

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile

Edificio Citibank, piso 4

PBX: (593-4) 230 - 2742

Fax: (593-4) 230 - 2805

www.hansen-holm.com

Guayaquil-Ecuador

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución 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 de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

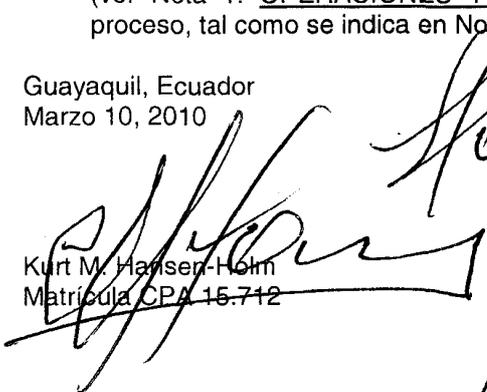
Opinión

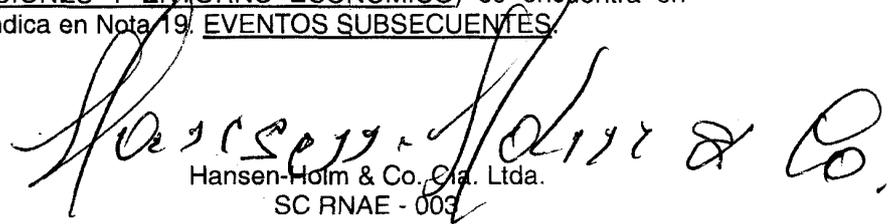
6. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de Énfasis

7. La implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera que es obligatoria para Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. en el 2010 (ver Nota 1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO) se encuentra en proceso, tal como se indica en Nota 19 EVENTOS SUBSECUENTES.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 10, 2010


Kurt M. Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.712


Hansen-Holm & Co. Ltda.
SC RNAE - 003



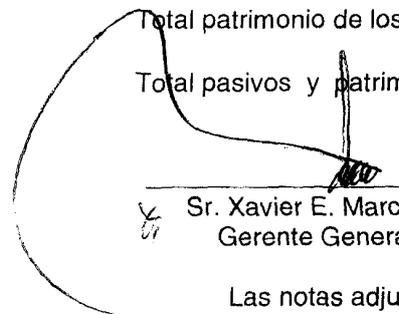
SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

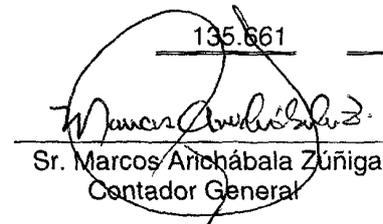
BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	13.178	10.999
Cuentas por cobrar, neto	4	2.507	2.938
Compañías relacionadas	5	5.626	5.826
Inventarios	6	45.752	44.630
Gastos pagados por anticipado		160	1.686
Total activo corriente		<u>67.223</u>	<u>66.079</u>
Compañías relacionadas	5	0	901
Inversiones	7	141	777
Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	8	67.809	64.989
Activos diferidos	9	<u>488</u>	<u>533</u>
Total activos		<u>135.661</u>	<u>133.279</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	10	4.418	2.527
Préstamos bancarios	11	3.660	2.944
Cuentas y documentos por pagar	12	6.774	7.633
Compañías relacionadas	5	672	2.691
Gastos acumulados	13	<u>5.547</u>	<u>6.014</u>
Total pasivo corriente		21.071	21.809
Obligaciones a largo plazo	10	8.429	12.014
Jubilación patronal	15	14.217	13.097
Provisión por desahucio	16	269	17
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	17	80.000	75.000
Reserva legal	17	3.520	2.658
Reserva facultativa		394	430
Reserva por valuación	17	0	331
Utilidades acumuladas		<u>7.761</u>	<u>7.923</u>
Total patrimonio de los accionistas		91.675	86.342
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>135.661</u>	<u>133.279</u>


Sr. Xavier E. Marcos
Gerente General


Sr. Marcos Arichábala Zúñiga
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

