

ECUDOS S.A.

INFORME DEL COMISARIO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

Guayaquil, 12 de septiembre de 2011.

A los Accionistas y miembros de la Junta Directiva de la empresa
Ecudos S.A.
Guayaquil, Ecuador



En cumplimiento de las disposiciones contenidas en la ley de compañías en mi calidad de comisario de la compañía presentamos a ustedes el siguiente informe en relación al año terminado al 31 de diciembre del 2010

Hemos obtenido de los administradores información sobre las operaciones y registros considerados necesarios para emitir nuestro informe. Así mismo hemos revisado el balance general de la empresa al 31 de diciembre 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivos

A continuación se detalla el trabajo realizado:

A. ECUDOS S.A.:

Fue constituida el 5 de abril del 2000 en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el registro Mercantil el 18 de abril del 2000 en Guayaquil – Ecuador.

La Compañía viene operando un ingenio azucarero ubicado en el Cantón La Troncal cuya actividad principal es la producción y comercialización en el mercado interno y externo de los derivados del proceso industrial, como azúcar blanco, azúcar crudo, refinado y melaza a través de mayoristas. Cabe mencionar que el 98,31% de la materia prima se compra a sus compañías relacionadas. Otras fuentes de ingresos importantes que tiene la compañía provienen de la generación de energía eléctrica, servicio de molienda, etc.

En Mayo del 2000 se suscribe una escritura pública mediante la cual la compañía recibe un aportación en activos fijos por \$40.082.552,00 de la compañía INGSA ingenio La Troncal S.A., esta escritura pública de aportación fue inscrita en el registro mercantil el 1 de junio del 2000.

El 6 de noviembre del 2000, se suscribe una escritura pública mediante la cual se disuelve anticipadamente las compañías Transainer S.A. y Duries

S.A.; así como la fusión por absorción de estas compañías con Ecudos S.A., siendo el absorbente esta última. Esta escritura pública de disolución anticipada y fusión por absorción fue inscrita en el registro mercantil el 28 de diciembre del 2000.

En diciembre del 2005 Ecudos S.A. absorbió a Lucega S.A. Electric, compañía que mantenía un contrato de permiso con el Consejo Nacional de Electricidad, CONELEC, para la operación de una central de autogeneración de energía eléctrica.

B. CAJA Y BANCO

		31 DE DICIEMBRE
		2010
Caja		28.653,46
Bancos Locales	(1)	5.497.278,31
		<u>5.525.931,77</u>

(1) No incluye inversiones temporales por \$6.691.033,47. La participación mayor es del Banco de Guayaquil.

C. INVERSIONES REALIZABLES Y OTRAS INVERSIONES

Para el presente ejercicio fiscal se realizan inversiones en certificados de depósitos a corto plazo con la finalidad de obtener garantías comerciales y para que los recursos disponibles generen réditos y no permanezcan ociosos. Las inversiones se han ejecutado bajo procedimiento institucional mediante el cual se evalúan dos variables: riesgo y rentabilidad. Con respecto al riesgo se han observado las calificaciones de las instituciones financieras, las cuales demuestran que el nivel de riesgo tomado es bajo, además, las inversiones no están concentradas en un solo ente financiero. En cuanto a la rentabilidad, antes de efectivizar una inversión se realiza una evaluación de opciones del rendimiento ofrecido, según lo que brindan las diferentes instituciones del sistema financiero, escogiéndose las que mejores condiciones presentan. (Según dpto. tesorería). El monto de inversiones temporales asciende a \$6.691.033.





INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE 2010

Saldo al 31 de Octubre/2010 7,614,284.68

(+) Nuevas Inversiones y Renovaciones

Cód	Banco	Cta Cte	Inicio Op	Vcmto	Días	Tasa	Capital
BG3	Guayaquil	1409700	14-Dec-10	14-Feb-11	62	4.00%	1,500,000.00
B111	Internacional	1000605940	13-Dec-10	11-Feb-11	60	3.65%	1,500,000.00
BG4	Guayaquil	1409700	22-Dec-10	21-Feb-11	61	4.10%	1,000,000.00
COF3	Cofec	05174	27-Dec-10	26-Jan-11	30	3.60%	200,000.00
							4,200,000.00

