

CONDUTO HOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014,
con opinión de los auditores independientes.

CONDUTO HOLDING S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2014**

Contenido:

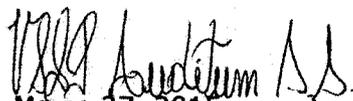
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	- 4 -
ESTADO DE RESULTADOS	- 5 -
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	- 6 -
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	- 7 -
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	- 9 -

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **CONDUTO HOLDING S.A.** al 31 de diciembre del 2014, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica en la Nota 8, **CONDUTO HOLDING S.A.**, también prepara estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2014, conforme lo requieren las NIIF. Los cuales se presentan en forma separa de estos estados financieros.

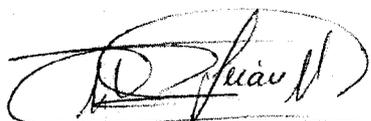

Marzo 27, 2015
Registro No. 680


Nancy Proaño
Licencia No. 29431

CONDUTO HOLDING S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresados en U.S. dólares)

	<i>Notas</i>	<u>31 de Diciembre</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES:</u>			
Efectivo y equivalentes	6	1.003.771	116.903
Activos financieros			
Otras cuentas por cobrar relacionadas	7	5.648.811	3.914.600
Activos por impuestos corrientes		-	624
Total activos corrientes		<u>6.652.582</u>	<u>4.032.127</u>
 <u>ACTIVOS NO CORRIENTES:</u>			
Inversiones en acciones	8	4.029.300	3.999.600
Otras cuentas por cobrar relacionadas	7	1.047.254	1.008.561
Inversiones de capital	9	451.995	422.430
Total activos no corrientes		<u>5.528.549</u>	<u>5.430.591</u>
 Total activos		<u>12.181.131</u>	<u>9.462.718</u>
 <u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES:</u>			
Cuentas por pagar comerciales		92	321
Pasivos por impuestos corrientes		12.049	27
Otras cuentas por pagar		-	47
Beneficios empleados corto plazo		216	215
Total pasivos corrientes		<u>12.357</u>	<u>610</u>
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	13	1.000.000	1.000.000
Reservas	14	500.000	500.000
Resultados acumulados	15	10.668.774	7.962.108
Total patrimonio		<u>12.168.774</u>	<u>9.462.108</u>
 Total pasivos y patrimonio		<u>12.181.131</u>	<u>9.462.718</u>



Dr. Marco Terán
Gerente General

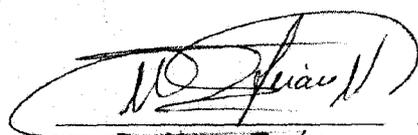


Lic. Resa Guerra
Contadora General

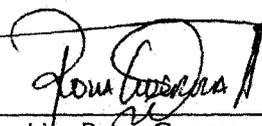
Ver notas a los estados financieros

CONDUTO HOLDING S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en U.S. dólares)

	<i>Notas</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por dividendos recibidos	10	5.772.978	1.249.840
Otros ingresos			
Intereses financieros		108.193	46.629
Gastos de administración		(60.343)	(111.795)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>5.820.828</u>	<u>1.184.674</u>
Menos impuesto a la renta:			
Corriente	11	14.162	
Utilidad del período		<u>5.806.666</u>	<u>1.184.674</u>
Utilidad del período atribuible a los propietarios		5.806.666	1.184.674



Dr. Marco Terán
Gerente General



Lic. Rosa Guerra
Contador General

Ver notas a los estados financieros

CONDUTO HOLDING S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresados en U.S. dólares)

Descripción	Nota	Capital pagado	Reserva legal	Resultados acumulados		
				Resultados acumulados	Resultados acumulados adopción NIIF 1ra vez	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2012	13-15	1.000.000	20.000	11.902.398	677.434	13.599.832
Apropiación reserva legal		-	480.000	(480.000)	-	-
Pago de dividendos		-	-	(5.322.398)	-	(5.322.398)
Utilidad neta		-	-	1.184.674	-	1.184.674
Saldos al 31 de diciembre del 2013	13-15	1.000.000	500.000	7.284.674	677.434	9.462.108
Pago de dividendos		-	-	(3.100.000)	-	(3.100.000)
Utilidad neta		-	-	5.806.666	-	5.806.666
Saldos al 31 de diciembre del 2014	13-15	1.000.000	500.000	9.991.340	677.434	12.168.774