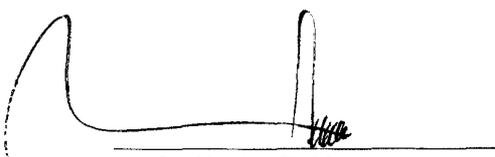
SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	Nota	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos ventas azúcar y otros		90.830	77.274
Ingresos energía		3.374	3.338
Total ingresos		<u>94.204</u>	<u>80.612</u>
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costos de ventas azúcar y otros		67.267	55.620
Costos de ventas energía		1.849	1.793
Gastos de administración		12.098	9.905
Total costos y gastos		<u>81.214</u>	<u>67.318</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		12.990	13.294
Gasto financiero		1.146	326
Otros ingresos – neto		<u>1.743</u>	<u>986</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		13.587	13.954
Participación a trabajadores	14	2.038	2.093
Impuesto a la renta	14	<u>2.926</u>	<u>3.058</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>8.623</u>	<u>8.803</u>



Sr. Xavier E. Marcos
Gerente General



Sr. Marcos Arichábala Zúñiga
Contador General

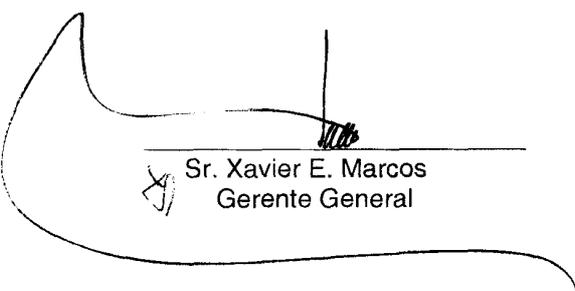
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

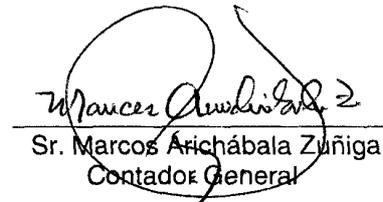
SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Utilidades acumuladas	Total
Saldos diciembre 31, 2007	69.300	2.849	206	485	9.645	82.485
Pago de dividendos					(5.000)	(5.000)
Ajuste			(206)		206	0
Transferencia a reserva Facultativa			430		(430)	0
Reinversión		(1.071)			1.625	554
Aumento de capital, Ver Nota 17	5.700			(154)	(5.546)	0
Utilidad del ejercicio					8.803	8.803
Transferencia a reserva legal		880			(880)	0
Saldos diciembre 31, 2008	75.000	2.658	430	331	7.923	86.342
Pago de dividendos					(3.500)	(3.500)
Reinversión					210	210
Aumento de capital, Ver Nota 17	5.000		(36)	(331)	(4.633)	0
Utilidad del ejercicio					8.623	8.623
Transferencia a reserva legal		862			(862)	0
Saldos diciembre 31, 2009	80.000	3.520	394	0	7.761	91.675


 Sr. Xavier E. Marcos
 Gerente General


 Sr. Marcos Arichábala Zuñiga
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

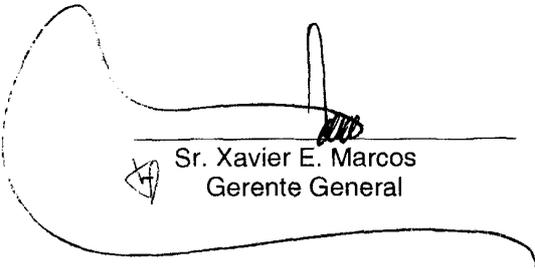
SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	8.623	8.803
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	7.051	5.939
Participación a trabajadores	2.038	2.093
Impuesto a la renta	2.926	3.058
Jubilación patronal y desahucio	2.188	1.513
Provisión incobrables y amortización diferidos	45	15
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	2.168	(5.459)
Inventarios	(1.122)	(4.661)
Gastos pagados por anticipado y otros	1.526	(662)
Proveedores y otros	(8.915)	(1.905)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>16.528</u>	<u>8.734</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos, neto	<u>(9.871)</u>	<u>(14.417)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(9.871)</u>	<u>(14.417)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios y otros pasivos, neto	(978)	11.537
Dividendos pagados	<u>(3.500)</u>	<u>(5.500)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	<u>(4.478)</u>	<u>6.037</u>
Aumento neto en efectivo	2.179	354
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	10.999	10.645
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	13.178	10.999


Sr. Xavier E. Marcos
Gerente General


Sr. Marcos Archábala Zuñiga
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresadas en miles de dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. fue constituida en 1897 y su actividad principal es la producción y comercialización de azúcar.

