869,290
Total activos		54,685,878	45,123,383
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	1,144,321	8,297,348
Cuentas por pagar		285	-
Total pasivo no corriente		1,144,606	8,297,348
Patrimonio			
Capital social		23,000,000	10,000
Aportes futuras capitalizaciones	11	9,289,380	22,990,000
Reservas		856,777	68,557
Resultados acumulados		20,395,115	13,757,478
Total patrimonio		53,541,272	36,826,035
Total pasivos y patrimonio		54,685,878	45,123,383

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Fabián Baca
 Presidente Ejecutivo

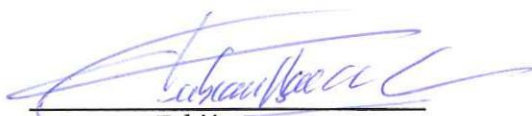

 Patricia Guijarro
 Contador General

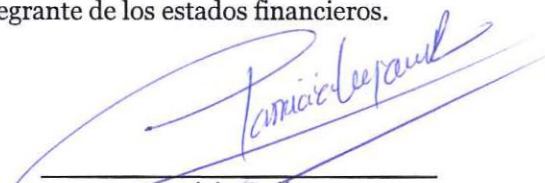
CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por dividendos	9	8,550,304	7,967,125
Gastos de administración		<u>(124,447)</u>	<u>(84,929)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>8,425,857</u>	<u>7,882,196</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Fabián Baca
Presidente Ejecutivo


Patricia Guijarro
Contador General

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados		
					Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	Total
Saldo al 1 de enero del 2013		10,000	22,990,000	68,557	(1,516,930)	8,392,212	29,943,839
Resolución General de la Junta General de Accionistas del 1 de junio del 2013:							
Dividendos decretados		-	-	-	-	(10,000,000)	(10,000,000)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	7,882,196	7,882,196
Saldo al 31 de diciembre del 2013		10,000	22,990,000	68,557	(1,516,930)	15,274,408	36,826,035
Incremento de capital (ver Nota 11)		22,990,000	(22,990,000)	-	-	-	-
Resolución General de la Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2014							
Dividendos decretados		-	-	-	-	(10,000,000)	(10,000,000)
Aportes futuras capitalizaciones		-	9,289,380	-	-	-	9,289,380
Apropiación reserva legal		-	-	788,220	-	(788,220)	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	8,425,857	8,425,857
Saldo al 31 de diciembre del 2014		23,000,000	9,289,380	856,777	(1,516,930)	21,912,045	53,541,272

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Fabián Baca
Presidente Ejecutivo


Patricia Guijarro
Contador General

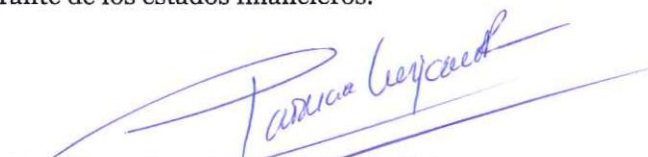
CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		8,425,857	7,882,196
Cambios en activos y pasivos:			
Otras cuentas por cobrar		(58,000)	-
Inversiones en acciones		(9,652,865)	(4,000)
Cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas, neto		(12,977,095)	(8,082,691)
Cuentas por pagar		285	(27,156)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(14,261,818)</u>	<u>(231,651)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aportes de futuras capitalizaciones entregados	8	(3,907,377)	(3,912,344)
Dividendos recibidos	9	<u>8,550,304</u>	<u>7,967,125</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>4,642,927</u>	<u>4,054,781</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes de futuras capitalizaciones recibidas	8	9,289,380	-
Pago de dividendos	13	<u>(1,000,000)</u>	<u>(1,000,000)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>8,289,380</u>	<u>(1,000,000)</u>
(Decremento) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,329,511)	2,823,130
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>4,252,093</u>	<u>1,428,963</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>2,922,582</u></u>	<u><u>4,252,093</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Fabián Baca
Presidente Ejecutivo


Patricia Guizarro
Contador General

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones -

Corporación Casabaca Holding S.A. es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la compra de acciones o participaciones de compañías constituidas o por constituirse, con la finalidad de vincularlas y ejercer control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados.

