



28 ABR 2006

**ECUDOS S.A.**

Informe de Auditoria Externa  
Por el año terminado al  
31 de diciembre del 2005

**ECUDOS S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**DICIEMBRE 31 DE 2005**

**CONTENIDO**

Informe del auditor independiente

Balance general

Estado de pérdidas y ganancias

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los miembros del Directorio y Accionistas de:

**ECUDOS S.A.**

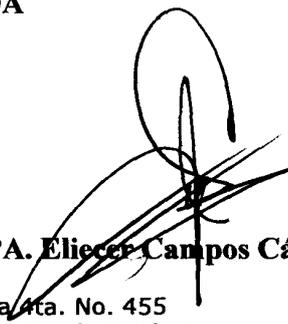
1. Hemos examinado el balance general adjunto de ECUDOS S.A., al 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas contables utilizadas y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros indicados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de ECUDOS S.A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Guayaquil, marzo 15 de 2006

Atentamente,

**AUDITORES CORPORATIVOS CIA. LTDA**  
**Registro SC .RNAE-No. 280**

  
**Eco. Ercilia Abad de Páez**

  
**CPA. Eliecer Campos Cárdenas MBA.**

Urdesa Norte Avenida 4ta. No. 455  
José Antonio Campos No. 116 y García Avilés 3er. piso  
Teléfono 2-388767 Telefax 2-382629  
Guayaquil-Ecuador

**ECUDOS S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**Diciembre 31 de 2005 y 2004**  
(En dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

<b>ACTIVOS</b>			<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Caja y bancos			1,152,161.35	1,269,612.94
Documentos y Cuentas por cobrar	Nota 3		4,047,066.87	8,429,183.14
Inventarios	Nota 4		36,484,145.74	33,332,830.23
Pagos anticipados	Nota 5		81,607.18	153,592.59
<b>Total activos corrientes</b>			<u>\$ 41,764,981.14</u>	<u>\$ 43,185,218.90</u>
Propiedades y equipos netos	Nota 6		43,696,556.59	36,552,733.05
Activos diferidos y otros activos netos	Nota 7		7,168,757.50	6,819,329.57
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo			28,985.82	18,060.22
Inversiones a largo plazo			0.00	6,000.00
<b>Total Activos no corrientes</b>			<u>50,894,299.91</u>	<u>43,396,122.84</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>			<u>\$ 92,659,281.05</u>	<u>\$ 86,581,341.74</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Documentos por pagar	Nota 8		2,710,874.42	5,740,433.73
Cuentas por pagar	Nota 9		24,549,217.24	22,058,117.26
<b>Total de pasivos corrientes</b>			<u>\$ 27,260,091.66</u>	<u>\$ 27,798,550.99</u>
Pasivos no corrientes	Nota 10		51,579,666.41	50,563,668.21
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>			<u>\$ 78,839,758.07</u>	<u>\$ 78,362,219.20</u>
<b>PATRIMONIO O DE LOS ACCIONISTAS</b>			<u>\$ 13,819,522.98</u>	<u>\$ 8,219,122.54</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			<u>\$ 92,659,281.05</u>	<u>\$ 86,581,341.74</u>

  
**Vicente Abbud Isaías**  
**Presidente Ejecutivo**

  
**Ángel Alcívar Chávez**  
**Contador General**

**Las notas forman parte integral de los estados financieros**

**ECUDOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Año terminado el 31 de diciembre del 2005 y 2004**  
(En dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2005	2004
<b>VENTAS</b>		
Ventas netas	\$ 65,581,701.30	\$ 61.181.743,89
<b>Costo de las ventas</b>	48,851,040.85	46.738.841,18
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>\$ 16,730,660.45</b>	<b>\$ 14.442.902,71</b>
<b>GASTOS</b>		
Gastos administrativos	2,492,812.06	2.201.781,83
Gastos generales	4,734,319.00	2.427.169,88
Gastos de distribución	3,398,383.65	4.071.806,82
Gastos financieros	6,297,354.22	6.320.066,86
Total gastos	<u>\$ 16,922,868.93</u>	<u>\$ 15.020.825,39</u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL</b>	<b>-192,208.48</b>	<b>-577.922,68</b>
Otros ingresos (egresos) netos	387,410.35	432.511,21
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	195,201.87	-145.411,47
Impuesto a la renta	65,148.43	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b><u>\$ 130,053.44</u></b>	<b><u>(\$ 145.411,47)</u></b>

