

**ECUDOS 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**

Al Accionista  
de Eculos S. A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Eculos S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista 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 Administración por los estados financieros**

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, 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. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 de la Compañía 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 que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y 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 nuestra opinión adversa de auditoría.

### **Bases para calificar la opinión**

5. Las siguientes situaciones constituyen limitaciones en el alcance de nuestros procedimientos de auditoría:

5.1. La Compañía mantiene registrado en Propiedades, Planta y Equipo, valores de construcciones en proceso por un total de US\$893,953 originados en el año 2000, las cuales, según fuimos informados, corresponden a adecuaciones y ampliación de la planta sin que hasta la fecha haya sido activada. La Compañía no dispone de un estudio técnico que permita determinar el valor razonable de estas partidas, y en razón de lo comentado precedentemente, no nos ha sido factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, si hubiere.

5.2. La Compañía no dispone de un estudio técnico que sustente la aplicación de los diferentes porcentajes de depreciación de las maquinarias y equipos e infraestructuras. En razón de lo comentado precedentemente no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad del saldo de la depreciación acumulada y del gasto por depreciación con cargo a los resultados del año, de estos bienes.

### **Opinión calificada**

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubiera, que podrían haberse determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo mencionadas en los párrafos 5.1 al 5.2, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Ecudos 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

### **Asuntos de énfasis**

7. Sin calificar nuestra opinión, informamos que:

7.1. Mediante carta de febrero 18 del 2011, fuimos informados por Caribbean Financial International Corp. que con fecha agosto 16 del 2010, se ha ingresado una demanda en el Juzgado Duodécimo del Primer Circuito Judicial de Panamá en contra de Ecudos S. A. con número de registro 08-08-02-01-12-69098-2010, en virtud del incumplimiento de la obligación de pago según contrato RF.CFI.074 cuya cuantía de la demanda corresponde a US\$65.8 millones, que incluyen US\$50.1 millones en concepto de capital y US\$15.7 millones de intereses vencidos, más costos, gastos e intereses que se generen durante el presente proceso desde su inicio hasta su terminación. La Administración de la Compañía nos ha informado que hasta la fecha de emisión de nuestro informe, no ha sido notificada respecto a la demanda antes indicada, planteada en contra de la Compañía.

7.2. Como se explica con más detalle en la nota 12, en enero 19 del 2011 la UGEDEP – Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil “AGD CFN – No Más Impunidad”, determinó la real propiedad de las obligaciones a largo plazo registradas por Ecudos S. A. al 31 de diciembre del 2010, a favor de Caribbean Financial International Corp por US\$50.1 millones más los intereses respectivos por US\$12.2 millones, derechos crediticios que fueron declarados en incautación por el Ministerio de Finanzas del Ecuador a través de la Resolución No. 097, emitida en octubre 19 del 2010.

7.3. Como se explica con más detalle en la nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ecudos S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Deloitte & Touche.*

Guayaquil, Septiembre 7, 2011  
SC-RNAE 019

*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro# 0.7503

**ECUDOS S. A.****BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

| <b>ACTIVOS</b>                        | <b>Notas</b> | <b>2010</b><br>(en miles de U.S. dólares) | <b>2009</b><br>(en miles de U.S. dólares) |
|---------------------------------------|--------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>            |              |                                           |                                           |
| Caja y equivalentes de caja           | 3            | 11,607                                    | 8,315                                     |
| Depósitos a plazo                     |              | 610                                       | 450                                       |
| Cuentas por cobrar                    | 4,16         | 16,080                                    | 18,737                                    |
| Inventarios                           | 5            | 49,105                                    | 43,210                                    |
| Pagos anticipados                     |              | <u>996</u>                                | <u>707</u>                                |
| Total activos corrientes              |              | <u>78,398</u>                             | <u>71,419</u>                             |
| <b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:</b> |              |                                           |                                           |
| Terrenos                              | 6,12         | 12                                        | 12                                        |
| Edificios                             |              | 6,337                                     | 6,286                                     |
| Infraestructuras                      |              | 2,757                                     | 2,757                                     |
| Instalaciones                         |              | 1,205                                     | 1,105                                     |
| Maquinarias y equipos                 |              | 60,852                                    | 58,033                                    |
| Muebles, enseres y equipos de oficina |              | 321                                       | 291                                       |
| Equipos de computación                |              | 1,206                                     | 1,096                                     |
| Vehículos                             |              | 1,748                                     | 1,097                                     |
| Construcciones en proceso             |              | <u>1,508</u>                              | <u>965</u>                                |
| Total                                 |              | <u>75,946</u>                             | <u>71,642</u>                             |
| Menos depreciación acumulada          |              | <u>(33,083)</u>                           | <u>(29,196)</u>                           |
| Propiedades, planta y equipos, neto   |              | <u>42,863</u>                             | <u>42,446</u>                             |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                  | 7            | <u>656</u>                                | <u>5,366</u>                              |
| <b>TOTAL</b>                          |              | <u>121,917</u>                            | <u>119,231</u>                            |

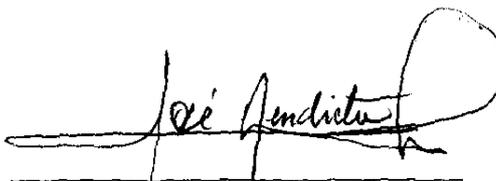
Ver notas a los estados financieros



Econ. Roberto Murillo Cavagnaro  
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DEL ACCIONISTA**

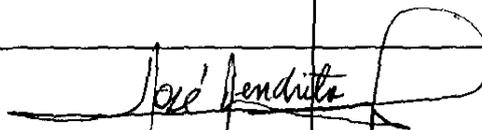
|                                                       | <b>Notas</b> | <b>2010</b><br>(en miles de U.S. dólares) | <b>2009</b><br>(en miles de U.S. dólares) |
|-------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                            |              |                                           |                                           |
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo |              |                                           | 129                                       |
| Cuentas por pagar                                     | 8,16         | 25,726                                    | 34,272                                    |
| Participación a trabajadores                          | 9            | 3,979                                     | 1,383                                     |
| Impuesto a la renta                                   | 10           | 16,745                                    | 2,625                                     |
| Gastos acumulados                                     | 11           | <u>730</u>                                | <u>6,589</u>                              |
| Total pasivos corrientes                              |              | <u>47,180</u>                             | <u>44,998</u>                             |
| <br>                                                  |              |                                           |                                           |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO                            | 12           |                                           | <u>50,120</u>                             |
| <br>                                                  |              |                                           |                                           |
| PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y<br>DESAHUCIO     | 13           | <u>1,096</u>                              |                                           |
| <br>                                                  |              |                                           |                                           |
| <b>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</b>                     |              |                                           |                                           |
| Capital social                                        | 14           | 16,832                                    | 14,472                                    |
| Aporte para futura capitalización                     |              | 39,185                                    |                                           |
| Reservas                                              |              | 2,705                                     | 1,938                                     |
| Utilidades retenidas                                  |              | <u>14,919</u>                             | <u>7,703</u>                              |
| Total patrimonio del accionista                       |              | <u>73,641</u>                             | <u>24,113</u>                             |
| <br>                                                  |              |                                           |                                           |
| TOTAL                                                 |              | <u>121,917</u>                            | <u>119,231</u>                            |