 Dr. Marco Terán Gerente General
 Lc. Rosa Guerra Contador General

Ver notas a los estados financieros

CONDUTO HOLDING S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido por dividendos	4.034.550	3.424.154
Proveniente de intereses ganados	39.935	9.659
Utilizado en pago a proveedores	(46.212)	(72.269)
Utilizado en remuneraciones y beneficios sociales	(14.457)	(14.291)
Utilizado en otros	(1.521)	(95.066)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4.012.295</u>	<u>3.252.187</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo proveniente de inversiones en instituciones financieras	-	14.398
Efectivo utilizado en inversiones en acciones	(25.427)	120.000
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(25.427)</u>	<u>134.398</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en pago de dividendos	(3.100.000)	(5.322.398)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3.100.000)</u>	<u>(5.322.398)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neta durante el año	886.868	(1.935.813)
Saldos al comienzo del año	116.903	2.052.716
Saldos al final del año	<u>1.003.771</u>	<u>116.903</u>

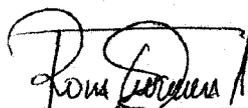
(Continúa...)

CONDUTO HOLDING S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en U.S. dólares)

	2014	2013
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	5.806.666	1.184.674
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación		
Dividendos en acciones	(4.273)	(599.940)
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar – dividendos	(1.734.155)	2.774.254
Otras cuentas por cobrar	(67.690)	(12.615)
Cuentas por pagar comerciales	(229)	321
Otras cuentas por pagar	(47)	47
Pasivos por impuestos corrientes y beneficios empleados corto plazo	12.023	(94.554)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	4.012.295	3.252.187



Dr. Marco Terán
Gerente General



Lic. Rosa Guerra
Contador General

Ver notas a los estados financieros

CONDUTO HOLDING S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Contenido

1. Información general	- 10 -
2. Políticas contables significativas	- 10 -
3. Estimaciones y juicios contables	- 14 -
4. Gestión del riesgo financiero	- 15 -
5. Instrumentos financieros	- 16 -
6. Efectivo y equivalentes	- 16 -
7. Otras cuentas por cobrar relacionadas	- 17 -
8. Inversiones en acciones	- 17 -
9. Inversiones de capital	- 18 -
10. Ingresos	- 18 -
11. Impuesto a la renta	- 18 -
12. Precios de transferencia	- 20 -
13. Capital social	- 20 -
14. Reservas	- 20 -
15. Resultados acumulados	- 20 -
16. Eventos subsecuentes	- 21 -
17. Aprobación de los Estados Financieros	- 21 -

CONDUTO HOLDING S.A.

1. Información general

La Compañía **CONDUTO HOLDING S.A.** fue constituida en la ciudad de Quito mediante Resolución No. 06. Q.I.J. 003718 de la Superintendencia de Compañías de fecha 03 de octubre del 2006. Consta inscrita la Resolución bajo el número 2722 del Registro Mercantil, Tomo 137. Se anotó en el repertorio bajo el número 041166 el 11 de octubre de 2006.

La Compañía en su calidad de holding o tenedora de acciones de conformidad con lo prescrito por la Ley de Compañías, tiene por objeto la compra de acciones o participaciones de otras compañías con la finalidad de vincularlas y ejercer su control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia y resultados; de manera que pueda conformar así un grupo empresarial. También está facultada para garantizar solidariamente las obligaciones contractuales que adquieran en territorio ecuatoriano o en el exterior, las compañías en las que posea participación accionaria o que pertenezcan en forma directa o indirecta a su grupo empresarial.

Su domicilio principal es la ciudad de Quito y su dirección comercial es la calle Daniel Comboni N62-137 y Santa Lucia.

2. Políticas contables significativas

2.1 Bases de presentación y declaración de cumplimiento

Los Estados Financieros de **CONDUTO HOLDING S.A.**, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración declara que las NIIF han sido aplicadas integralmente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de **CONDUTO HOLDING S.A.** es el Dólar de los Estados Unidos de América.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF requiere 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 describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido definidas en función de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2014 y 2013, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de consolidación

Los estados financieros de **CONDUTO HOLDING S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIFF 10 - Estados financieros consolidados y separados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, **CONDUTO HOLDING S.A.** presenta estados financieros separados.

2.3 Efectivo y equivalentes

Corresponde a los valores mantenidos por la Compañía en efectivo, en fondos reembolsables y de cambios, y en bancos sin restricciones. En el Estado de Situación Financiera los sobregiros, de existir, se clasificarían como préstamos en el pasivo corriente.