En la actualidad Corporación Casabaca Holding S.A. mantiene participaciones y acciones en las siguientes subsidiarias.

<u>Subsidiaria</u>	<u>Objeto</u>	<u>País de origen</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Casabaca S.A.	Comercialización de vehículos nuevos, comisionista de seminuevos, servicios de talleres automotriz.	Ecuador	99.99%	99.99%
BMV Inmobiliaria	Construcción de unidades habitacionales.	Ecuador	51.00%	65.00%
Ganadyan S.A.	Administración de la Hacienda Yanahurco.	Ecuador	79.07%	79.07%
Mansueta S.A.	Comercialización de repuestos	Ecuador	99.99%	-
Ecocaucho S.A. (Control directo)	Fabricación y comercialización de productos conformados con caucho.	Ecuador	45.00%	-

Los estados financieros separados de Corporación Casabaca Holding S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o en aquellas en las que a pesar de tener una participación inferior se ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 Estados financieros consolidados en otros estados financieros consolidados independientes; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, Corporación Casabaca Holding S.A. también presenta estados financieros separados de acuerdo a la NIC 27 Estados financieros separados. Los estados financieros separados adjuntos deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados.

1.2 Autorización de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 31 de marzo del 2015 del Presidente Ejecutivo de la Compañía y serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

1.3 Situación financiera mundial

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización en el mercado mundial del dólar de los Estados Unidos

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 se han establecido ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, y restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de Casabaca Holding S.A. en sus estados financieros separados; ya que las inversiones en acciones son registradas al costo. Sin embargo, se espera tener efectos no significativos en el consolidado que incluyen subsidiarias y asociadas que fueron relativamente afectadas por estas medidas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo.

La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria, en lo aplicable, en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018

La Administración basada en la naturaleza de las operaciones de la Compañía, estima que la adopción de las enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluyen el efectivo disponible (caja), depósitos a la vista en instituciones financieras de libre disponibilidad y otras inversiones de corto plazo y alta liquidez con vencimientos originales de hasta tres meses.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "cuentas por cobrar", y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) Cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no presenta cuentas por cobrar mayores a 12 meses.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y dicho costo es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar a relacionadas:* correspondientes principalmente a saldo por recuperar de compañías relacionadas por cobro de dividendos que se liquidan mayoritariamente en el corto plazo (hasta 60 días), por lo tanto su valor en libros no difiere significativamente de su costo amortizado.

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Otras cuentas por cobrar: Se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas en 30 días.
- (ii) Cuentas por pagar a partes relacionadas: Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a compra de acciones, los cuales son exigibles por los accionistas en cualquier momento. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable.

2.4.3 Deterioro de activos financieros -

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no ha constituido provisiones que se presentan como menor saldo de las cuentas por cobrar.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros -

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

2.5 Inversiones en acciones -

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.6 Impuesto a la renta corriente:

La Compañía no genera impuesto a la renta ya que su actividad económica consiste exclusivamente en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades, así como la totalidad de los ingresos son exentos, tampoco genera pago de anticipo de impuesto a la renta mínimo.

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Provisiones corrientes -

La Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se han determinado provisiones por pagar en los estados financieros de la Compañía.

2.8 Reconocimiento de ingresos dividendos -

Los ingresos por dividendos son reconocidos en el resultado una vez que se han establecido los derechos de recibir pagos por dividendos de una subsidiaria o asociada.

2.9 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen en los estados financieros en el periodo que se aprueban por los accionistas de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros separados requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas.

Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

La principal estimación y aplicación del criterio profesional se encuentra relacionada con el siguiente concepto:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.

4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de crédito y riesgo de liquidez. 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

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

El Directorio y/o el Presidente Ejecutivo tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas de la Compañía. Se identifica, evalúa y administra los riesgos financieros. El Presidente Ejecutivo analiza los riesgos relacionadas a de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de concentración y el riesgo de uso de instrumentos financieros para la inversión de excedentes de liquidez.

4.2 Riesgo de crédito -

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas por el Presidente Ejecutivo. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A".

El efectivo y equivalentes de efectivo, tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable.