De conformidad con la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 498 del 31.XII.08), el ejercicio 2009 se constituye en el período de transición para elaborar y presentar estados financieros comparativos con aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF para las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores. Los ajustes efectuados al término del período de transición, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010, año de adopción oficial (ver Nota 19. EVENTOS SUBSECUENTES).

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

Inventarios

Los inventarios de productos terminados se presentan al costo de producción y los materiales y repuestos a su costo de adquisición, los cuales no exceden su valor de mercado.

Propiedades, Planta, Maquinarias y Equipos

Las propiedades, planta, maquinarias y equipos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, excepto terrenos, y ciertas maquinarias y equipos

que están registrados al valor de mercado de acuerdo a avalúo técnico realizado por peritos independientes.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	25 años
Instalaciones cogeneración	15 años
Maquinarias cogeneración	15 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinaria y equipos	10 años
Plantaciones	5 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Activos Diferidos

Los gastos de desarrollo relacionados con el proyecto de cogeneración, están siendo amortizados en base al método de línea recta, considerando una vida útil estimada de 15 años.

Jubilación Patronal y Desahucio

La provisión es registrada en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bancos locales y caja	2.857	3.485
Bancos extranjeros	274	380
Inversiones en bancos locales	7.184	3.279
Inversiones en bancos exterior	<u>2.863</u>	<u>3.855</u>
	<u>13.178</u>	<u>10.999</u>

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de cuentas por cobrar, está compuesto por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cientes	2.002	1.509
Anticipo proveedores	216	883
Otros	469	726
Provisión cuentas incobrables	(180)	(180)
	<u>2.507</u>	<u>2.938</u>

El movimiento de la provisión cuentas incobrables es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2007	(165)
Provisión del año	(15)
Saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2009	<u>(180)</u>

5. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

Corto plazo

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Soderal S.A.	4.127	0	3.405	0
Agritalisa S.A.	1.492	271	2.368	2.230
Papelera Nacional S.A.	2	0	5	0
Doconsa S.A.	5	401	48	461
	<u>5.626</u>	<u>672</u>	<u>5.826</u>	<u>2.691</u>

Largo plazo

Agritalisa S.A.	0	0	901	0
-----------------	---	---	-----	---

Las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compra de caña de azúcar	2.954	2.229
Venta jugo	2.567	2.248
Venta de melaza	1.480	1.165
Compra de fundas de papel	714	652
Almacenamiento	340	441

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de inventarios está compuesto por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Azúcar	33.520	32.294
Caña en pie próxima zafra	5.762	6.004
Materiales y repuestos	4.899	5.061
Melaza	666	672
Otros	905	599
	<u>45.752</u>	<u>44.630</u>

La caña en pie próxima zafra representa costos y gastos incurridos en el cultivo de caña de azúcar, la cual está prevista su cosecha en el año 2010 y 2009, respectivamente.

7. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de inversiones está compuesto por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bonos del Estado	131	715
Inversión en acciones	10	62
	<u>141</u>	<u>777</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el movimiento de las propiedades, planta, maquinarias y equipos es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo neto al inicio del año	64.989	56.511
Adiciones, neto	9.871	14.417
Depreciación	(7.051)	(5.939)
Saldo neto al final del año	<u>67.809</u>	<u>64.989</u>

El edificio de la oficina principal y varias haciendas se encuentran garantizando obligaciones con bancos locales, Ver Nota 10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO.

9. ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, activos diferidos incluye lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proyecto cogeneración eléctrica	690	690
Amortización acumulada	(202)	(157)
	<u>488</u>	<u>533</u>

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las obligaciones a largo plazo registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	Porción corriente	<u>2009</u> Porción largo plazo	Total
Préstamos con bancos locales con vencimiento hasta junio del 2013 a un interés promedio anual del 8.5% (1)	4.418	8.429	12.847
	<u>4.418</u>	<u>8.429</u>	<u>12.847</u>

(1) Préstamos garantizados con hipotecas de haciendas por US\$29.603 y el edificio por US\$740.