2.4 Activos financieros

Inversiones en asociadas

Corresponden a inversiones en acciones mantenidas en otras Compañías, con una participación mayor al 50%, las cuales se presentan al costo.

Pérdidas por deterioro de los activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha de los Estados Financieros la existencia de evidencia objetiva de que los activos financieros reportados están deteriorados. Los activos financieros son deteriorados cuando hay evidencia objetiva sobre como uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero impactaron los flujos estimados de efectivo del activo y estos puedan ser medidos confiabilidad.

Para todos los otros activos financieros la evidencia objetiva de deterioro puede incluir:

- ✓ Dificultades financieras significativas del emisor o la contraparte; o
- ✓ Falta de pago o incumplimientos en los pagos de intereses o capital; o
- ✓ Que sea probable que el deudor entre en bancarrota o reorganización financiera

Para activos financieros llevados en su costo amortizado, el monto de deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados de la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor de los activos financieros es reducido por las pérdidas por deterioro directamente para todos los activos financieros con la excepción de las cuentas por pagar de negociación, donde el valor es reducido a través del uso de una cuenta de asignación. Cuando una cuenta por cobrar de negociación es considerada incobrable, es eliminada contra la cuenta de asignación. Las recuperaciones posteriores de montos que han sido previamente eliminadas son acreditadas contra la cuenta de asignación.

Los cambios en el valor de la cuenta de asignación son reconocidos en la utilidad o pérdida.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y esta disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento que ocurrió después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida es reversada a través de utilidad o pérdida en la medida en que el valor de la inversión a la fecha en la que el deterioro es reversado no exceda lo que el costo amortizado hubiera sido si el deterioro no hubiera sido reconocido.

Cuentas por cobrar comerciales

Incluye los valores no liquidados por parte de clientes. Los deudores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valoran posteriormente al costo amortizado mediante el método del tipo de interés efectivo.

Baja de activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran, o es transferido el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad a otra entidad. Si la Compañía tampoco transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de propiedad y continua controlando el activo transferido, la Compañía reconoce sus intereses retenidos en el activo y una obligación asociada por los valores que pueden ser pagados. Si la Compañía retiene sustancialmente todo el riesgo y los beneficios de propiedad de activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los ingresos recibidos.

2.5 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto generado por el impuesto a la renta es la suma del impuesto por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto Corriente

El impuesto corriente por pagar se basa en la utilidad gravable del año. La utilidad gravable difiere de la reportada en el Estado de Resultados Integral porque excluye ítems de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y además excluye partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía para el impuesto corriente es calculado usando las tasas impositivas que han sido difundidas y aprobadas hasta la fecha del Estado Financiero.

2.6 Capital social y distribución de dividendos.

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Compañía se reconocen como un pasivo en los estados financieros cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta.

2.7 Ingresos

Los ingresos son reconocidos en medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser medidos con fiabilidad.

La Compañía genera sus ingresos ordinarios principalmente por los dividendos recibidos en las utilidades generadas provenientes de las inversiones permanentes.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

Los otros ingresos corresponden a ganancias provenientes de la venta ocasional de acciones principalmente.

2.8 Gastos

Los gastos se registran al costo histórico. Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.9 Estado de Flujo de Efectivo.

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, **CONDUTO HOLDING S.A.** ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja e instituciones financieras.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de **CONDUTO HOLDING S.A.**, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero

2.10 Cambios de políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables importantes respecto al ejercicio anterior.

2.11 Compensación de transacciones y saldos

Los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos presentados en los Estados Financieros, no se compensan excepto en los casos permitidos por alguna normativa.

2.12 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación Financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese período.

2.13 Nuevas normas y normas publicadas que no entran en vigor

Nuevas normas aplicadas por la Compañía

No se tuvo ningún efecto importante sobre los Estados Financieros de **CONDUTO HOLDING S.A.** respecto de normas y enmiendas que fueron efectivas por primera vez en el año 2014.