  
CPA. José Mendieta  
Contador General

**ECUDOS S. A.****ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

|                                                                         | <u>Notas</u> | <u>2010</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2009</u><br>(en miles de U.S. dólares) |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| VENTAS NETAS:                                                           |              |                                           |                                           |
| Azúcar                                                                  |              | 92,479                                    | 78,453                                    |
| Energía eléctrica                                                       |              | 4,289                                     | 3,395                                     |
| Melaza                                                                  |              | <u>3,616</u>                              | <u>2,830</u>                              |
| Total                                                                   | 16           | 100,384                                   | 84,678                                    |
| COSTO DE VENTAS                                                         | 16           | <u>71,816</u>                             | <u>63,387</u>                             |
| MARGEN BRUTO                                                            |              | <u>28,568</u>                             | <u>21,291</u>                             |
| GASTOS OPERACIONALES:                                                   |              |                                           |                                           |
| Gastos de administración y ventas                                       |              | 8,678                                     | 5,890                                     |
| Gastos de distribución                                                  | 16           | 4,184                                     | 3,822                                     |
| Gastos generales                                                        |              | 3,569                                     | 2,689                                     |
| Gastos de mantenimiento                                                 |              | <u>2,290</u>                              | <u>662</u>                                |
| Total                                                                   |              | <u>18,721</u>                             | <u>13,063</u>                             |
| UTILIDAD OPERACIONAL                                                    |              | <u>9,847</u>                              | <u>8,228</u>                              |
| OTROS (INGRESOS) EGRESOS:                                               |              |                                           |                                           |
| (Ingresos) Gastos financieros, neto                                     | 16           | (193)                                     | 1,007                                     |
| Otros ingresos, neto                                                    |              | <u>(2,274)</u>                            | <u>(1,999)</u>                            |
| Total                                                                   |              | <u>(2,467)</u>                            | <u>(992)</u>                              |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN<br>A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA |              | <u>12,314</u>                             | <u>9,220</u>                              |
| MENOS:                                                                  |              |                                           |                                           |
| Participación a trabajadores                                            | 9            | 1,847                                     | 1,383                                     |
| Impuesto a la renta                                                     | 10           | <u>2,795</u>                              | <u>2,048</u>                              |
| Total                                                                   |              | <u>4,642</u>                              | <u>3,431</u>                              |
| UTILIDAD NETA                                                           |              | <u>7,672</u>                              | <u>5,789</u>                              |

Ver notas a los estados financieros

Econ. Roberto Murillo Cavagnaro  
Presidente EjecutivoCPA. José Mendieta  
Contador General

**ECUDOS S. A.**

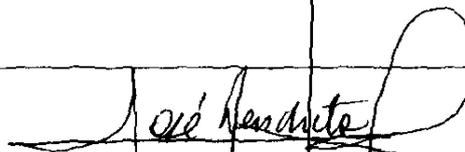
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

|                                                                        | <u>Capital social</u> | <u>Aporte para futura capitalización</u> | <u>Reservas</u> | <u>Utilidades retenidas</u> | <u>Total</u>  |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------|-----------------|-----------------------------|---------------|
| ENERO 1, 2009                                                          | 13,472                |                                          | 1,675           | 3,112                       | 18,259        |
| Utilidad neta                                                          |                       |                                          |                 | 5,789                       | 5,789         |
| Aumento de capital                                                     | 1,000                 |                                          |                 | (1,000)                     |               |
| Apropiación                                                            |                       |                                          | 263             | (263)                       |               |
| Ajuste de años anteriores                                              |                       |                                          |                 | 65                          | 65            |
| DICIEMBRE 31, 2009                                                     | 14,472                |                                          | 1,938           | 7,703                       | 24,113        |
| Utilidad neta                                                          |                       |                                          |                 | 7,672                       | 7,672         |
| Aumento de capital, nota 14                                            | 2,360                 |                                          |                 | (2,360)                     |               |
| Apropiación                                                            |                       |                                          | 767             | (767)                       |               |
| Aporte para futura capitalización, notas 14 y 19                       |                       | 56,359                                   |                 |                             | 56,359        |
| Ajuste de impuestos a la renta y participación a trabajadores, nota 19 |                       |                                          |                 | (2,402)                     | (2,402)       |
| Transferencia, nota 19                                                 |                       | (17,174)                                 |                 | 7,174                       |               |
| Dividendos pagados                                                     |                       |                                          |                 | (1,802)                     | (1,802)       |
| Otros                                                                  |                       |                                          |                 | (299)                       | (299)         |
| DICIEMBRE 31, 2010                                                     | <u>16,832</u>         | <u>39,185</u>                            | <u>2,705</u>    | <u>14,919</u>               | <u>73,641</u> |

Ver notas a los estados financieros



Econ. Roberto Murillo Cavagnaro  
Presidente Ejecutivo



CPA. José Mendieta  
Contador General

**ECUDOS S. A.****ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

|                                                           | <b>2010</b>                       | <b>2009</b>         |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|
|                                                           | <b>(en miles de U.S. dólares)</b> |                     |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>        |                                   |                     |
| Recibido de clientes                                      | 101,118                           | 85,186              |
| Pagado a compañías relacionadas, proveedores y otros      | (90,020)                          | (76,156)            |
| Impuesto a la renta                                       | (1,144)                           | (912)               |
| Otros ingresos, neto                                      | <u>195</u>                        | <u>2,186</u>        |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación     | <u>10,149</u>                     | <u>10,304</u>       |
| <b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>      |                                   |                     |
| Adquisición de propiedades, neto de ventas                | (4,304)                           | (2,309)             |
| Depósitos a plazo                                         | (160)                             | (450)               |
| Otros activos                                             | <u>(462)</u>                      | <u>(72)</u>         |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión       | <u>(4,926)</u>                    | <u>(2,831)</u>      |
| <b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b> |                                   |                     |
| Pago de obligaciones a largo plazo                        | (129)                             | (789)               |
| Dividendos pagados                                        | <u>(1,802)</u>                    | <u>—</u>            |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento  | <u>(1,931)</u>                    | <u>(789)</u>        |
| <b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>                       |                                   |                     |
| Incremento (disminución) neta durante el año              | 3,292                             | 6,684               |
| Saldos al comienzo del año                                | <u>8,315</u>                      | <u>1,631</u>        |
| <b>SALDOS AL FINAL DEL AÑO</b>                            | <b><u>11,607</u></b>              | <b><u>8,315</u></b> |

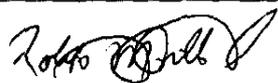
*(Continúa...)*

**ECUDOS S. A.**

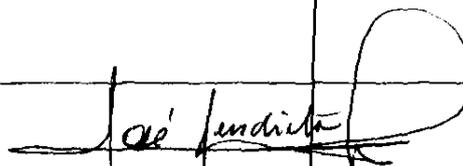
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

|                                                                                                           | <b><u>2010</u></b><br><b>(en miles de U.S. dólares)</b> | <b><u>2009</u></b><br><b>(en miles de U.S. dólares)</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO<br/>NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b> |                                                         |                                                         |
| Utilidad neta                                                                                             | <u>7,672</u>                                            | <u>5,789</u>                                            |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo<br>neto proveniente de actividades de operación:  |                                                         |                                                         |
| Depreciación                                                                                              | 3,887                                                   | 3,857                                                   |
| Provisión para cuentas incobrables                                                                        | 42                                                      |                                                         |
| Amortización de otros activos                                                                             | 95                                                      | 255                                                     |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio                                                            | 1,096                                                   |                                                         |
| Cambios en activos y pasivos:                                                                             |                                                         |                                                         |
| Cuentas por cobrar                                                                                        | 2,368                                                   | (6,128)                                                 |
| Inventarios                                                                                               | (5,895)                                                 | 4,741                                                   |
| Pagos anticipados                                                                                         | (290)                                                   | (207)                                                   |
| Cuentas por pagar                                                                                         | (3,346)                                                 | (1,219)                                                 |
| Participación a trabajadores                                                                              | 1,262                                                   | 662                                                     |
| Impuesto a la renta                                                                                       | 3,002                                                   | 2,578                                                   |
| Gastos acumulados                                                                                         | <u>256</u>                                              | <u>(24)</u>                                             |
| Total ajustes                                                                                             | <u>2,477</u>                                            | <u>4,515</u>                                            |
| <b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES<br/>DE OPERACIÓN</b>                                          | <b><u>10,149</u></b>                                    | <b><u>10,304</u></b>                                    |
| <b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON FLUJO DE<br/>EFECTIVO, nota 19.</b>                                     |                                                         |                                                         |

