

**INFORME DEL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2011
A LOS ACCIONISTAS
DE CONDUTO HOLDING S.A.**

SEÑORES ACCIONISTAS:

Para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes y poner en su conocimiento las gestiones desarrolladas por esta Administración durante el ejercicio económico del año 2010, me permito poner a su consideración de Ustedes el Informe de Labores.

La compañía durante el año 2011 ha funcionado con normalidad y ha incurrido en los gastos estrictamente necesarios para el desarrollo de sus actividades. Además se cumplió puntualmente con las obligaciones exigidas por los organismos de control y pago de impuestos.

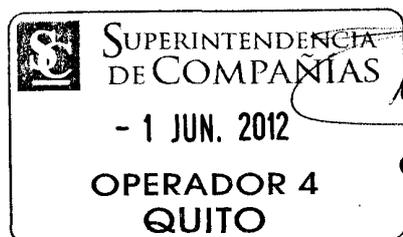
En el presente periodo la compañía generó ingresos por SIETE MILLONES OCHOCIENTOS OCHENTA Y NUEVE MIL TRESCIENTOS SESENTA Y CUATRO 78/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$ 7'889.364,78) provenientes casi en su totalidad de dividendos de las empresas de la cual es accionista pues, en su calidad de Holding, el giro del negocio es la tenencia de acciones o participaciones. Así, del total de ingresos arriba señalado, sólo VEINTIOCHO MIL TRESCIENTOS SESENTA Y DOS 09/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$ 28.362,09) corresponde a ingresos no operativos provenientes de intereses ganados.

Por lo expuesto en el párrafo anterior, la compañía obtuvo una utilidad operacional de SIETE MILLONES OCHOCIENTOS CINCUENTA Y SEIS MIL CUATROCIENTOS SETENTA Y CINCO 76/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$ 7'856.475,76), valor que proviene de ingresos ya tributados, es decir rentas exentas, por tratarse de las utilidades de las empresas de las cuales es accionista.

En el balance general al 31 de diciembre del 2011 constan todos los activos y pasivos que ha generado la operación de la compañía, resultando al cierre de este ejercicio un patrimonio neto de DOCE MILLONES QUINCE MIL SEISCIENTOS DOCE 07/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$ 12'015.612,07).

Reitero a los Accionistas mi agradecimiento por el apoyo brindado para el desempeño de mi gestión como Gerente General y para el desarrollo de las actividades de la compañía, esperando seguir contando con su colaboración en el presente año.

Quito, marzo 30 del 2012



Atentamente,

[Handwritten Signature]
Dr. Marco Terán
Gerente General