  
**Vicente Abhud Isaias**  
**Presidente Ejecutivo**

  
**Angel Aleivar Chavez**  
**Contador general**

**Las notas forman parte integral de los estados financieros**

**ECUDOS S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**Año terminado el 31 de diciembre del 2005 y 2004**  
 (En dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2003	\$ 8,001,600.00	\$ 26,553.55	336,380.46	\$ 8,364,534.01
Perdida neta por el ejercicio 2004			(145,411.47)	(145,411.47)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	\$ 8,001,600.00	\$ 26,553.55	\$ 190,968.99	\$ 8,219,122.54
Resultado de la fusión por absorción con Lucega S.A. Electric (Ver notas 1 y 2b.)	\$ 5,470,346.12	\$ 18,875.15	-\$ 18,875.15	\$ 5,470,346.12
Aporte en efectivo de los accionistas	\$ 0.88			\$ 0.88
Utilidad neta del ejercicio 2005		\$ 19,520.19	\$ 130,053.44	\$ 130,053.44
Apropiación para reserva legal (Ver nota 2i)		\$ 19,520.19	-\$ 19,520.19	
Saldo al 31 de diciembre del 2005	\$ 13,471,947.00	\$ 64,948.89	\$ 282,627.09	\$ 13,819,522.98

Saldo al 31 de diciembre del 2003

Perdida neta por el ejercicio 2004

Saldo al 31 de diciembre del 2004

Resultado de la fusión por absorción con Lucega S.A.

Electric (Ver notas 1 y 2b.)

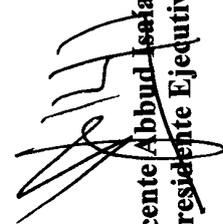
Aporte en efectivo de los accionistas

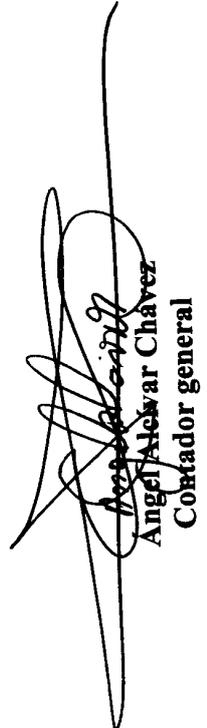
Utilidad neta del ejercicio 2005

Apropiación para reserva legal (Ver nota 2i)

Saldo al 31 de diciembre del 2005

Capital social representado por 13.471.947 acciones de \$ 1 cada una.

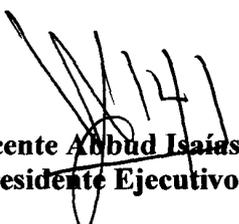
  
**Vicente Abbud Isaias**  
 Presidente Ejecutivo

  
**Angel Alvar Chavez**  
 Contador general

Las notas forman parte integral de los estados financieros

**ECUDOS S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Año terminado el 31 de diciembre del 2005 y 2004**  
(En dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2005	2004
<b>Efectivo proveniente de las actividades de operación</b>		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	130,053.44	(145.411,47)
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		
Depreciaciones	2,731,230.57	2.917.444,85
Amortizaciones	502,123.29	457.817,04
Utilidad en ventas de activos fijos	(35,893.74)	-
<b>Cambios en activos y pasivos de operación</b>		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar	4,718,705.57	(4.791.484,68)
Disminución (aumento) en inventarios	(1,231,146.97)	(179.046,33)
Disminución (aumento) en pagos anticipados	95,294.38	198.780,12
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(760,069.82)	2.509.470,93
Aumento en documentos y cuentas por cobrar largo plazo	(10,138.56)	(1.375,79)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>\$ 6,140,158.16</u>	<u>\$ 966.194,67</u>
<b>Efectivo utilizado por actividades de inversión</b>		
Adiciones de propiedades y equipos	(897,886.75)	(1.451.329,86)
Efectivo provisto por la venta de activo fijo	42,192.86	7.425,86
Inversiones a largo plazo	6,000.00	(6.000,00)
Aumento (disminución) en activos diferidos y otros activos	(133,994.36)	-
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(983,688.25)</u>	<u>(1.449.904,00)</u>
<b>Efectivo provisto por las actividades de financiamiento</b>		
Aumento (disminución) en obligaciones a corto plazo	(4,532,747.45)	1.128.023,35
Aumento (disminución) en obligaciones a largo plazo	(813,001.80)	217.260,55
Aporte de socios	0.88	-
<b>Efectivo provisto por las actividades de financiamiento</b>	<u>(5,345,748.37)</u>	<u>1.345.283,90</u>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	(189,278.46)	861.574,57
Efectivo y equivalentes al principio del año	1,269,612.94	408.038,37
Efectivo proveniente de la fusión (Ver notas 1 y 2b.)	71,826.87	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u>\$ 1,152,161.35</u>	<u>\$ 1.269.612,94</u>