Ver notas a los estados financieros



Econ. Roberto Murillo Cavagnaro  
Presidente Ejecutivo



CPA. José Mendieta  
Contador General

## ECUDOS S. A.

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

#### **1. OPERACIONES**

Ecudos S. A. fue constituida en el año 2000 y su actividad principal es la producción y comercialización de azúcar, melaza y energía eléctrica.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía compró el 98% de la caña de azúcar que utiliza en la producción del azúcar y sus derivados a sus compañías relacionadas.

En mayo del 2000 se suscribe una escritura pública mediante la cual Ecudos S. A. recibe una aportación de un bien inmueble, instalaciones y maquinaria agrícola de INGSA Ingenio La Troncal S.A. siendo la principal aportación la planta procesadora de azúcar y sus instalaciones, cuyo avalúo a esa fecha se estimó en US\$40.1 millones. Esta escritura pública de aportación fue inscrita en el registro mercantil el 1 de junio del 2000.

En noviembre 6 del 2000, mediante escritura pública se disuelve anticipadamente a las compañías Transainer S.A. y Durches S.A.; así como, se aprueba la fusión por absorción de estas compañías con Ecudos S.A., siendo el absorbente esta última. Como resultado de esta fusión, Ecudos S. A. recibe de Durches S.A. la propiedad de maquinarias y equipos de fábrica por US\$10.8 millones netos y una obligación que Transainer S.A. registraba a favor de Caribbean Financial International Corp. por US\$60 millones. La escritura pública de disolución anticipada y fusión por absorción fue inscrita en el registro mercantil el 28 de diciembre del 2000.

En noviembre 12 del 2005, se suscribe escritura pública mediante la cual se disuelve anticipadamente la compañía Lucega S.A. Electric; así como, la fusión por absorción de esta compañía con Ecudos S.A., siendo el absorbente esta última. Como resultado de esta fusión a la Compañía le transfirieron principalmente la propiedad de Maquinarias y equipos de fábrica por US\$9 millones. Adicionalmente, Lucega S.A. Electric era titular del Contrato de Permiso para la Operación de una Central de Autogeneración de Energía Eléctrica suscrito el 09 de marzo del 2005 con el Consejo Nacional de Electricidad "CONELEC", por tal circunstancia Ecudos S.A. al absorber a Lucega S.A. decidió solicitar al CONELEC ser el nuevo titular de dicho permiso. En agosto 4 del 2006, mediante escritura pública el CONELEC otorga la licencia por lo cual Ecudos S.A. queda autorizado para realizar actividades como auto generador y ubicar sus excedentes de energía eléctrica en el mercado eléctrico mayorista.

En julio 8 del 2008, el Gerente General de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), mediante resolución de incautación AGD-UIO-Nº.AGD-UIO-GG-2008-12 dispuso incluir el paquete accionario de Ecudos S. A. entre las compañías incautadas por dicha entidad. De esta manera, Ecudos S.A. pasa a ser un recurso de la AGD y se dispone su prohibición de ser enajenada.

En enero 19 del 2009, Ecudos S. A. emite el Título N° 10 por el 100% de las acciones de la Compañía a nombre de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD).

En mayo 19 del 2009, a través de la emisión del Título N° 11, se transfirió el 100% de las acciones de la Compañía al Fideicomiso Mercantil "AGD-CFN-No Más Impunidad". De esta manera queda anulado el Título N° 10 a nombre de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD).

En marzo 17 del 2011, a través de la emisión del Título N° 14, se transfirió el 100% de las acciones de la Compañía a la empresa Grupo Azucarero EQ2 S. A., constituyéndose esta en el único accionista.

## 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Equivalentes de Caja** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas de azúcar y melaza y sus costos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Venta de Energía Eléctrica** - Los ingresos por venta de energía son reconocidos en los resultados del año en función a los kilowatts distribuidos a la red pública durante la temporada de zafra.

**Valuación de Inventarios** - Están valuados como sigue:

- Productos terminados: al costo promedio de producción, los cuales no exceden a los valores netos de realización.
- Costos interzafra: al costo de los valores desembolsados e incurridos en el mantenimiento de planta para la zafra que se realizará a partir de julio del siguiente año.
- Materiales y repuestos: al costo promedio de adquisición los cuales no exceden su valor neto de realización.

**Valuación de Propiedades, planta y equipos** - Están valuados como sigue, al costo de adquisición, al valor de aportación de los bienes recibidos de los accionistas y al valor recibido de las fusiones con compañías que fueron absorbidas por Ecudos S.A. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 33 y 20 para infraestructuras, 25 y 10 para instalaciones, 35 y 10 para maquinarias y equipos, 10 para muebles, enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Provisión para Jubilación Patronal y desahucio** - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Ajustes y Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron ajustadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

**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 Ecudos 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. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

|                        | ... Diciembre 31...         |              |
|------------------------|-----------------------------|--------------|
|                        | <u>2010</u>                 | <u>2009</u>  |
|                        | (en miles de U. S. dólares) |              |
| Caja y bancos          | 5,526                       | 2,196        |
| Inversiones temporales | <u>6,081</u>                | <u>6,119</u> |
| Total                  | <u>11,607</u>               | <u>8,315</u> |

Al 31 de diciembre del 2010:

- Caja y bancos incluye principalmente saldos de cuentas corrientes en bancos locales por US\$5.5 millones.
- Inversiones temporales representa certificados de depósito en bancos locales con vencimientos hasta marzo del 2011 a una tasa de interés promedio del 4.12% anual.

#### 4. CUENTAS POR COBRAR

|                                 | ... Diciembre 31...         |               |
|---------------------------------|-----------------------------|---------------|
|                                 | <u>2010</u>                 | <u>2009</u>   |
|                                 | (en miles de U. S. dólares) |               |
| Compañías relacionadas, nota 16 | 5,057                       | 15,016        |
| Comerciales                     | 5,730                       | 1,950         |
| Anticipos a proveedores         | 4,231                       | 447           |
| Crédito tributario              | 892                         | 1,139         |
| Funcionarios y empleados        | 162                         | 112           |
| Otros                           | 102                         | 125           |
| Provisión para cuentas dudosas  | <u>(94)</u>                 | <u>(52)</u>   |
| Total                           | <u>16,080</u>               | <u>18,737</u> |

Al 31 de diciembre del 2010:

- Cuentas por cobrar comerciales representan ventas locales de azúcar, energía eléctrica y melaza, las cuales *no generan intereses* y tienen vencimientos promedios en 30 días.
- Anticipos a proveedores incluye principalmente valores entregados a proveedores para importaciones de maquinarias y repuestos por US\$1.9 millones y US\$826,606; respectivamente. Adicionalmente, incluye anticipos por importación de 4,000 TM de azúcar por US\$782,600.
- Crédito tributario incluye principalmente retenciones en la fuente de impuesto a la renta realizadas en los años 2004 y 2005, por US\$430,805 y US\$460,439; respectivamente. La Compañía mantiene reclamos administrativos sobre las retenciones realizadas en el año 2004 ante el Servicio de Rentas Internas con el objeto de obtener la devolución de los valores pagados en exceso por concepto de retenciones en la fuente.