(+) Provisión de Intereses

Cód	Banco	Cta Cte	Inicio Op	Corte	Días	Tasa	Capital	Interés
B1	Bolivariano	5153730	21-Dec-09	21-Dec-10	365	5.50%	24,000.00	1,338.33
B1r	Bolivariano	5200555	23-Dec-10	31-Dec-10	8	5.50%	24,000.00	29.33
B3	Bolivariano	5200555	31-Oct-10	8-Nov-10	8	5.50%	218,387.30	266.92
B3r	Bolivariano	5200555	9-Nov-10	16-Dec-10	37	2.25%	218,387.30	505.02
B3r2	Bolivariano	5200555	16-Dec-10	31-Dec-10	15	2.25%	218,387.30	204.74
B4	Bolivariano	5200555	31-Oct-10	8-Nov-10	8	5.50%	183,695.97	224.52
B4r	Bolivariano	5200555	9-Nov-10	16-Dec-10	37	2.25%	183,695.97	424.80
B4r2	Bolivariano	5200555	16-Dec-10	31-Dec-10	15	2.25%	183,695.97	172.21
B2	Bolivariano	5200555	31-Oct-10	31-Dec-10	61	4.25%	140,529.14	1,012.00
I2R	Internacional	1000605940	31-Oct-10	31-Dec-10	61	5.80%	24,000.00	235.87
I9R2	Internacional	1000605940	31-Oct-10	13-Dec-10	43	3.85%	3,034,221.44	13,953.20
I11	Internacional	1000605940	13-Dec-10	31-Dec-10	18	3.65%	1,500,000.00	2,737.50
P9	Pacífico	07200986	31-Oct-10	31-Dec-10	61	5.25%	48,575.89	432.12
P10R2	Pacífico	07200986	31-Oct-10	17-Dec-10	47	3.50%	2,020,977.70	9,234.75
COF2	Cofec	05174	4-Oct-10	31-Dec-10	88	6.00%	800,000.00	11,733.33
COF1R	Cofec	05174	31-Oct-10	25-Nov-10	25	3.60%	1,009,282.78	2,523.21
COF1R2	Cofec	05174	25-Nov-10	27-Dec-10	32	3.60%	1,012,348.98	3,239.52
COF3	Cofec	05174	27-Dec-10	31-Dec-10	4	3.60%	1,215,523.71	486.21
BG3	Guayaquil	1409700	14-Dec-10	31-Dec-10	17	4.00%	1,500,000.00	2,833.33
BG4	Guayaquil	1409700	22-Dec-10	31-Dec-10	9	4.10%	1,000,000.00	1,025.00
CB1_1	Coop. B. Esperanza	S/N	31-Oct-10	22-Dec-10	52	4.86%	20,000.00	140.40
CB3	Coop. B. Esperanza	S/N	31-Oct-10	16-Dec-10	46	4.40%	10,000.00	56.22
CB4 - 12	Coop. B. Esperanza	S/N	15-Jul-10	22-Dec-10	160	4.75%	10,000.00	211.11
CB4 - 12	Coop. B. Esperanza	S/N	15-Jul-10	31-Oct-10	108	3.64%	10,000.00	(109.20)
CB5 - 14	Coop. B. Esperanza	S/N	31-Oct-10	31-Dec-10	61	4.75%	20,000.00	160.97
								53,071.42

(-) Inversiones Liquidadas Capital e Intereses

Cód	Banco	Inicio Op	Corte	Días	Tasa	Capital	Interés	Total
B1	Bolivariano	21-Dec-09	21-Dec-10	365	5.50%	24,000.00	1,338.33	1,338.33
B3	Bolivariano	6-Nov-09	8-Nov-10	367	5.50%	218,387.30	12,244.85	12,244.85
B3	Bolivariano	9-Nov-10	10-Nov-10	1	3.00%	230,387.25	19.20	19.20
B4	Bolivariano	6-Nov-09	8-Nov-10	367	5.50%	183,695.97	10,299.73	10,299.73
B3r	Bolivariano	9-Nov-10	16-Dec-10	37	2.25%	218,387.30	505.02	505.02
B4r	Bolivariano	9-Nov-10	16-Dec-10	37	2.25%	183,695.97	424.80	424.80
I9R2	Internacional	12-Oct-10	13-Dec-10	62	3.85%	3,034,221.44	20,118.57	3,054,340.01
P10R2	Pacífico	18-Oct-10	17-Dec-10	60	3.50%	2,020,977.70	11,789.04	2,032,766.74
CB1_1	Coop. B. Esperanza	20-Apr-10	22-Dec-10	246	4.86%	20,000.00	884.20	20,664.20
CB3_8	Coop. B. Esperanza	17-Jun-10	16-Dec-10	182	4.40%	10,000.00	222.44	10,222.44
CB4 - 12	Coop. B. Esperanza	15-Jul-10	22-Dec-10	160	4.75%	10,000.00	211.11	10,211.11
								5,153,036.44