  
**Vicente Abbud Isaiás**  
**Presidente Ejecutivo**

  
**Ángel Alcívar Chávez**  
**Contador general**

Las notas forman parte integral de los estados financieros

**ECUDOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Diciembre 31 de 2005**

**1. OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 18 de abril del 2000, su principal actividad es la agroindustria. Como ingenio azucarero, Ecudos S.A. inicio sus actividades operacionales en mayo de 2000.

El proceso de comercialización se lo realiza tanto en el mercado interno como en el mercado externo a través de mayoristas. Las ventas se realizan generalmente al contado con pago anticipado a la entrega del producto.

Para el desarrollo de las labores industriales, la compañía subcontrata personal a través de compañías denominadas tercerizadoras, por lo que no tiene empleados directos, con excepción del representante legal.

Las Juntas Generales Extraordinarias y Universales de accionistas de las compañías Ecudos S.A. y Lucega S.A. Electric celebradas el 11 de noviembre de 2005, resolvieron aprobar la fusión por absorción de las dos compañías, siendo Ecudos S.A. la absorbente y Lucega S.A. Electric la absorbida. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 05-C-DIC-888 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de diciembre de 2005.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**a) Preparación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido preparados en base a las normas ecuatorianas de contabilidad, y están basados en el costo histórico. Estas normas de contabilidad comprende el proceso de estimaciones que inciden en la valuación de los activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

**b) Lineamientos contables utilizados en la fusión de los estados financieros con la empresa Lucega S.A. Electric**

El registro contable efectuado para la fusión por absorción con la Compañía Lucega S.A. Electric el 28 de diciembre de 2005, observó los siguientes aspectos:

- Los estados financieros adjuntos incluyen, de acuerdo con normas contables ecuatorianas, el efecto de la fusión por absorción de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las operaciones hasta el 28 de diciembre de 2005, y, demás información financiera de Lucega S.A. Electric agregados como si éstos hubieran sido combinados al inicio del periodo en que se perfeccionó la fusión.
-

**ECUDOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Diciembre 31 de 2005**

- No existían diferencias sustanciales en las políticas de contabilidad aplicadas por Lucega S.A. Electric. y Ecudos S.A.

Basándose en disposiciones legales, el balance general al 28 de diciembre de 2005 y el estado de resultados por el periodo terminado en dicha fecha de la mencionada compañía absorbida Lucega S.A. Electric, y de acuerdo a la declaración de impuesto a la renta presentada con fecha 7 de febrero de 2006 fueron incorporados a los estados financieros de Ecudos S.A.

De acuerdo con la escritura de fusión, los siguientes activos, pasivos y patrimonio neto fueron absorbidos por Ecudos S.A., dando como resultado un aumento del capital social por el importe de \$ 5.470.346.12, tal como se detalla a continuación: (expresado en dólares estadounidenses)

Compañía Lucega S.A. Electric			
ACTIVOS		PASIVO Y PATRIMONIO	
Caja y Bancos	\$ 71,826.87	Documentos por pagar	\$ 1,503,188.14
Cuentas por cobrar	336,589.30	Cuentas por pagar	3,251,169.80
Inventarios	1,920,168.54	Pasivos no corrientes	1,829,000.00
Pagos anticipados	23,308.97	Patrimonio de los accionistas (*)	5,470,346.12
Activos fijos	8,983,466.48		
Activos diferidos y otros activos netos	717,556.86		
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	787.04		
Total de los activos	\$ 12,053,704.06	Total pasivo y patrimonio	\$ 12,053,704.06

(\*) Patrimonio incorporado al ente fusionado. Véase el estado de evolución del patrimonio).

**c) Inventarios**

Los inventarios son valuados al costo histórico, utilizando el costo promedio para valuar los consumos. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

**d) Pagos anticipados**

Los pagos anticipados, principalmente seguros, se presentan al costo histórico menos la amortización durante el periodo de cobertura.