#### 5. INVENTARIOS

|                           | ... Diciembre 31...         |               |
|---------------------------|-----------------------------|---------------|
|                           | <u>2010</u>                 | <u>2009</u>   |
|                           | (en miles de U. S. dólares) |               |
| Azúcar                    | 35,135                      | 30,019        |
| Materiales y repuestos    | 11,212                      | 11,945        |
| Productos en proceso      | 1,516                       | 55            |
| Costos interzafra         | 87                          | 991           |
| Insumos                   | 166                         | 134           |
| Importaciones en tránsito | <u>989</u>                  | <u>66</u>     |
| Total                     | <u>49,105</u>               | <u>43,210</u> |

Al 31 de diciembre del 2010:

- Azúcar incluye principalmente 1,074,615 sacos de azúcar blanca comercial y 357,777 sacos de azúcar blanca especial, en presentaciones de 50 kilos, equivalentes a US\$25.1 millones y US\$8.3 millones, respectivamente.
- Materiales y repuestos, incluye existencias de repuestos por US\$8.8 millones.
- Productos en proceso representa 62,541 sacos de azúcar que serán reprocesados durante la zafra del año 2011.

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

|                                  | <u>2010</u>                 | <u>2009</u>    |
|----------------------------------|-----------------------------|----------------|
|                                  | (en miles de U. S. dólares) |                |
| Saldos netos al comienzo del año | 42,446                      | 43,994         |
| Adquisiciones, neto              | 4,304                       | 2,309          |
| Depreciación                     | <u>(3,887)</u>              | <u>(3,857)</u> |
| Saldos netos al final del año    | <u>42,863</u>               | <u>42,446</u>  |

Al 31 de diciembre del 2010:

- Adquisiciones incluye principalmente compras de maquinarias y equipos por US\$2 millones y vehículos por US\$651,270.
- Propiedades, planta y equipo incluye US\$3.1 millones de activos totalmente depreciados, los cuales aún son utilizados en las operaciones de la Compañía.

Durante el año 2010, la Compañía contrató los servicios de un perito valuador con el propósito de determinar el valor de mercado de terrenos, edificios, maquinarias y equipos de la compañía. En agosto del 2010 el perito valuador emitió su informe, el cual determinó que el valor de mercado de dichos activos a esa fecha asciende a US\$42.8 millones. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no registró ningún efecto por incremento del valor de mercado de sus activos fijos.

## 7. OTROS ACTIVOS

|                         | ... Diciembre 31...         |              |
|-------------------------|-----------------------------|--------------|
|                         | <u>2010</u>                 | <u>2009</u>  |
|                         | (en miles de U. S. dólares) |              |
| Crédito mercantil, neto |                             | 5,077        |
| Cargo diferidos         | 551                         | 219          |
| Otros                   | <u>105</u>                  | <u>70</u>    |
| Total                   | <u>656</u>                  | <u>5,366</u> |

Al 31 de diciembre del 2009, crédito mercantil representa importe pagado en exceso sobre el valor de la participación de Transainer S.A. en los activos netos que fueron adquiridos de las compañías Ecudos S. A. y Durches S.A en octubre del año 2000. Posteriormente, mediante escritura pública celebrada en noviembre 6 del año 2000, se realizó la fusión por absorción de las compañías Transainer S.A., Ecudos S.A. y Durches S.A., siendo Ecudos S.A. la compañía absorbente.

Como se explica con más detalle en la nota 19, la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en septiembre 5 del 2011, resolvió autorizar el registro contable con fecha diciembre 31 del 2010, del saldo de crédito mercantil con el saldo de la obligación contraída con Caribbean Financial International Corp. por US\$50.1 millones.

## 8. CUENTAS POR PAGAR

|                                 | ... Diciembre 31...         |               |
|---------------------------------|-----------------------------|---------------|
|                                 | 2010                        | 2009          |
|                                 | (en miles de U. S. dólares) |               |
| Compañías relacionadas, nota 16 | 21,342                      | 26,716        |
| Madec Limited, nota 19          |                             | 5,200         |
| Proveedores                     | 2,626                       | 780           |
| Acreedores varios               | 725                         | 705           |
| Anticipos de clientes           | 410                         | 582           |
| Otras                           | <u>623</u>                  | <u>289</u>    |
| Total                           | <u>25,726</u>               | <u>34,272</u> |

Al 31 de diciembre del 2010, proveedores representa principalmente facturas pendientes de pago por pólizas de seguro contratadas, compra de combustibles y materiales necesarios para el envasado de azúcar, los cuales tienen vencimientos promedios hasta en 60 días y no generan intereses.

Como se explica con más detalle en la nota 19, la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en septiembre 5 del 2011, resolvió autorizar el registro contable con fecha diciembre 31 del 2010, como acreedor de la cuenta por pagar a Madec Limited a la UGEDEP – Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil “AGD CFN – No Más Impunidad”.

## 9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

|                            | 2010                       | 2009         |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Saldos al comienzo del año | 1,383                      | 721          |
| Provisión                  | 3,180                      | 1,383        |
| Pagos                      | <u>(584)</u>               | <u>(721)</u> |
| Saldos al final del año    | <u>3,979</u>               | <u>1,383</u> |

Durante el año 2010, la Compañía provisionó US\$2.1 millones correspondiente a participación a trabajadores en la utilidad del año 2010 y US\$1 millón correspondientes al efecto de glosas fiscales determinadas por el Servicio de Rentas Internas correspondientes al año 2008.

Como se explica con más detalle en la nota 19, la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en septiembre 5 del 2011, resolvió autorizar el registro contable con fecha diciembre 31 del 2010, los efectos en la provisión para participación a trabajadores originados por las glosas establecidas por el Servicio de Rentas Internas correspondientes a los años 2008 y 2009.

## 10. IMPUESTO A LA RENTA

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>                 | <u>2009</u>  |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|
|                                                             | (en miles de U. S. dólares) |              |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a |                             |              |
| Trabajadores                                                | 10,467                      | 7,837        |
| Gastos no deducibles                                        | 1,900                       | 1,363        |
| Beneficios por sueldos de empleados discapacitados          | <u>(187)</u>                | <u>(65)</u>  |
| Base imponible                                              | <u>12,180</u>               | <u>9,135</u> |
| <u>Efecto Impositivo por:</u>                               |                             |              |
| Impuesto a la tasa nominal del 15%                          | 375                         | 354          |
| Impuesto a la tasa nominal del 25%                          | <u>2,420</u>                | <u>1,694</u> |
| Impuesto a la renta causado                                 | <u>2,795</u>                | <u>2,048</u> |

Al 31 de diciembre del 2010, el impuesto a la renta fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$9.7 millones y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$2.5 millones.