Regularización Int a Cuenta por Cobrar 23,286.19

Total Inversiones: A-B+C-D-E > 6,691,033.48

D. CUENTAS POR COBRAR, VENTAS Y COBRANZAS

31 DE DICIEMBRE 2010			
Locales	(1)	13.190.680,32	
Del Exterior	(2)	2.092.424,48	
Otras cuentas por cobrar	(3)	891.624,73	
		16.174.729,53	
Provisión de cuentas incobrables	(4)	(94.281,21)	
		16.080.448,32	



- (1) Valores pendientes de cobro por ventas de azúcar, energía eléctrica y melaza, entre las cuales se incluye: Azucarera Valdez \$3.334.687; Dipor \$676.913; Sacorpren \$671.937 y Gendisca \$245.718. Incluye, además, anticipos entregados a proveedores locales por \$6.424.632, principalmente a compañías relacionadas.
- (2) Comprende \$2.081.191 de anticipo a proveedores del exterior por importaciones de maquinarias y repuestos.
- (3) Corresponde a valores por reclamar al fisco por retenciones en la fuente que han retenido los clientes durante el año 2004 por \$430.995 y año 2005 por \$460.612. Cabe mencionar que por el 2004 la compañía efectuó reclamo administrativo mismo que fue negado y actualmente se encuentra en espera del fallo en TDF.
- (4) Incluye provisión del 1% de cuentas incobrables por \$ 42.953,00 correspondiente al 2010, aplicado previo análisis sobre la cartera de clientes.

E. INVENTARIOS

PRODUCTO TERMINADO

El ciclo de producción de azúcar se realiza en el segundo semestre del año de tal forma que el producto terminado obtenido, abastece hasta el primer semestre del siguiente ejercicio fiscal.

Por otro lado el cultivo de caña empieza su ciclo desde el momento en que es cosechado por tanto aquella caña que se zafra o cosecha en julio estará lista para su nuevo corte en julio del siguiente año, por lo que se aclara que el ciclo de crecimiento y maduración es de un año para el caso de los cultivos que abastecen la demanda de materia prima.

31 DE DICIEMBRE			
2010			
Insumos			165.664,89
Productos en proceso	✓	(1)	1.516.975,66
Productos terminados	✓	(2)	35.134.912,86
Repuestos y materiales	✓	(3)	12.200.718,83
Costos activados de producción	✓	(4)	87.086,13
			<u>49.105.358,37</u>

- (1) Conformado en su mayoría por azúcar blanco (\$1.470.401 correspondientes a 62.541 sacos de 50Kg.).



(2) Constituido principalmente por azúcar blanco comercial (\$22.340.456 correspondientes a 1.074.615 sacos de 50Kg.) y azúcar blanco especial (\$8.404.314 correspondientes a 357.777 sacos de 50Kg.)

(3) Incluye \$8.717.417 correspondiente a repuestos y \$1.942.948 a materiales.

Es importante recalcar que el periodo de mantenimiento de interzafra se inicia por lo general al final de cada año, razón por la cual las áreas solicitan con anticipación los repuestos que requerirán en el siguiente año por lo que al finalizar el ejercicio fiscal las compras que se materializan en Diciembre formarán parte del saldo final de repuestos.

(4) Corresponde a costos de producción en proceso relacionados con la zafra 2011.

F. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurriarse en ellas.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos que se detallan a continuación.

ACTIVOS FIJOS	MÉTODO	AÑOS	FIN DEL ÚLTIMO AÑO	ADICIONES AÑO EN CURSO	SALDO FINAL 31- DIC-10
VEHÍCULOS	LR	5	1.096.719	651.270	1.747.989 (1)
EQUIPOS DE OFICINA	LR	10	157.855	15.540	173.395
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	LR	3	1.095.818	109.938	1.205.756
EQUIPO DE COMUNICACIONES	LR	10	202.058	3.391	205.449
MUEBLES Y ENERES OFICINA	LR	10	132.961	14.671	147.632
EQUIPO AGRÍCOLA	LR	10	360.610	152.007	512.617
EQUIPO DE TRANSPORTE	LR	5	3.834.851	8.551	3.843.402
EQUIPO DE MANTENIMIENTO	LR	10	689.879	10.480	700.359
EQUIPO DE LABORATORIO	LR	10	241.520	39.162	280.682
EQUIPO ELÉCTRICO	LR	10	7.936.084	72.773	8.008.858
EQUIPOS GENERALES	LR	10	6.462.222	55.491	6.517.713
MAQUINARIA AGRÍCOLA	LR	5-10	5.108.614	1.419.712	6.528.326 (1)
MAQUINARIA Y EQUIP. FABR. MOLIENDA	LR	35-10	2.803.536	18.360	2.821.896
MAQUINARIA Y EQUIP. FABR. ELABORAC.	LR	35-10	30.393.260	1.039.103	31.432.363 (1)
INSTALACIONES	LR	25-10	1.105.285	100.125	1.205.410
OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	LR	35-20	2.757.000	-	2.757.000
EDIFICIOS	LR	20	6.286.288	50.562	6.336.851
SUB-TOTAL			70.664.561	3.761.136	74.425.696
DEPRECIACIÓN ACUMULADA					33.082.962
TERRENOS					11.742
ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA					893.953 (2)
OBRAS EN CURSO					614.179 (3)
TOTAL ACTIVO FIJO					42.862.609