**e) Propiedades y equipos**

Las propiedades y equipos son valuados al costo histórico menos la depreciación acumulada. El importe de los activos fijos y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados, se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causan. Los

**ECUDOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Diciembre 31 de 2005**

gastos de mantenimiento y reparaciones menores, que no alargan la vida útil de los activos se cargan a los resultados del año.

El gasto de depreciación de los activos se registra con cargo a los gastos del ejercicio, utilizando el método de línea recta en función de la vida útil estimada, con base en los siguientes porcentajes anuales:

Vehículos y equipo de transporte	20%
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación años anteriores al 2003	20%
Equipos de computación a partir del 2003	33%
Equipos de comunicación	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo agrícola	10%
Equipo de mantenimiento	10%
Equipo de laboratorio	10%
Equipos eléctricos	10%
Equipos generales	10%
Maquinarias agrícolas	20%
Maquinarias y equipos	2.86%
Instalaciones	4%
Obras de infraestructura	2.86%
Edificios	5%

**f) Activos diferidos y otros activos**

Corresponde a Gastos de organización, plusvalía mercantil y derechos de licencias. Estos importes se muestran a su costo original menos la amortización acumulada, calculada sobre la base de los siguientes porcentajes anuales:

Gastos de organización y gastos preoperacionales	20%
Plusvalía mercantil	5%
Derechos de licencias	20%

**g) Participación de los trabajadores en las utilidades**

El Código del Trabajo establece que debe pagar a sus trabajadores el 15% sobre las utilidades anuales, mismo que es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

Al 31 de diciembre del 2005 la compañía no efectuó provisión por este concepto, en razón de no tener empleados en relación de dependencia.

**ECUDOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Diciembre 31 de 2005**

**h) Provisión para impuesto a la renta**

La Ley de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades deben pagar el 25% de impuesto a la renta sobre las utilidades gravables. Si la Compañía decide capitalizar todo o parte de las utilidades, dicha tasa se reduce al 15% sobre dicha utilidad gravable.

La declaración de impuesto a la renta de la compañía fue efectuada con una provisión de impuesto a la renta causado por \$ 65.148.43, una tasa efectiva del 33% sobre la utilidad antes de impuestos; debido a rentas exentas y a los gastos no deducibles para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. Vea la conciliación tributaria en la Nota 11.

**i) Reserva legal y limite de las pérdidas anuales**

De acuerdo con la Ley de Compañías, de las utilidades anuales se debe asignar por lo menos el 10% para constituir la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social suscrito. La reserva legal no está disponible para el pago de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

La Ley de Compañías establece que las compañías que hayan tenido pérdidas en uno o varios ejercicios, y si éstas superan el 50% del capital social y reservas, entran en proceso de liquidación.

**3. CUENTAS POR COBRAR**

Clientes nacionales	\$ 1.654.481,13
Clientes del exterior	664.856,74
Anticipos a proveedores del exterior	210.063,14
Fisco (1)	1.431.598,03
Funcionarios	5.509,42
Deudores varios	26.494,79
Otras cuentas por cobrar	65.019,49
(-) Provisión para cuentas incobrables	(10.955,87)
<b>TOTAL DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>\$ 4.047.066,87</b>

(1) Incluye principalmente importes por concepto de retenciones en la fuente por el monto de \$ 1.399.884,06

**ECUDOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Diciembre 31 de 2005**

**4. INVENTARIOS**

Productos en proceso	\$ 599.761,62
Repuestos, materiales y otros	8.293.384,35
Importaciones en tránsito	317.074,74
Producto terminado (1)	27.273.925,03
<b>TOTAL DE INVENTARIOS</b>	<b>\$ 36,484,145.74</b>

(1) Constituido principalmente por azúcar blanco, refinado y crudo.