Interpretaciones, modificaciones y nuevas normas aplicables a la Compañía que no entran aún en vigor

<u>Título y nombre normativa</u>	<u>Fecha que entra en vigor</u>	<u>Fecha estimada aplicación en la Compañía</u>
<i>NIIF 14 - Cuentas regulatorias diferidas</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Cambios en NIC 16 y 38 - Métodos de depreciación</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Cambios NIIF 11 - Adquisición interés en negocios conjuntos</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Venta o contribución de activos entre inversor y participada</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Cambios NIC 41 - Tratamiento de activos biológicos maduros</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Estados Financieros Separados: método de la participación</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes</i>	01 de Enero del 2017	01 de Enero del 2017
<i>NIIF 9 - Instrumentos financieros</i>	01 de Enero del 2018	01 de Enero del 2018
<i>Cambios NIIF 9 - Deterioro de activos financieros y clasificación de activos y pasivos financieros</i>	01 de Enero del 2018	01 de Enero del 2018

La Compañía no ha concluido aún los posibles impactos que se tendrá por la aplicación de las nuevas normas y enmiendas citadas anteriormente.

3. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios contables son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Estimaciones importantes

La Compañía realiza ciertas estimaciones basadas en hipótesis relacionadas con el futuro, mismas que no igualarán a los correspondientes resultados futuros, sin embargo llevan a una presentación razonable de los Estados Financieros, a continuación se detallan las principales estimaciones que pueden dar lugar a ajustes en el futuro:

4. Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a varios riesgos financieros: riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo está a cargo de la Gerencia General de la Compañía, mismos que se encargan de la identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros con la colaboración de todas las áreas operativas de la Compañía, de manera que estos riesgos no afecten de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia de los resultados de la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

Riesgo de liquidez

La Gerencia Financiera de la Compañía es la responsable de la gestión de liquidez. Permanentemente se hacen provisiones acerca de las necesidades de liquidez que tiene la Compañía, para lo cual se ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Administración maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

Gestión del capital

El objetivo principal de la Compañía en relación a la gestión de su capital es asegurar que estará en capacidad de mantener su negocio en marcha, y proporcionar a los propietarios el máximo rendimiento esperado.

La Administración de la Compañía realiza una revisión frecuente de la composición del capital y los riesgos de cada uno.

La Administración efectúa una evaluación periódica de la posición financiera de la compañía, misma que de acuerdo a la Administración de la Compañía demuestra que existe la capacidad suficiente para continuar como negocio en marcha y es adecuada en relación al mercado en que se desarrolla la misma.

Índices financieros

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	USD\$ 6.640.225
Índice de liquidez	538 Veces
Pasivos totales / patrimonio	0 Veces
Deuda financiera / activos totales	0%

La Administración considera que los indicadores financieros están dentro de los rangos en base al tamaño y sector en el que se desenvuelve la Compañía.

5. Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el detalle de los activos y pasivos financieros están conformados de la siguiente manera:

	Nota	31 de Diciembre	
		2014	2013
Activos financieros:			
Valor razonable con cambios en resultados:			
Inversiones temporales	6	1.002.592	-
Inversiones en acciones	9	4.029.300	3.999.600
Inversiones de capital	10	451.995	422.430
Total		5.483.887	4.422.030
Costo amortizado:			
Efectivo y bancos	6	1.179	116.903
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	6.696.065	4.923.161
Total		6.697.244	5.040.064
Pasivos financieros:			
Costo amortizado:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		92	368
Total		92	368

6. Efectivo y equivalentes

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los saldos de efectivo y equivalentes están conformados de la siguiente manera:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Certificado de inversión múltiple (*)	1.000.000	-
Interés certificado de inversión	2.593	-
Banco Pichincha	1.179	116.903
Total	1.003.771	116.903

Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de inversiones está conformado por un certificado de inversión múltiple por USD \$ 1.000.000 a 31 días plazo con una tasa de interés del 3.50% anual

Los fondos presentados en bancos no cuentan con ninguna restricción para su uso inmediato.

7. Otras cuentas por cobrar relacionadas

Los saldos de otras cuentas por cobrar relacionadas al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se muestran a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
<u>Corriente</u>		
Conduto Ecuador S.A. dividendos	5.268.755	2.999.700
Paldok S.A. (venta de acciones)	380.000	380.000
Paldok S.A. (pago de dividendos)	-	534.900
Otras cuentas por cobrar	56	-
Total	5.648.811	3.914.600
<u>No corriente</u>		
Préstamo Buildequa S.A. (1)	930.446	930.446
Interés Buildequa S.A. (1)	94.357	57.231
Préstamo Palmidan S.A. (2)	20.000	20.000
Interés Palmidan S.A. (2)	2.451	884
Total	1.047.254	1.008.561

- (1) Préstamo que al 31 de diciembre del 2013 genera interés en base a la tasa prime (7.25%) según el Banco Central, y que al 31 de diciembre del 2014 genera un interés del 8 % según cesión de créditos con vencimiento al 01 de enero del 2018.
- (2) Préstamo que al 31 de diciembre del 2014 y 2013 genera interés del 8 % con vencimiento en julio del año 2017.