- (1) Las adiciones fundamentalmente corresponden a las adquisiciones de vehículos, maquinaria agrícola y maquinaria de equipo fabricación y elaboración.
- (2) Obra en curso de proyecto "Trapiche de caña" que no va a realizarse, que según lo que disponen las NIIF, dicha obra debería categorizarse dentro de "Activos disponibles para la venta".
- (3) Corresponde a la construcción de varias obras en curso, que una vez culminadas se procederán a la activación.

G. GASTOS ANTICIPADOS, CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Gastos Anticipados.

			31 DE DICIEMBRE
			2010
Seguros	(1)		997,016.45
Depositos en garantía			105,311.38
			<u>1,102,327.83</u>

- (1) Corresponde a prima de seguros de activos contra los riesgos de incendio u otros siniestros. La aseguradora a cargo es Seguros Rocafuerte S.A.

Cargos diferidos y Otros activos.

			31 DE DICIEMBRE
			2010
Software	(1)		902.649,28
Documentos por cobrar	(2)		52.107,79
			<u>954.757,07</u>
Amortización acumulada	(3)		(404.278,21)
			<u>550.478,86</u>

- (1) Corresponde a programas de software y licencias adquiridas.
- (2) Corresponde a bonos, los cuales son emitidos por la Corporación de promociones de exportaciones e inversiones (CORPEI) por cada importación de repuestos y materiales que realice la compañía.



- (3) Corresponde a la amortización de software, la cual, según la Ley de Régimen Tributario Interno, asciende al 20% anual del costo histórico del bien.

H. CUENTAS POR PAGAR

			31 DE DICIEMBRE
			2010
Proveedores	✓	(1)	7.093.015,06
Cañicultores	✓	(2)	16.912.281,27
Acreedores Varios	✓	(3)	452.528,89
Anticipos de Clientes			454.738,77
			24.912.563,99

- (1) Incluye principalmente cuentas por pagar a sus relacionadas Pracmax S.A \$4.215.727, Esdestiva S.A. \$135.769 y Persol S.A. \$115.474. También consta Seguros Rocafuerte con un valor de \$430.588.
- (2) Incluyen cañicultores relacionados: Podec S.A. \$4.892.771; Chimsa S.A. 8.191.555 y Broxcel S.A. 3.791.094.
- (3) Incluyen \$250.000.00 de ingresos diferidos (Ministerio de Salud Publica para el proyecto de azúcar con vitamina "A") y \$144.798 por anticipo de venta de solares, los mismos que son propiedad de la compañía.

I. PROVISIONES

			31 DE DICIEMBRE
			2010
Provisiones Sociales	✓	(1)	5.362.781,57
Provisiones Fiscales	✓	(2)	2.897.655,99
Provisión de Contingencias	✓	(3)	15.103.588,92
			23.364.026,48

- (1) Comprende Sueldos por \$227.549, Beneficios Sociales por \$2.073.735 y Participación de Trabajadores por \$ 3.061.498.
- (2) Incluye retenciones en la fuente de IVA, impuesto a la renta y la provisión de impuesto a la renta anual.



- (3) Corresponde a las determinaciones tributarias del impuesto a la renta realizadas por el SRI para los años 2004-2008, pendientes de ser resueltas al cierre del 2010.

J. LIQUIDACIÓN Y PAGO DE PRESTACIONES

Participación de los trabajadores e impuesto a la renta: de acuerdo con las leyes laborales vigentes, la compañía debe destinar el 15% de su utilidad liquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores, la cual asciende a \$ 1.847.255,42.

La provisión de impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual, la misma que asciende a \$2.795.067,14.

K. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social: representa 16.832.372 acciones- autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1.00 cada una.