**5. PAGOS ANTICIPADOS**

Seguros anticipados (seguro de propiedades y equipo y lucro cesante)	\$ 53.534,01
Otros pagos anticipados (depósitos en garantía y pagos anticipados varios)	28.073,17
<b>TOTAL PAGOS ANTICIPADOS</b>	<b>\$ 81,607.18</b>

**6. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

		Saldo al 31/12/2004	Proveniente de la fusión por absorción con Lucesa S.A.	Compras	Transferencias	Bajas / ventas	Saldo al 31/12/2005
Vehículos		590,229.73		73,863.08		-28,800.00	635,292.81
Equipos de oficina		77,696.23	1,427.64	10,494.73			89,618.60
Equipos de computación		428,523.48	5,885.60	33,922.69			468,331.77
Equipos de comunicación		137,344.55	1,256.64	3,528.00			142,129.19
Muebles y enseres de oficina		37,652.92	1,762.88	18,187.29			57,603.09
Equipo agrícola	2	277,648.87		42,924.04			320,572.91
Equipo de transporte	2	3,014,319.60		0.00			3,014,319.60
Equipo de mantenimiento	2	342,088.23		14,562.17			356,650.40
Equipo de laboratorio	2	155,198.16		0.00			155,198.16
Equipos eléctricos	2	1,548,032.49	2,267,008.31	2,909.84	1,446,235.85	-4,446.40	5,259,740.09
Equipos generales	2	894,057.10	5,160,832.75	248,456.66			6,303,346.51
Maquinaria agrícola	2	3,245,650.40		101,279.31			3,346,929.71
Maquinaria y equipos	2	30,556,349.71	57,415.76	0.00	-46,946.72		30,566,818.75
Instalaciones	1	73,717.51		0.00			73,717.51
Obras de infraestructura	1	413,713.94	669,392.08	347,758.94			1,430,864.96
Edificios	1	6,085,899.35		0.00			6,085,899.35
Terrenos		11,877.26		0.00	-59.74		11,817.52
Obras en curso		789,658.15	1,399,229.39	0.00	-1,399,229.39		789,658.15
<b>Total propiedades y equipos al costo</b>		<b>\$ 48,679,657.68</b>	<b>\$ 9,564,211.05</b>	<b>\$ 897,886.75</b>	<b>\$ 0.00</b>	<b>-\$ 33,246.40</b>	<b>\$ 59,108,509.08</b>

(1) En garantía por préstamos con Caribbean Financial International

(2) Prenda industrial para garantizar préstamos con Caribbean Financial International

**ECUDOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Diciembre 31 de 2005**

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Saldo al 31/12/2004	Proveniente de la fusión por absorción con Lucesa S.A.	Depreciación del año	Bajas / ventas	Saldo al 31/12/2005
Vehículos	365,826.58	105.42	124,965.94	-26,762.01	464,135.93
Equipos de oficina	20,587.88	356.37	8,262.83		29,207.08
Equipos de computación	271,491.42	94.23	101,634.96		373,220.61
Equipos de comunicación	39,001.11	132.21	13,831.26		52,964.58
Muebles y enseres de oficina	7,416.68		4,666.08		12,082.76
Equipo agrícola	150,731.90		28,509.35		179,241.25
Equipo de transporte	2,575,866.43		282,247.58		2,858,114.01
Equipo de mantenimiento	155,468.76		34,387.99		189,856.75
Equipo de laboratorio	62,037.42	166,915.98	-151,397.10		77,556.30
Equipos eléctricos	690,211.56	387,062.28	-7,610.56	-185.27	1,069,478.01
Equipos generales	227,688.99		611,417.55		839,106.54
Maquinaria agrícola	2,231,320.08		476,141.32		2,707,461.40
Maquinaria y equipos	3,875,997.20		873,173.83		4,749,171.03
Instalaciones	9,410.12	26,078.08	-23,129.47		12,358.73
Obras de infraestructura	40,627.46		49,834.18		90,461.64
Edificios	1,403,241.04		304,294.83		1,707,535.87
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>\$ 12,126,924.63</b>	<b>\$ 580,744.57</b>	<b>\$ 2,731,230.57</b>	<b>-\$ 26,947.28</b>	<b>\$ 15,411,952.49</b>
<b>Propiedades y equipos netos</b>	<b>\$ 36,552,733.05</b>	<b>\$ 8,983,466.48</b>	<b>-</b>	<b>\$ 6,299.12</b>	<b>\$ 43,696,556.59</b>