Los movimientos de la cuenta provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

|                            | <u>2010</u>                 | <u>2009</u>  |
|----------------------------|-----------------------------|--------------|
|                            | (en miles de U. S. dólares) |              |
| Saldos al comienzo del año | 2,625                       | 47           |
| Provisión                  | 15,512                      | 3,241        |
| Pagos                      | (131)                       | (87)         |
| Retenciones en la fuente   | <u>(1,261)</u>              | <u>(576)</u> |
| Saldos por pagar (a favor) | <u>16,745</u>               | <u>2,625</u> |

Durante el año 2010, la Compañía provisionó US\$2.8 millones correspondiente a impuesto a la renta del año 2010 y US\$12.7 millones correspondientes a glosas fiscales determinadas por el Servicio de Rentas Internas correspondientes a los años 2004 al 2008, los cuales incluyen intereses y recargos devengados hasta el año 2010 por US\$4 millones, nota 19.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2009 y 2010, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

Mediante órdenes de determinación tributarias emitidas por el Servicio de Rentas Internas en el año 2008, la Compañía fue notificada de la revisión de las declaraciones de Impuesto a la Renta para los periodos fiscales 2004 y 2005.

El Servicio de Rentas Internas, mediante Actas de Determinación Tributaria, emitidas en Febrero del 2009, notificó a la compañía, la diferencia a pagar por concepto de impuesto a la renta de los años 2004 y 2005 por US\$1,819,894 y US\$1,530,780 respectivamente, más el recargo del 20% de multa por US\$363,979 y US\$306,160 respectivamente. En Septiembre del 2009, la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal escrito de Impugnación dentro del Juicio No. 086-2009 y 089-2009 por las actas definitiva emitidas, nota 18.

Mediante orden de determinación tributaria No. 2009090104 emitida por el Servicio de Rentas Internas el 14 de mayo del 2009, la Compañía fue notificada de la revisión de las declaraciones de Impuesto a la Renta para el período fiscal 2006.

El Servicio de Rentas Internas, mediante Acta de Determinación Tributaria No. 0920100100211, emitida el 11 de mayo del 2009, notificó a la compañía Ecudos S. A., la diferencia a pagar por concepto de impuesto a la renta del año 2006 por US\$2,374,532 más el recargo del 20% de multa por US\$474,906. En Junio 9 del 2010, la Compañía presentó ante Servicio de Rentas Internas el Reclamo Administrativo en contra de las glosas impuestas en el Acta de Determinación Tributaria No.0920100100211 de Impuesto a la Renta, nota 18.

Mediante órdenes de determinación tributaria emitidas por el Servicio de Rentas Internas en junio del 2010, la Compañía fue notificada de la revisión de las declaraciones de Impuesto a la Renta para el periodos fiscales 2007 y 2008.

El Servicio de Rentas Internas, mediante Actas de Determinación Tributaria emitidas en marzo del 2011, notificó a la Compañía, la diferencia a pagar por concepto de impuesto a la renta de los años 2007 y 2008 por US\$1,671,898 y US\$1,676,147 respectivamente, más el recargo del 20% de multa por US\$334,380 y US\$335,229, respectivamente.

## 11. GASTOS ACUMULADOS

|                     | ... Diciembre 31...         |              |
|---------------------|-----------------------------|--------------|
|                     | <u>2010</u>                 | <u>2009</u>  |
|                     | (en miles de U. S. dólares) |              |
| Intereses por pagar |                             | 6,115        |
| Beneficios sociales | <u>730</u>                  | <u>474</u>   |
| Total               | <u>730</u>                  | <u>6,589</u> |

Al 31 de diciembre del 2009, intereses por pagar representa intereses generados durante el año 2008 pendiente de pago de la obligación a largo de plazo a favor de Caribbean Financial International Corp., nota 12.

Como se explica con más detalle en la nota 19, la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en septiembre 5 del 2011, resolvió autorizar el registro contable con fecha diciembre 31 del 2010, como acreedor de los intereses por pagar a Caribbean Financial International Corp. a la UGEDEP – Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil “AGD CFN – No Más Impunidad”.

## 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

|                                                                                                                                  | ... Diciembre 31, 2009...<br>(en miles de U. S. dólares) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <u>Ex accionista:</u>                                                                                                            |                                                          |
| Caribbean Financial International Corp., préstamo con vencimiento indefinido e interés anual del 12%.                            | 50,120                                                   |
| <u>Bancos Locales:</u>                                                                                                           |                                                          |
| Banco Bolivariano S. A., préstamo renegociado por ampliación de plazo con vencimiento en febrero 2010 al 8.95% de interés anual. | <u>129</u>                                               |
| Subtotal                                                                                                                         | 50,249                                                   |
| Menos vencimientos corrientes                                                                                                    | <u>(129)</u>                                             |
| Total                                                                                                                            | <u>50,120</u>                                            |

Al 31 de diciembre del 2009, estas obligaciones se encuentran garantizadas con hipoteca abierta de terrenos y edificios, con prenda industrial sobre los activos y con el fideicomiso mercantil denominado Eculos S.A..

En octubre 19 del 2010, mediante resolución No. 97 el Ministerio de Finanzas del Ecuador a través del Coordinador General de Administración de Activos y Derecho Ex AGD, resuelve incautar todos los derechos fiduciarios, litigiosos y crediticios que pudiera tener la compañía Caribbean Financial International Corp. en el territorio ecuatoriano e iniciar, a partir de la vigencia de esta resolución, con el proceso de determinación de real propiedad de los mismos.

En octubre 22 del 2010, mediante Registro Oficial N°306, se publicó el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, el cual dispone que los activos, derechos y competencias mantenidos hasta esa fecha por el Ministerio de Finanzas del Ecuador, sean transferidos a la UGEDEP – Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil “AGD CFN – No Más Impunidad”.

En enero 19 del 2011, mediante resolución No.003-UGEDEP-2011, la Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil “AGD-CFN No Más Impunidad”, resolvió declarar la real propiedad de dicha Unidad, sobre los derechos fiduciarios, litigiosos y crediticios que tiene la compañía Caribbean Financial International Corp., en razón que han pasado más de 60 días, de los que establece el Instructivo de Procedimientos para la Determinación del origen lícito y real propiedad de

los bienes incautados, sin que se presente solicitud alguna de des-incautación de derechos fiduciarios, litigios y crediticios por parte de la compañía Caribbean Financial International Corp.

Como se explica con más detalle en la nota 19, la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en septiembre 5 del 2011, resolvió autorizar el registro contable como acreedor del saldo de la obligación contraída con Caribbean Financial International Corp. por US\$50.1 millones a la UGEDEP – Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil “AGD CFN – No Más Impunidad”.

### 13. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 6 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 1,499 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

### 14. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2010, está representado por 16,832,372 acciones, de valor nominal unitario de US\$1; todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de accionista celebrada en diciembre 24 del 2010, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$2.4 millones mediante capitalización de utilidades no distribuidas del ejercicio 2009. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil en diciembre 30 del 2010.

**Aporte para Futura Capitalización** - Al 31 de diciembre del 2010, representa el aporte de US\$56.3 millones efectuado por el Fideicomiso Mercantil “AGD CFN – No Más Impunidad” proveniente de la declaración de real propiedad del pasivo incautado a ex accionistas, neto de US\$17.1 millones correspondientes a provisiones por glosas fiscales, sus efectos en beneficios laborales, interés y multas devengados hasta el año 2010. Dicho aporte fue aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en septiembre 5 del 2011, nota 19.

**Reserva Legal** - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. Con fecha 23 de febrero del 2011, la Compañía preparó el estudio correspondiente al año 2009, en base al cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas domiciliadas en el exterior durante el año 2010, no superaron el importe acumulado antes referido en razón que dichas transacciones fueron eliminadas de los estados financieros adjuntos, nota 19.

