



**BAKER TILLY
ECUADOR**

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas de
CONDUIT DEL ECUADOR S.A.**

Informe sobre los Estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de la compañía Conduit del Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados integral, de evolución de las cuentas patrimoniales y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado a esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los 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, así como la planificación y realización de la auditoría para obtener una 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 evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen una evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía, relevantes en 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 Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas de contabilidad 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 sobre la cual expresamos nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Conduit del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con las normas internacionales de información financiera.



BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

Asuntos de énfasis

Como se menciona en la nota 2.16, los estados financieros adjuntos del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, son los primeros estados preparados bajo normas internacionales de información financiera. El período de transición del marco contable anterior (normas ecuatorianas de contabilidad) al actual marco contable, es el ejercicio anual anterior que se presenta para fines de comparación y que comprende desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2010. El impacto de la transición de muestra ampliamente en la nota 3.22.

Otro asunto

Los estados financieros del ejercicio 2010, preparados bajo normas ecuatorianas de contabilidad fueron auditados por nosotros. Nuestro informe de fecha 15 de marzo de 2011 no contiene salvedades.

Informes requeridos por otras regulaciones

El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 12 de abril de 2012

Baker Tilly Ecuador
Baker Tilly Ecuador Cía.. Ltda.
An independent member of Baker Tilly International

RNAE 470

CPA Ing. Hernán Sánchez
Socio
Matrícula 22459

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	2011	2010	2009
		US\$	US\$	US\$
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.1	181.758	1.364.714	623.180
Activos financieros	3.2	2.758.313	5.676.930	1.079.814
Inventarios	3.6	16.323.010	9.386.397	9.102.993
Anticipo a proveedores		4.495	11.766	7.057
Pagos anticipados, impuestos y otros	3.5	1.391.336	637.036	753.230
Total de Activos Corrientes		20.658.912	17.076.843	11.566.273
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedades, planta y equipo	3.7	7.600.014	7.670.508	8.086.875
Propiedades de inversión	3.8	149.936	142.439	142.439
Activo intangible	3.9	7.811	8.255	
Inversiones en Asociadas	3.10	70.405	58.864	58.904
Activos por impuestos diferidos	3.15	549.364	704.413	880.399
Total de Activos No Corrientes		8.377.530	8.584.478	9.168.616
TOTAL DE ACTIVOS		29.036.442	25.661.320	20.734.890



Ing. Henry Yandún
Gerente General



Gladys Granda
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	2011	2010	2009
		US\$	US\$	US\$
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Obligaciones con instituciones financieras	3.11	5.719.122	8.831.936	6.723.006
Cuentas y documentos por pagar	3.12	4.954.153	1.540.518	1.998.536
Cuentas por pagar relacionadas	3.16	2.468.436	30.230	138.860
Pasivos acumulados y otras oblig. corrientes	3.13	1.188.474	768.793	257.433
Total de Pasivos corrientes		14.330.186	11.171.477	9.117.835
Obligaciones con instituciones financieras	3.11	611.427	1.674.410	
Beneficios a empleados largo plazo	3.14	1.265.159	1.239.282	1.410.364
Pasivos por Impuestos diferidos	3.15	729.946	782.782	823.155
Total de Pasivos a Largo Plazo		2.606.532	3.696.475	2.233.519
TOTAL PASIVOS		16.936.718	14.867.952	11.351.354
PATRIMONIO		12.099.724	10.793.368	9.383.536
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		29.036.442	25.661.320	20.734.890

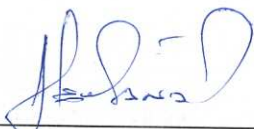

 Ing. Henry Yandún
 Gerente General


 Gladys Granda
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE INGRESOS INTEGRALES
Por los ejercicios anuales terminados el
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	2011	2010
		US\$	US\$
INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS			
Ventas netas de bienes y servicios		29.964.265	23.222.452
Venta de servicios		735.516	384.446
Intereses		64.836	69.831
Otros ingresos de actividades ordinarias		298.736	99.735
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias		31.063.352	23.776.463
Costo de Ventas	3.19	(22.810.053)	(18.226.736)
UTILIDAD BRUTA		8.253.300	5.549.728
Gastos de Venta	3.2	(3.413.135)	(689.754)
Gastos de Administración	3.2	(1.992.421)	(1.995.692)
Participación en los resultados de las asociadas	3.10	11.542	(40)
UTILIDAD OPERACIONAL		2.859.286	2.864.242
Gastos Financieros netos	3.21	(752.909)	(817.687)
UTILIDAD ANTES DE IMP. RENTA Y PART. TRABAJADORES		2.106.377	2.046.555
Participación Trabajadores	3.15	(327.507)	(290.135)
Impuesto a la renta	3.15	(255.317)	(210.973)
Gasto por impuesto Diferido	3.15	(102.213)	(135.613)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		1.421.340	1.409.833
TOTAL INGRESOS INTEGRALES DEL AÑO NETOS DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION A TRABAJADORES		1.421.340	1.409.833