	Porción corriente	<u>2008</u> Porción largo plazo	Total
Préstamos con bancos locales con vencimiento en diciembre del 2013 a un interés promedio anual del 7.74% (2)	2.527	12.014	14.541
	<u>2.527</u>	<u>12.014</u>	<u>14.541</u>

(2) Préstamos garantizados con hipotecas de haciendas por US\$22.194 y el edificio por US\$759.

11. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los préstamos bancarios incluyen principalmente obligaciones con bancos locales por US\$3.360 (2008; US\$2.644) y del exterior por US\$300 (2008; US\$300), con tasas de interés que fluctúan entre el 6,5% y 8,63% y con vencimientos hasta mayo del 2010 (noviembre del 2009).

12. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores locales y exterior	2.434	2.540
Cañicultores	562	2.153
Anticipo de clientes	87	275
Otros	3.691	2.665
	<u>6.774</u>	<u>7.633</u>

13. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los gastos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>						
	<u>Impuesto renta</u>	<u>Participación trabajador</u>	<u>Décimo tercer sueldo</u>	<u>Décimo cuarto sueldo</u>	<u>Fondo de reserva</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Otros</u>
Saldo inicial	1.664	2.145	114	242	674	467	708
Ajuste por reversión	(210)	0	0	0	0	0	0
Pagos	(1.909)	(2.055)	(906)	(338)	(1.848)	(749)	(1.780)
Provisión	2.926	2.038	900	364	1.519	692	1.895
Retenciones	(1.006)	0	0	0	0	0	0
Saldo final	<u>1.465</u>	<u>2.128</u>	<u>108</u>	<u>268</u>	<u>345</u>	<u>410</u>	<u>823</u>

	<u>2008</u>						
	<u>Impuesto renta</u>	<u>Participación trabajador</u>	<u>Décimo tercer sueldo</u>	<u>Décimo cuarto sueldo</u>	<u>Fondo de reserva</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Otros</u>
Saldo inicial	1.718	2.579	83	199	425	335	719
Ajuste por reversión	(554)	0	0	0	0	0	0
Pagos	(1.163)	(2.527)	(699)	(291)	(712)	(482)	(30)
Provisión	3.057	2.093	730	334	961	614	19
Retenciones	(1.394)	0	0	0	0	0	0
Saldo final	<u>1.664</u>	<u>2.145</u>	<u>114</u>	<u>242</u>	<u>674</u>	<u>467</u>	<u>708</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	13.587	13.954
Participación a trabajadores	(2.038)	(2.093)
Gastos no deducibles	748	1.012
Ingresos exentos	(592)	(641)
Utilidad gravable	<u>11.705</u>	<u>12.232</u>
Impuesto a renta	2.926	3.058

15. JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua 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 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	13.097	12.403
Provisión del año	1.936	1.496
Pagos efectuados	<u>(816)</u>	<u>(802)</u>
Saldo al final del año	<u>14.217</u>	<u>13.097</u>

16. PROVISIÓN POR DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa ó empleador.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por profesionales independientes. El movimiento de la provisión es el siguiente:

Saldo al inicio del año	0
Provisión del año	17
Saldo al inicio del año	<u>17</u>
Provisión del año	<u>252</u>
Saldo al final del año	<u>269</u>

17. PATRIMONIO

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 80.000.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

Aumento de Capital

Con fecha 17 de junio del 2009, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento de capital social en US\$5.000 mediante la capitalización de la utilidad del ejercicio 2008 por US\$4.633, US\$331 de la reserva por valuación y US\$36 de la reserva facultativa.

Con fecha 20 de mayo del 2008, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento del capital social en US\$ 5.700 mediante capitalización de la utilidad de del ejercicio 2007 por US\$ 5.546 y reserva por valuación por US\$ 154.

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

Reserva por Valuación

Representa el efecto del incremento entre el valor de mercado y el valor en libros de los terrenos y maquinarias y equipos como resultado de avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

18. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contrato de Compra Venta de Energía Eléctrica

La Compañía ha suscrito con la Empresa de Generación Hidroeléctrica HIDROAGOYAN S.A. un contrato de Compraventa de Energía Eléctrica mediante la cual esta última se compromete a vender la energía activa demandada a \$ 0,032 Kilovatio hora más costos de transmisión y distribución que sean facturado por los agentes del MEM, por un plazo de dos años que terminó el 31 de marzo del 2009.