## 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son los siguientes:

|                                         | ... Diciembre 31...         |               |
|-----------------------------------------|-----------------------------|---------------|
|                                         | <u>2010</u>                 | <u>2009</u>   |
|                                         | (en miles de U. S. dólares) |               |
| <u>Cuentas y Documentos por Cobrar:</u> |                             |               |
| Sacorpen S.A.                           | 4,947                       | 14,461        |
| Producargo S.A.                         | <u>110</u>                  | <u>555</u>    |
| Total                                   | <u>5,057</u>                | <u>15,016</u> |
| <u>Cuentas por Pagar:</u>               |                             |               |
| Agrícola Chimborazo S.A.                | 8,192                       | 8,332         |
| Podec S.A.                              | 4,893                       | 11,400        |
| Pracmax S.A.                            | 4,216                       | 2,770         |
| Broxcel S.A.                            | 3,791                       | 4,079         |
| Persol S.A.                             | 115                         | 102           |
| Esdestiva S.A.                          | <u>135</u>                  | <u>33</u>     |
| Total                                   | <u>21,342</u>               | <u>26,716</u> |

Al 31 de diciembre del 2010, estos saldos no generan intereses y no tienen fechas de vencimiento establecido.

Las transacciones significativas durante el año 2010 son las siguientes:

|                                             | <u>2010</u>                 | <u>2009</u> |
|---------------------------------------------|-----------------------------|-------------|
|                                             | (en miles de U. S. dólares) |             |
| <u>Ingresos por Alquiler de Maquinarias</u> |                             |             |
| Sacorpren S.A.                              | 1,396                       | 962         |

|                                                             | <u>2010</u>                 | <u>2009</u> |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------|
|                                                             | (en miles de U. S. dólares) |             |
| <u>Compras de Caña de Azúcar (Materia Prima):</u>           |                             |             |
| Podec S.A.                                                  | 34,501                      | 24,593      |
| Sacorpren S.A.                                              | 10,187                      | 7,454       |
| Agrícola Agriflorsa S.A.                                    |                             | 29          |
| <u>Costos por Alquiler de Maquinarias y Equipo Agrícola</u> |                             |             |
| Pracmax S.A.                                                | 1,583                       | 1,583       |
| <u>Servicio de Estiba</u>                                   |                             |             |
| Esdestiva S. A.                                             | 668                         | 542         |
| <u>Servicio de Alquiler de Bodegas</u>                      |                             |             |
| Persol S. A.                                                | 98                          | 98          |

## 17. CONTRATOS

### Contrato de Licencia y Segundo Modificadorio del Contrato de Permiso para la Operación de una Central de Autogeneración de Energía Eléctrica

En agosto 4 del 2006, la Compañía suscribió con el Consejo Nacional de Electricidad "Conelec" contrato de permiso de operación de una central de autogeneración de energía eléctrica, en el cual, la Compañía solicita lo siguiente:

- Autorización al Conelec para el incremento de capacidad hasta 29,8 MW, en lugar de 16,8 MW.
- Aprobación para que la producción de los primeros 6,6 MW de excedentes ya autorizados se siga recibiendo al precio de 10,23 centavos de dólar/KWH, en tanto que la energía producida hasta completar el máximo de 15MW se le reconocerá el precio vigente en los actuales momentos, es decir, 9,04 centavos de dólar/KWH.
- Lucega S.A. Electric, titular del contrato de permiso fue absorbida por Ecudos S.A.; sin embargo, el Conelec por tal acto societario no le permite a Ecudos S.A., la cesión o transferencia del contrato de permiso por lo que le corresponde a esta solicitar al Directorio del Conelec la licencia respectiva y posterior suscripción del contrato de licencia.

Por lo expuesto el Conelec, resuelve:

- Aprobada la ampliación de la capacidad de la planta de generación de energía.
- Aceptar la petición formulada por Ecudos S.A. respecto a los precios de la energía excedente.
- El Conelec otorga la respectiva licencia por la cual Ecudos S.A., queda autorizado para subrogar a Lucega S.A. Electric, en todos los derechos y obligaciones que ésta última adquirió tanto en el contrato principal como el presente contrato modificadorio.

En consecuencia, Ecudos S.A., en su condición de nuevo titular del permiso, está autorizada para realizar actividades como autogenerador y ubicar excedentes de energía en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).

Durante el 2010, la Compañía registró ingresos por concepto de venta de energía eléctrica por US\$4.3 millones.

**Fideicomiso Mercantil Celebrado entre Ecudos S.A., Vicente Abbud Isaias, Caribbean Financial International Corp. y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation**

En Abril 6 del 2005, Ecudos S.A. como "Constituyente o la Fideicomitente", el Sr. Vicente Abbud Isaias por sus propios y personales derechos, Caribbean Financial International Corp. como el "Beneficiario principal" y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation como la "Fiduciaria".

Este Fideicomiso surge de la intención e interés de Ecudos S.A. que el patrimonio autónomo que se constituye sirva como garantía y segunda fuente de pago de las obligaciones o créditos contratados con el "Beneficiario Principal".

Como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones antes descritas; la Constituyente solicitó a la Fiduciaria la constitución de un fideicomiso mercantil con la integridad de su producción de azúcar, excluyendo la que se encuentre prendada o caucionada a favor de terceros, que para los efectos del contrato de fideicomiso se entiende indistintamente en su fase o etapa de elaboración o fabricación y almacenamiento o bodegaje.

Por lo expuesto, Ecudos S.A. transfiere la producción presente y futura de azúcar, a título de fideicomiso mercantil a fin de garantizar con los mismos, las obligaciones que hubiere obtenido contraído y contrajere en el futuro con el "Beneficiario Principal".

Durante el 2010, la Compañía no ha efectuado pago de las obligaciones contraídas con el "Beneficiario Principal" y no ha transferido la producción de azúcar al Fideicomiso.

En enero 11 del 2011, mediante escritura pública la Fiduciaria procedió a la terminación del Fideicomiso mercantil denominado Ecudos, en razón de la incautación de las acciones de Ecudos S. A. de acuerdo con la Resolución No. AGD-UIO-GG-2008-12.

**Contrato de Alquiler de Maquinarias y Equipo Agrícola** - En enero 2 del 2009, la Compañía suscribió contrato de arrendamiento de maquinarias y equipos agrícolas con la compañía relacionada Pracmax S. A. Los términos del contrato establecen los siguientes precios anuales:

| <u>Bienes arrendados</u>                   | <u>Canon anual</u><br><u>U.S. dólares</u> |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Maquinaria y equipos de fábrica y molienda | 632,367                                   |
| Equipos generales (caldera)                | 301,514                                   |
| Maquinaria agrícola                        | 240,266                                   |
| Equipos de transporte                      | 224,530                                   |
| Equipos agrícolas                          | 167,966                                   |
| Vehículos                                  | 12,515                                    |
| Equipos de mantenimiento                   | 3,960                                     |

Durante el 2010, la Compañía registró costos por alquiler por US\$1.6 millones por concepto de Servicios de arriendo, nota 16.

**Contrato de Arrendamiento.**- En enero 1 del 2009, la Compañía suscribió contrato de arrendamiento de bienes inmuebles con la compañía relacionada Persol S. A. Los términos del contrato establecen los siguientes precios mensuales:

| <u>Bienes arrendados</u>                                                                                                                                                                                                                                      | Canon mensual<br>U.S. dólares |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Bodega ubicada en la ciudad de Guayaquil, en las calles Barcelona s/n y Ave. Domingo Comín, ciudadela Urbasur, que tienen un área de 1.216 mts <sup>2</sup> .                                                                                                 | 3,648                         |
| Oficinas situadas en el 8vo piso, con mobiliario incluido, así como 2 parqueos signados con números 11 y 12 ubicados en el segundo piso, del edificio denominado "Edificio Sucre", ubicado en las calles Sucre No 203 y Pichincha, en la Ciudad de Guayaquil. | 700                           |
| Bodega ubicada en las calles Medardo Angel Silva s/n y Panamá, que tiene un área de 1.216 mts <sup>2</sup> , en la ciudadela "El Recreo" (Ciudad de Durán)                                                                                                    | 3,798                         |

Durante el 2010, la Compañía registró con cargo a resultados US\$97,752 por concepto de Servicios de arriendo, nota 16.