Incluye \$ 2.360.000,00 que corresponde a reinversión de parte de la utilidad del periodo anterior.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la compañía debe transferir el 10% de las utilidades liquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital. Esta reserva asciende, al cierre del 2010 a \$2.705.164.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos.

- Resultado 2010

Al cierre del 31 de Diciembre de 2010 el resultado de la compañía fue de \$12.315.036, antes de la distribución de participación de trabajadores, reserva legal e impuesto a la renta.

L. MARGEN DE CONTRIBUCIÓN

Considerando las actividades productivas desarrolladas por el ingenio se pueden clasificar los ingresos en 3 categorías: azúcar-melaza, energía eléctrica y otros.



Conceptos	Importes	Participación
Ventas de Azúcar y Melaza		
Azúcar Local	92,658,664.92	
Melaza	3,388,393.51	
Descuento en Ventas	(180,128.65)	
Ventas Netas de Azúcar y Melaza	95,866,929.78	
Costo de Ventas	(69,145,613.52)	
Margen de contribución	26,721,316.26	84.31%
Ventas de Energía Eléctrica		
Energía	4,289,368.79	
Costo de Ventas	(3,089,935.70)	
Margen de contribución	1,199,433.09	3.78%
Otros		
Otros Ingresos	5,980,961.00	
Otros Egresos	(2,207,650.46)	
Margen	3,773,310.54	11.91%
Total General	31,694,059.89	100.00%

Azúcar y Melaza

Los ingresos por venta de azúcar y los costos de venta de la misma del 2010 corresponden a 3.010.771 sacos de 50 Kg, concentrados principalmente en los tipos blanco de 50 Kg. (ingresos de \$48.570.256 y costos de \$35.002.881), blanco especial de 50Kg. (ingresos de \$20.915.377 y costos de \$16.053.466) y blanco de 2Kg. (ingresos de \$12.051.769 y costos de \$9.091.688).

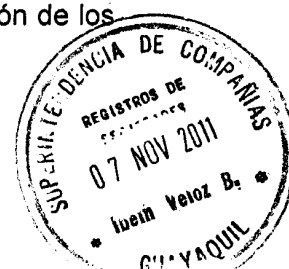
Con respecto a la melaza, los ingresos y costos corresponden a una venta de 9.394.236 galones.

Energía Eléctrica

El excedente de kilovatios vendidos durante el 2010 ascendió a 44.863.524Kw., los cuales incluyeron 5.434.499Kw. de la producción del 2009.

Otros Ingresos y Egresos

La compañía cuenta con maquinarias de labores de campo que son alquiladas a las compañías agrícolas relacionadas para que realicen sus labores operativas. Este ingreso representó un rubro importante dentro de otros ingresos durante el 2010 (\$1,175,193). Por otro lado el servicio de transporte del producto terminado hacia la ubicación de los



clientes es facturado y registrado como otro ingreso (\$1.017.524). Adicionalmente, durante el 2010 se prestó el servicio de molienda de caña al Ingenio Azucarero Valdez, lo cual representó \$2.056.392 dentro de los ingresos anuales de la compañía.

Por el lado de los egresos, la baja de artículos obsoletos representó \$516.050.29 mientras que intereses, impuestos y multas ascendió a \$1.353.675.

M. GASTOS

		31 DE DICIEMBRE
		2010
Gastos de Gestión	(1)	8.727.474,61
Gastos Generales	(2)	2.948.440,52
Gastos de Distribución	(3)	4.183.792,17
Gastos de Mantenimiento de Equipos de Transporte	(4)	2.289.554,32
		18.149.261,62

- (1) Los principales gastos de gestión están relacionados con el personal que labora en la compañía (\$5.931.099 entre nómina y estudios actuariales de jubilación patronal).
- (2) Incluye transporte de personal por \$821.962, depreciaciones por \$441.443, impuestos y contribuciones por \$ 226.109 y gastos de mantenimiento por \$280.587, siendo el principal rubro el mantenimiento de equipos de computación.
- (3) Comprende principalmente a nómina (\$1.245.403), servicios de transporte de producto (\$1.134.962), servicios de estiba (\$748.521), y arriendos (\$324.951).
- (4) Comprende principalmente a nómina (\$840.045), repuestos y materiales (\$670.973) y combustibles (\$514.923).

N. UTILIDAD

La utilidad antes de impuestos al cierre del ejercicio fiscal 2010 fue de \$12.315.036. Luego de todas las deducciones correspondientes el resultado final disponible para los accionistas es de \$7.953.829.

El margen de la utilidad neta sobre las ventas de caña es del 7.47%


Cpa. Eduardo Muñoz
COMISARIO
R. # 0.37915