**7. CARGOS DIFERIDOS**

CARGOS DIFERIDOS	Saldo al 31/12/2004	Adiciones del año	Adiciones por fusión	Saldo al 31/12/2005
Gastos de organización	88.08		2,044.18	2,132.26
Gastos preoperacionales			841,423.31	841,423.31
Derechos de licencia	162,388.13	133,994.36		296,382.49
Programas software	11,412.80			11,412.80
Plusvalía mercantil	8,460,784.72			8,460,784.72
<b>Total activos diferidos</b>	<b>8,634,673.73</b>	<b>133,994.36</b>	<b>843,467.49</b>	<b>9,612,135.58</b>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Saldo al 31/12/2004	Amortización del año	Adiciones por fusión	Saldo al 31/12/2005
Gastos de organización	70.56	119.85	292.44	482.85
Gastos preoperacionales		42,071.16	125,618.19	167,689.35
Derechos de licencia	114,366.99	34,610.52		148,977.51
Programas software	8,749.65	2,282.52		11,032.17
Plusvalía mercantil	1,692,156.96	423,039.24		2,115,196.20
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>1,815,344.16</b>	<b>502,123.29</b>	<b>125,910.63</b>	<b>2,443,378.08</b>
<b>Activos diferidos netos</b>	<b>\$ 6,819,329.57</b>	<b>-\$ 368,128.93</b>	<b>\$ 717,556.86</b>	<b>\$ 7,168,757.50</b>

Los Gastos de organización, licencias y programas de software se amortizan a razón del 20% anual. La plusvalía mercantil que representa un derecho de llave se amortiza al 5% anual.

**ECUDOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Diciembre 31 de 2005**

**8. DOCUMENTOS POR PAGAR**

<b>Locales</b>	
Banco Bolivariano (Incluye porción corriente de la deuda a largo plazo)	1.125.815,74
Proveedores	32.859,73
<b>Exterior</b>	
Financiera Merkesa S.A.	1.441.214,79
Caribbean Financial International (Intereses sobre deuda a largo plazo)	110.984,16
<b>Total documentos por pagar</b>	<b>\$ 2.710.874,42</b>

**9. CUENTAS POR PAGAR**

<b>Locales</b>	
Proveedores	3.180.093,97
Cañicultores	14.000.731,55
Acreedores varios	335.666,30
Provisiones sociales	3.054,73
Provisiones fiscales	82.499,34
<b>Exterior</b>	
Proveedores	1.184.371,00
Prestamos de accionistas	5.762.800,35
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>\$ 24.549.217,24</b>

**10. PASIVOS NO CORRIENTES**

	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>
<b>Obligaciones locales</b>	
Banco Bolivariano	1.233.258,75
<b>Obligaciones bancarias del exterior</b>	
Caribbean Financial International	(a) 50.120.903,33
Financiera Merkesa S.A.	225.504,33
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>\$ 51.579.666,41</b>

- (a) La obligación tiene una tasa fija del 12% con vencimiento a 10 años. Esta operación se encuentra registrada en el Banco Central del Ecuador y está garantizada con hipoteca abierta sobre terrenos y edificios y con prenda industrial sobre otros activos fijos. Ver Nota 6.

**ECUDOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Diciembre 31 de 2005**

**11. REVISIONES TRIBUTARIAS E IMPUESTO A LA RENTA**

Desde la constitución de la compañía en el año 2000, no ha sido objeto de revisiones por parte de la autoridad tributaria, por lo tanto desde esa fecha hasta el 31 de diciembre del 2005 inclusive, se encuentran abiertos para la revisión. La administración tributaria ha efectuado requerimientos de información, los cuales han sido atendidos oportunamente.

La compañía, durante el ejercicio 2005 tuvo utilidad contable antes de impuesto a la renta por \$ 195.201,87, sin embargo, en la declaración de impuesto a la renta presentado al Servicio de Rentas Internas, se determina utilidad gravable por \$ 260.593,73 lo que produce un impuesto causado por \$ 65.148,43, originado por rentas exentas y gastos no deducibles, tal como se demuestra a continuación:

Utilidad del ejercicio	\$ 195.201,87
(-) 100% Otros rentas exentas	61.968,40
(+) gastos no deducibles en el país	65.391,86
(+) gastos incurridos para generar ingresos exentos	61.968,40
Utilidad gravable	\$ 260.593,73
Impuesto a la renta causado	\$ 65.148,43

**12. CAPITAL PAGADO**

Al 31 de diciembre del 2005 el capital suscrito y pagado de la Compañía es de \$ 13.471.947 dividido en 13.471.947 acciones ordinarias y nominativas de \$ 1 cada una.

**13. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (marzo 15 del 2006) no se produjeron eventos que pudieran tener un efecto significativo sobre tales estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.