4.3 Riesgo de liquidez -

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de los dividendos recibidos por las compañías subsidiarias o asociadas. Para administrar la liquidez de corto plazo la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la entidad y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son administrados por el área financiera, quien los invierte en depósitos de ahorro (a la vista), a plazo y otros instrumentos financieros de similares características que generan intereses, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez según las necesidades proyectadas de efectivo de la Compañía.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar	285	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>1,144,321</u>	<u>8,297,348</u>
	<u>1,144,606</u>	<u>8,297,348</u>

Los valores de cuentas por pagar a compañías relacionadas son pagaderos en cualquier momento de acuerdo a la disponibilidad de flujo.

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros -**

A continuación se presentan los valores de libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.922.582	-	4.252.093	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1.181.141	-		
Otras cuentas por cobrar	60.000	-	2.000	-
Total activos financieros	<u>4.163.723</u>	<u>-</u>	<u>4.254.093</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1.144.321	-	-	8.297.348
Otras cuentas por pagar	285	-	-	-
Total pasivos financieros	<u>1.144.606</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8.297.348</u>

Valor razonable de instrumentos financieros -

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco locales (1)	<u>2,922,582</u>	<u>4,252,093</u>

(1) Corresponde a la cuenta corriente mantenida en el Banco de la Producción S.A. Produbanco que es utilizada para las operaciones de la Compañía.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición al 31 de diciembre de 2014:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
PF Group S.A.	60,000	-
Otros	-	2,000
	<u>60,000</u>	<u>2,000</u>

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de las inversiones en acciones es como sigue:

	<u>Valor en libros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Aportes para futuras capitalizaciones (1)	8,001,162	5,507,969
Inversiones en subsidiarias y asociadas (2)	<u>42,520,993</u>	<u>35,361,321</u>
	<u>50,522,155</u>	<u>40,869,290</u>

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Constituido por aportes entregados a las compañías subsidiarias y asociadas que se detallan a continuación:

2014	Saldo inicial	Incrementos	Capitalizaciones	Bajas	Saldo final
BMV Inmobiliaria S.A.	738,990	-	(706,490)	(32,500)	-
Inversiones de la Capital S.C.	4,093,785	2,669,173	-	-	6,762,958
Ecocaucho S.A.	675,194	428,730	(496,000)	-	607,924
Mansueta S.A.	-	510,000	-	-	510,000
Ganadyan S.A.	-	120,280	-	-	120,280
	<u>5,507,969</u>	<u>3,728,183</u>	<u>(1,202,490)</u>	<u>(32,500)</u>	<u>8,001,162</u>

2013	Saldo inicial	Incrementos	Capitalizaciones	Bajas	Saldo final
BMV Inmobiliaria S.A.	413,067	325,923	-	-	738,990
Inversiones de la Capital S.C.	1,182,558	2,911,227	-	-	4,093,785
Ecocaucho S.A.	-	675,194	-	-	675,194
	<u>1,595,625</u>	<u>3,912,344</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,507,969</u>

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(2) Un detalle de las inversiones en acciones en subsidiarias y asociadas en como sigue:

<u>Razón Social</u>	<u>Tipo</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u>		<u>Saldo inicial</u>	<u>Capitalizaciones provenientes de aportes</u>		<u>Capitalizaciones directas</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldo final</u>
		<u>2014</u>	<u>2013</u>						
Casabaca S.A.	Subsidiaria	99.99%	99.99%	24,420,036	-	-	-	-	24,420,036
BMV Inmobiliaria S.A.	Subsidiaria	51.00%	65.00%	32,500	706,490	-	-	-	738,990
Ganadyan S.A.	Subsidiaria	79.07%	79.07%	3,540,780	-	-	-	-	3,540,780
Renting S.A.	Asociada	50.00%	50.00%	325,000	-	-	-	-	325,000
Toyocasta S.A.	Asociada	50.00%	50.00%	3,102,973	-	-	-	-	3,102,973
Mansueta S.A.	Subsidiaria	99.99%	-	-	-	2,747,859	-	(4,000)	2,743,859
Hidroalto Generación de Energía S.A.	Asociada	10.00%	-	-	-	2,038,321	-	-	2,038,321
Derechos fiduciarios en Fideicomiso Mercantil Samara	Derechos	50.00%	-	-	-	1,225,000	-	-	1,225,000
Exocauchos S.A.	Control directo	45.00%	50.00%	4,000	496,000	-	-	(50,000)	450,000
Toyota del Ecuador S.A.	Asociada	33.33%	33.33%	3,936,034	-	-	-	-	3,936,034
				<u>35,361,323</u>	<u>1,202,490</u>	<u>6,011,180</u>	<u>(54,000)</u>		<u>42,520,993</u>