Contrato de Cogeneración Eléctrica

La Compañía ha suscrito con el Consejo Nacional de Electricidad (CONELEC) un "Contrato de Permiso para la Construcción, Instalación y Operación" de una central de generación de 35 MW de energía eléctrica no convencional, destinado a la autogeneración y venta de excedentes al mercado eléctrico mayorista a \$0,1023 el kilovatio hora hasta la venta de 15 MW, el precio del excedente se establecerá de acuerdo al vigente en el mercado ocasional. Este contrato tiene una duración de 40 años. La Compañía deberá mantener una garantía a favor de CONELEC equivalente al 2% de valor total recaudado por venta de energía en el año anterior.

El proyecto de cogeneración eléctrica a partir del bagazo de la caña ha sido hasta el 31 de diciembre del 2006 registrado por NN.UU. bajo el Código 210 - UNFCC (Code 210)- por un total de 25.137 Certified Reduced Emissions (CERs). Al 31 de diciembre del 2008, se negociaron 24.634 (CERs) por US\$463. A la fecha de este informe no se cuenta con los (CERs) correspondientes al ejercicio 2007 y 2008.

Contrato Colectivo

El 18 de junio del 2009, se firmó el vigésimo segundo contrato colectivo entre la Compañía y el Comité de Empresa de los Trabajadores del Ingenio San Carlos.

El presente contrato tendrá una vigencia de 24 meses contados a partir del 16 de octubre del 2008.

Acta Salarial

En el 2008, se firmó la décima tercera acta salarial entre la Compañía y el Sindicato General de Zafreros del Ingenio San Carlos. La presente acta tendrá una vigencia de 24 meses contados a partir del 9 de septiembre del 2008.

Contingencias Laborales

Al 31 de diciembre del 2009, las contingencias laborales son las siguientes:

- a) 12 juicios que se tramitan en diversos juzgados laborales por un total de US\$82, correspondientes a reliquidación de jubilación patronal de trabajadores jubilados desde 1972.
- b) 5 juicios que se tramitan en la Corte Superior de Justicia de Guayaquil y otros en la Sala de lo Laboral y Social de la Corte Superior de Justicia (Casación) por un total de US\$20 correspondiente a despido intempestivo por no contratación en zafra inmediata de 1996 y 1997.
- c) 45 juicios en varios juzgados de Guayaquil por US\$1.500 por incumplimiento de Mandato 8, obteniendo 13 sentencias a favor de la Compañía.

La Administración no ha establecido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos por cualquier pérdida que pudiera ocurrir en cualquiera de estos juicios.

Administración Tributaria

La Administración Tributaria ha realizado la revisión de los años 2004 y 2005. Al respecto emitió las actas correspondientes:

- a) Con fecha 6 de marzo del 2009, se presentó el Reclamo Administrativo #109012009013994 al Director Regional del Litoral Sur del Servicio de Rentas Internas en relación con el Acta de Determinación Tributaria #092009100042 de Impuesto a la renta 2004. La Administración Tributaria suspendió el proceso de reclamo y procedió a un acto determinativo complementario que se encuentra en proceso.
- b) Con fecha 5 de noviembre del 2009, se presentó la demanda ante el Tribunal Distrital de los Fiscal por impugnación a la Resolución Administrativa de Impuesto a la Renta No. 109012009RREC018533 por el ejercicio económico 2005, el cual a la fecha se encuentra en proceso de calificación de la demanda para la presentación de pruebas.

De acuerdo a los asesores legales tributarios que tienen el trámite a su cargo, estiman probabilidades de éxito debido a que la Compañía cuenta con argumentos de hecho y de derecho para desvirtuar lo expresado por el SRI en dichas resoluciones ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

A la fecha la Administración Tributaria se encuentra en revisión del ejercicio impositivo 2006.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 10 de marzo del 2010, la Compañía ha presentado la comunicación 321-09 a la Superintendencia de Compañías solicitando prórroga hasta el 30 de abril del 2010 para presentar el impacto al patrimonio neto al 1 de enero del 2009 de la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por cuanto aún está en proceso de concluir este análisis.