**Convenio de procesamiento de caña de azúcar** - En julio 30 del 2010, Ecudos S. A. (La Compañía) y Compañía Azucarera Valdez S. A. (CAVSA) suscribieron un convenio de procesamiento de caña de azúcar, mediante el cual CAVSA acuerda entregar a la Compañía un mínimo 100.000 TMC (toneladas métricas de caña), que será molido y procesado a razón de 10.000 TMC semanales hasta el final de la zafra del 2010. Las principales cláusulas del convenio son las siguientes:

- La Compañía entregará a CAVSA azúcar tipo blanco sulfitado o de plantación de 99.6 grados mínimos de pol proveniente de la molienda de su caña.
- CAVSA se obliga a proveer material de empaque de sacos de 50 kilos a la Compañía y retirar la producción diariamente, no asumiendo la Compañía ninguna responsabilidad por estos conceptos.
- Dentro de las 100,000 TMC que CAVSA entregará a la Compañía, se contemplará la producción, por parte de la Compañía de 110,000 sacos de 50 kilos de azúcar morena para exportación.
- El precio por procesamiento de caña de azúcar que la Compañía facturará a CAVSA es US\$11 incluido el valor del IVA por TMC, este valor incluye el proceso de fabricación de azúcar y melaza. El pago de estos valores se realizará el tercer viernes posterior a la recepción de la factura, en caso de existir algún retraso en los pagos, CAVSA deberá pagar intereses por mora a la tasa máxima legal permitida.
- La Compañía no podrá enajenar o disponer de los productos (en bruto o terminados) objeto del presente contrato.

En julio 30 del 2010, se realizó un adendum modificatorio al contrato original que incluye el procesamiento de 100,000 TM adicionales de caña de azúcar descritas en el contrato principal.

Durante el 2010, la Compañía registró ingresos y costos por US\$3.1 millones y US\$1.1 millones, respectivamente, relacionados con este contrato.

**Importación y Exportación de azúcar** - En agosto 10 del 2010, la Compañía suscribió con Louis Dreyfus Corporation, compañía domiciliada en EE.UU, los siguientes contratos:

- Contrato para importación de azúcar blanca correspondiente a una cantidad similar o aproximada a la cuota Americana de aproximadamente 6,953 TM a 6,986 TM. El precio fijado fue de US\$615 por TM que incluye Costo y Flete Free Out (CFR FO).

Durante el año 2010, la Compañía adquirió a Louis Dreyfus Corporation 6,830 TM de azúcar por un total de US\$5 millones, de los cuales, US\$4.5 millones fueron registrados como costo de venta en los resultados del año y US\$524,706 se encuentran en proceso de nacionalización.

- Contrato para exportación de azúcar crudo al granel correspondiente a una cantidad equivalente a la cuota Americana total asignada a Ecuador y que la Compañía tiene aún pendiente de embarcar, esto es 6,986 TM. El precio fijado fue de US\$697 por TM en términos FOBST Guayaquil - Ecuador.

Durante el año 2010, la Compañía facturó a Louis Dreyfus Corporation venta de 6,986 TM de azúcar, lo cual representó un ingreso de US\$4.9 millones registrados en los resultados del año.

Louis Dreyfus Corporation pagará la diferencia de US\$82 por TM entre el precio de azúcar comprada y vendida a la Compañía una vez que revise y apruebe las copias de los documentos de embarque de la cuota americana y contra la entrega de dichos documentos originales en EE. UU.

**Importación de azúcar** - Durante el año 2010, la Compañía suscribió con Sucden Americas Corp., compañía domiciliada en EE.UU, contratos para la importación 11,000 TM de azúcar especial, de acuerdo con los siguientes precios y fechas de embarque:

- 5,000 TM a US\$432.90 por TM, embarcados en marzo, abril y mayo del 2010
- 2,000 TM a US\$556.00 por TM, embarcados en junio y julio del 2010
- 4,000 TM a US\$782.60 por TM, embarcados desde diciembre del 2010 hasta febrero del 2011

Durante el año 2010, la Compañía adquirió a Sucden Americas Corp. 6,993 TM de azúcar equivalente a US \$4.6 millones, los cuales fueron registrados como costo de venta en los resultados del año.

## **18. CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre del 2010, se encuentran pendientes de resolución los siguientes juicios e impugnaciones significativas:

- En julio del 2011, el abogado externo de la Compañía quien patrocina el proceso, informó que el Gobierno Municipal del Cantón La Troncal estableció glosas en concepto de diferencias del impuesto del 1.5 mil sobre los activos totales de los años 2003 al 2008 que representan aproximadamente US\$1.4 millones e intereses por US\$784,922.

En octubre 16 del 2009, se presentó los respectivos reclamos administrativos resolviendo negarlos la Dirección Financiera del Gobierno municipal del Cantón La Troncal, mediante Resoluciones

N°001 al 006 emitidas en abril 30 del 2010. En mayo 31 del 2010 se presentó la demanda y, posteriormente, se procedió a presentar la caución del 10% sobre la cuantía del juicio.

En agosto 26 del 2010, el Tribunal Distrital de los Fiscal notificó a la Compañía que el Director Financiero del Municipio de La Troncal da contestación a la demanda conforme a los plazos y formalidades establecidas por la ley, por lo cual acepta dicho trámite. En octubre 4 del 2010, la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, la documentación probatoria que desvirtúa el impuesto determinado por el Director Financiero del Municipio La Troncal.

En febrero 1 del 2011, la Compañía presentó mediante escrito todos los argumentos con los que cuenta al Tribunal Distrital de lo Fiscal a efectos de dictar sentencia, solicitando así, se dejen sin efecto las Resoluciones N°001 al 006 y las actas emitidas por el Director Financiero del Municipio La Troncal.

Al 7 de septiembre del 2011, el Tribunal Distrital de lo Fiscal no ha emitido la sentencia correspondiente. La Administración de la Compañía basada en el criterio del asesor legal, no ha constituido provisiones por estos conceptos ya que existen probabilidades de resultados favorables en esta demanda.

- En mayo del 2011, el abogado de la Compañía encargado de la coordinación y patrocinio de los procesos judiciales, informó que al 31 de diciembre del 2010, existen 47 procesos judiciales planteados en contra de la Compañía por ex- trabajadores que representa aproximadamente US\$547,660. De acuerdo al criterio del abogado antes referido existen probabilidades de resultados favorables en estas demandas.
- En marzo 24 del 2011, fuimos informados por la Administración de la Compañía que con fecha enero 18 del 2011, ex trabajadores del Ingenio AZTRA han interpuesto ante la Corte Constitucional una Acción Extraordinaria de Protección, solicitando la nulidad del fallo dictado al proceso del juicio No.101-2007 en contra de Eudos S. A. por inconformidad en la determinación monetaria de las actas de finiquito firmadas en Junio de 1994. El estado actual del proceso constitucional es el de dictarse la resolución correspondiente dentro del mismo. De acuerdo al criterio de la administración existen probabilidades de un resultado favorable para la compañía por esta demanda.