8. Inversiones en acciones

El detalle de inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se detalla a continuación:

Compañía	País de origen	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo Contable	
		31 de diciembre		31 de diciembre	
		2014	2013	2014	2013
Conduto Ecuador S.A.	Ecuador	99.99%	99.99%	3.999.600	3.999.600
Buildmach S.A.	Ecuador	99.99%	99.99%	29.700	-
			Total	4.029.300	3.999.600

El movimiento de las inversiones en acciones es como sigue:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
<u>Conduto Ecuador S.A.</u>		
Saldo inicial	3.999.600	3.399.660
Adiciones	-	599.940
Total	3.999.600	3.999.600
<u>Buildmach S.A.</u>		
Saldo inicial	-	-
Adiciones (a)	29.700	-
Total	29.700	-

(a) *Corresponde al registro e incremento de capital en la compañía.*

Los estados financieros de **CONDUTO HOLDING S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIFF 10 - Estados financieros consolidados y separados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, **CONDUTO HOLDING S.A.** presenta estados financieros separados.

9. Inversiones de capital

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 corresponde a una inversión que genera una tasa de interés del 8% anual con vencimiento en el mes de enero del 2018, modificación realizada mediante adendum al contrato original, el detalle a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Waimo Corp.	369.554	369.554
Intereses por cobrar Waimo Corp.	82.441	52.876
Total	451.995	422.430

10. Ingresos

Un resumen de los ingresos reportado en los estados financieros es como sigue:

Descripción	2014	2013
Dividendos recibidos Conduto Ecuador S.A.	5.768.705	-
Dividendos en acción Buildmach S.A.	4.273	-
Dividendos recibidos Mahesa S.A.	-	649.900
Dividendos en acción Conduto Ecuador S.A.	-	599.940
Total	5.772.978	1.249.840

11. Impuesto a la renta

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las reformas tributarias aprobadas, 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:

Descripción	2014	2013
Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	5.820.828	1.184.674
Menos 100% dividendos exentos	(5.768.705)	(1.249.840)
Más gastos no deducibles	12.248	26.878
Base imponible	64.371	(38.288)
Impuesto a la renta calculado por el 22%	14.162	-
Impuesto a la renta corriente registrado en resultados	14.162	-

Anticipo calculado - A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Según el Art. 41, literal g, de la Ley de Régimen tributario interno no están sometidas al pago del anticipo de impuesto a la renta aquellas 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.

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios del período fiscal 2012 al 2014.

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	-	95.787
Provisión del año	14.162	-
Pagos efectuados / compensación de retenciones	(2.145)	(95.787)
Saldo final	12.017	-

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 el siguiente:

- La tarifa de impuesto a la renta para sociedades establecida es del 22% para el año 2013 y 2014.

12. Precios de transferencia

Los contribuyentes deben considerar las operaciones realizadas con partes relacionadas domiciliadas tanto en el exterior como en el Ecuador, de acuerdo a lo siguiente:

- Los sujetos pasivos del impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los tres millones de dólares de los Estados Unidos (\$ 3.000.000), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas
- Aquellos sujetos pasivos que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a los seis millones de dólares de los Estados Unidos de América (\$ 6.000.000) deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe de Precios de Transferencia

Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2014, no son sujetas a análisis de precios de transferencia debido a que corresponden a pago de dividendos principalmente y no a transacciones comerciales.

13. Capital social

El capital social autorizado de la Compañía asciende a USD\$ 1.000.000 dividido en cien mil acciones nominativas y ordinarias de diez dólares (US\$10) cada una.

14. Reservas

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada 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 o utilizada para absorber pérdidas.

15. Resultados acumulados

Esta cuenta está conformada por:

Resultados acumulados primera adopción NIIF:

Corresponde a los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF

El saldo acreedor, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizando en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Utilidades retenidas:

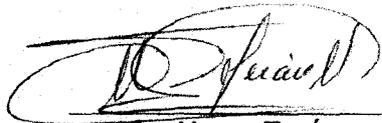
El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

16. Eventos subsecuentes

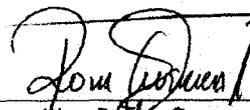
Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros 27 de marzo del 2015, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

17. Aprobación de los estados financieros separados

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados a los Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.



Dr. Marco Terán
Gerente General



Lic. Rosa Guerra
Contador General