 Ing. Henry Yandún
 Gerente General


 Gladys Granda
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
 En dólares de los Estados Unidos de América

	Capital Social (Nota 3.18)	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Resultado por aplicación NIIF 1era. vez	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009 bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC	5.300.000	658.952	(969.872)	(1.792.791)		3.196.289
Ajustes por aplicación por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera					6.187.247	6.187.247
Saldo al 31 de diciembre de 2009 (fecha de transición) bajo Normas Internacionales de Información Financiera	5.300.000	658.952	(969.872)	(1.792.791)	6.187.247	9.383.536
Pérdida transferida a resultados acumulados			(1.792.791)	1.792.791		1.433.126
Utilidad del ejercicio antes de aplicación de NIIF				1.433.126		
Ajustes a resultados del ejercicio 2010 por la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera					(23.293)	(23.293)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	5.300.000	658.952	(2.762.664)	1.433.126	6.163.954	10.793.368
Apropiación de Resultados y reserva legal		143.313	1.289.813	(1.433.126)		
Aumento de Capital	425.000		(425.000)			(114.984)
Ajustes años anteriores			(114.984)			1.421.340
Resultados del ejercicio				1.421.340		
Saldos al 31 de diciembre de 2011	5.725.000	802.265	(2.012.834)	1.421.340	6.163.954	12.099.724


 Ing. Henry Yandún
 Gerente General

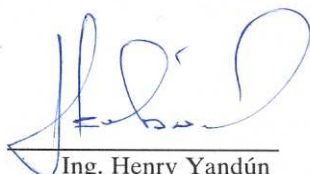

 Gladys Granda
 Contadora General

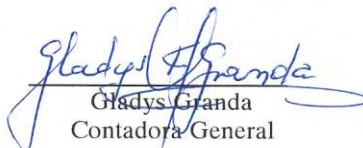
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011	2010
	US\$	US\$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	30.234.239	22.137.194
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	289.144	60.328
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(28.997.439)	(19.037.057)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.392.983)	(1.816.878)
Otros pagos por actividades de operación	(180.586)	91.415
Intereses pagados	(752.909)	(817.687)
Intereses recibidos	64.836	69.831
Impuestos a las ganancias pagados	(594.681)	(283.098)
Efectivo proveniente de las actividades de operación	(2.330.379)	404.047
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes usado en la negociación de propiedades, planta y equipo	(399.452)	(68.401)
Importes usado en la negociación de activos intangibles	(3.079)	(8.905)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(402.532)	(77.306)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Financiamiento (pagado) recibido de entidades financieras	(4.175.797)	3.783.340
Incremento préstamos relacionadas	5.725.752	(3.370.594)
Intereses recibidos		2.047
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	1.549.955	414.792
(Reducción) / Aumento del efectivo y sus equivalentes	(1.182.955)	741.533
Efectivo al inicio del año	1.364.714	623.180
Efectivo al final del año	181.758	1.364.714


 Ing. Henry Yandún
 Gerente General


 Gladys Granda
 Contadora General

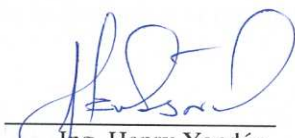
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Conciliación del resultado del neto con el efectivo (usado) proveniente de las operaciones

Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011	2010
	US\$	US\$
Utilidad neta del ejercicio antes de participacion trabajadores e impuesto a la renta	2.106.377	2.046.555
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	400.361	418.581
Ajustes por gastos por valor neto de realización	75.836	(3.836)
Ajustes por gastos en provisiones	356.846	230.494
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	357.530	346.587
Ajustes por gasto por participación trabajadores	327.507	290.135
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Disminución en cuentas por cobrar clientes	(465.542)	(1.463.559)
Disminución en otras cuentas por cobrar		(6.144)
Incremento (disminución) en anticipos de proveedores	7.271	(4.709)
Disminución en inventarios	(6.942.875)	(23.331)
Disminución en otros activos	(828.928)	(44.372)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	3.413.635	(458.018)
Disminución en otras cuentas por pagar	(522.378)	(186.021)
Disminución en beneficios empleados	(867.920)	(712.610)
Incremento (disminución) en otros pasivos	251.901	(25.704)
Efectivo neto (usado) proveniente de actividades de operación	(2.330.379)	404.047


Ing. Henry Yandún
Gerente General
Gladys Granda
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.