## **19. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES**

La Administración de la Compañía, en cumplimiento de la Disposición Décima Primera del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, las resoluciones de incautación de derechos fiduciarios, litigiosos y crediticios y de real propiedad de los derechos incautados y el reconocimiento de glosas fiscales, identificó ajustes y reclasificaciones que no generaron flujos de efectivo y que debían ser reconocidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2010, los cuales fueron autorizados por la Junta General Extraordinaria de Accionista celebrada en septiembre 5 del 2011 y se detallan a continuación:

- Reconocer como cuentas por cobrar a ex accionistas los importes cancelados en años anteriores por concepto de capital e intereses por US\$9.9 millones y US\$43.8 millones, respectivamente, correspondientes a la obligación contraída con Caribbean Financial International Corp. en el año 2000. Simultáneamente se reconoce una cuenta por pagar a favor de la UGEDEP – Unidad de

Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil "AGD CFN – No Más Impunidad" por un total de US\$53.7 millones.

- Registrar contablemente a la UGEDEP – Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil "AGD CFN – No Más Impunidad" como acreedor de los siguientes pasivos:
  - Saldo de obligación contraída con Caribbean Financial International Corp., cuyo importe al 31 de diciembre del 2010 ascendía a US\$50.1 millones y eliminar el saldo de crédito mercantil por US\$5.1 millones, por lo cual, el importe transferido a favor de UGEDEP – Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil "AGD CFN – No Más Impunidad" asciende a US\$45 millones, notas 7 y 12.
  - Intereses por pagar correspondiente a la obligación contraída con Caribbean Financial International Corp., cuyo importe al 31 de diciembre del 2009 ascendía a US\$6.1 millones, nota 11.
  - Cuenta por pagar a Madec Limited, cuyo importe al 31 de diciembre del 2010 asciende a US\$5.2 millones, nota 8.
- Reversar el gasto de interés correspondiente a la obligación contraída con Caribbean Financial International Corp. devengado durante el año 2010 por US\$6.1 millones.
- Transferir los derechos de cobro a ex accionistas por US\$53.7 millones a la UGEDEP – Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil "AGD CFN – No Más Impunidad", abonando este importe al saldo por pagar a dicha unidad.
- En base a promesa de cesión de derechos crediticios efectuada por UGEDEP – Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil "AGD CFN – No Más Impunidad" transferir el saldo por pagar a dicha unidad por US\$56.3 millones a favor del Fideicomiso Mercantil "AGD CFN – No Más Impunidad".
- Transferir el saldo por pagar al Fideicomiso Mercantil "AGD CFN – No Más Impunidad" por US\$56.3 millones como aporte para futura capitalización, nota 14.
- Considerando la orden de desistimiento sobre las impugnaciones realizadas por la Compañía resuelta por la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en octubre 4 del 2010, resuelve provisionar valores correspondientes a glosas fiscales correspondientes a los años 2004 al 2008 por US\$9.1 millones más intereses y recargos devengados al 31 diciembre del 2010 por US\$3.6 millones. Adicionalmente, resolvió registrar con fecha 31 de diciembre del 2009, los efectos de posibles glosas correspondientes a dicho año por US\$1.4 millones más intereses por US\$107,243; un detalle de lo indicado es como sigue:

| <u>Año fiscalizado</u> | <u>Capital</u>    | <u>Intereses</u><br>(U.S. dólares) | <u>Recargos</u> | <u>Total</u>      |
|------------------------|-------------------|------------------------------------|-----------------|-------------------|
| 2004                   | 1,819,894         | 1,273,034                          |                 | 3,092,928         |
| 2005                   | 1,530,799         | 925,001                            |                 | 2,455,800         |
| 2006                   | 2,374,532         | 1,199,471                          |                 | 3,574,003         |
| 2007                   | 1,671,898         | 643,112                            | 334,380         | 2,649,390         |
| 2008                   | 1,676,147         | 402,879                            | 335,229         | 2,414,255         |
| 2009                   | <u>1,430,498</u>  | <u>107,243</u>                     |                 | <u>1,537,741</u>  |
| Total                  | <u>10,503,768</u> | <u>4,550,740</u>                   | <u>669,609</u>  | <u>15,724,117</u> |

- Las pérdidas originadas por glosas fiscales de los años 2004 al 2009 y sus efectos en beneficios laborales, intereses y multas devengados hasta el año 2010 por US\$17.1 millones sean absorbidas por la cuenta aporte para futura capitalización, nota 14.

A continuación se resumen los efectos contables de los asientos descritos precedentemente, relacionados con la declaración de real propiedad del pasivo incautado a ex accionistas y registro de glosas fiscales con sus correspondientes intereses y multas, los cuales no generaron flujos de efectivo y son como sigue:

|                                     | <u>Registros<br/>Contables</u> | <u>Débitos</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>Créditos</u> | <u>Estados<br/>Financieros</u> |
|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|-----------------|--------------------------------|
| <b><u>Activo</u></b>                |                                |                                              |                 |                                |
| Cuentas por cobrar                  | 16,080                         | 53,690                                       | 53,690          | 16,080                         |
| Otros activos                       | 4,887                          | 4,230                                        | 8,461           | 656                            |
| <b><u>Pasivo</u></b>                |                                |                                              |                 |                                |
| Cuentas por pagar                   | 30,926                         | 5,200                                        |                 | 25,726                         |
| Participación a trabajadores        | 2,147                          |                                              | 1,832           | 3,979                          |
| Impuesto a la renta                 | 1,403                          |                                              | 15,342          | 16,745                         |
| Gastos acumulados                   | 19,041                         | 18,311                                       |                 | 730                            |
| Obligaciones a largo plazo          | 51,216                         | 106,481                                      | 56,361          | 1,096                          |
| <b><u>Patrimonio</u></b>            |                                |                                              |                 |                                |
| Aporte para futura capitalización   |                                | 17,174                                       | 56,359          | 39,185                         |
| Utilidades retenidas                | 3,608                          | 18,991                                       | 30,302          | 14,919                         |
| <b><u>Resultados</u></b>            |                                |                                              |                 |                                |
| Gastos generales                    | 3,992                          |                                              | 423             | 3,569                          |
| (Ingresos) Gastos financieros, neto | 5,905                          |                                              | 6,098           | (193)                          |
| Otros ingresos, neto                | (3,622)                        | 1,348                                        |                 | (2,274)                        |

## 20. EVENTOS SUBSECUENTES

En marzo 16 del 2011, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, resolvió solicitar a la UGEDEP – Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil “AGD CFN – No Más Impunidad”, como nuevo beneficiario de los derechos fiduciarios, litigiosos y crediticios que tiene la compañía *Caribbean Financial International Corp.*, la cancelación de la hipoteca y prenda constituidas en garantía de la obligación crediticia incautada.

Al 7 de septiembre del 2011, se encuentra en proceso de legalización de cancelación de la hipoteca y prenda constituidas a favor de *Caribbean Financial International Corp.*

En septiembre 1 del 2011, la UGEDEP – Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil “AGD CFN – No Más Impunidad” puso en conocimiento del Servicio de Rentas Internas que se subroga en las obligaciones tributarias determinadas en contra de la Compañía

amparados en el Art. 39 del Código Tributario, el cual establece que cualquier persona puede hacer el pago de las obligaciones tributarias a nombre del deudor tributario. Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, ni la Compañía ni el fideicomiso han suscrito el acuerdo de pago con el Servicio de Rentas Internas.

En septiembre 5 del 2011, la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió que las utilidades correspondientes al año 2010 serán distribuidas al ex accionista Fideicomiso Mercantil "AGD CFN No Más Impunidad" en el plazo de un año.