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Casabaca S.A.	1,181,141	-
	<u>1,181,141</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Hidroalto Generación de Energía S.A.	1,144,341	-
Cuentas por pagar accionistas	-	8,297,348
	<u>1,144,341</u>	<u>8,297,348</u>

(b) Transacciones:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos por dividendos</u>		
Casabaca S.A.	6,281,141	5,387,962
Toyocosta S.A.	999,163	1,025,000
Toyota del Ecuador S.A.	1,270,000	1,554,163
	<u>8,550,304</u>	<u>7,967,125</u>
<u>Aportes entregados para futuras capitalizaciones</u>		
Ecocaucho S.A.	428,730	675,194
Inversiones de la Capital S.C.	2,669,173	2,911,227
Mansuera	510,000	-
Ganadyan	120,280	-
BMV Inmobiliaria S.A.	-	325,923
	<u>3,728,183</u>	<u>3,912,344</u>
<u>Capitalizaciones</u>		
BMV Inmobiliaria S.A.	706,490	-
Ecocaucho S.A.	496,000	-
	<u>1,202,490</u>	<u>-</u>

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Bajas de aportes a futuras capitalizaciones</u>		
BMV Inmobiliaria S.A.	<u>32,500</u>	<u>-</u>
<u>Capitalizaciones directas</u>		
Renting S.A.	-	325,000
Ecocaucho S.A.	-	4,000
Mansuera S.A.	2,747,859	-
Hidroalto Generación de Energía S.A.	2,038,321	-
Derechos Fiduciarios en Fideicomiso Mercantil Samara	<u>1,225,000</u>	<u>-</u>
	<u>6,011,180</u>	<u>329,000</u>
<u>Venta de acciones</u>		
Mansuera S.A.	4,000	-
Ecocaucho S.A.	<u>50,000</u>	<u>-</u>
	<u>54,000</u>	<u>-</u>
<u>Aportes recibidos para futuras capitalizaciones</u>		
Accionistas	<u>9,289,380</u>	<u>-</u>
<u>Escisión</u>		
Toyocosta S.A.	-	(325,000)
Renting S.A.	<u>-</u>	<u>325,000</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

10. IMPUESTOS

10.1 Situación fiscal -

De acuerdo con el artículo 41 de la Ley de Régimen Tributario Interno, las sociedades cuya actividad económica consista exclusivamente en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades, así como aquellas en que la totalidad de sus ingresos sean exentos, no están sometidas al pago de anticipo de impuesto a la renta. Así mismo, los ingresos de la Compañía constituyen ingresos exentos para el pago del impuesto a la renta.

10.2 Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%, dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que no tendrá impacto significativo en las operaciones de la Compañía.

11. CAPITAL SOCIAL Y APORTES DE FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital social

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 comprende 23,000,000 (2013: 10,000 acciones) acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y derecho a los dividendos correspondientes.

Aportes de futuras capitalizaciones

Según Junta General de Accionistas de fecha 14 de octubre del 2013, los accionistas de la Compañía aprobaron la capitalización de aportes de futuras capitalizaciones por US\$22,990,000, lo cual culminó con la inscripción en el Registro Mercantil con fecha 28 de marzo del 2014.

Según Junta General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2014 se aprobaron aportes de futuras capitalizaciones por US\$9,298,380.

12. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

12.1 Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

12.2 Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo con lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y del último ejercicio económico concluido, si lo hubiere.

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12.3 Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los Accionistas.

13. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2014 y 2013, se han decretado y pagado los siguiente dividendos sobre las utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>

Los dividendos declarados y pagados de las utilidades del año 2014 y 2013 se efectuaron mediante una sola declaración por año.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que no hayan sido revelados en los mismos.