

SUPERINTENDENCIA
REGISTRAR

DE COMPAÑÍAS
S.A.S

Hansen-Holm

0311 MAY -3 PM 12: 28

RECIBIDO

Av. Rodrigo Chavez,
Parque Empresarial Colón
Edificio Colonecorp, Piso 2
PBX: (593-4) 213 6355
FAX: (593-4) 213 6356
www.hansen-holm.com
Guayaquil - Ecuador

Marzo 30, 2011
GYE1420311

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.** por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2010, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo expediente es el número 2234.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



p. Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente



Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda
Miembro Independiente de Morison International

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009
En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados de situación financiera adjuntos de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. al 31 de diciembre del 2010, y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Los estados financieros de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador cuyo informe de fecha 10 de marzo del 2010, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros. Exclusivamente para fines de comparabilidad las cifras del año 2009 han sido ajustadas de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. 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

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales 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.

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.

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

Opinión

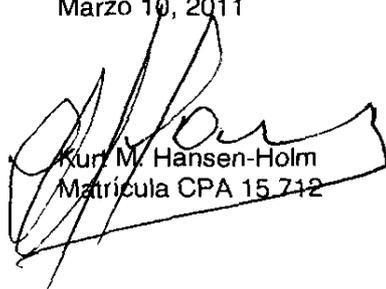
En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

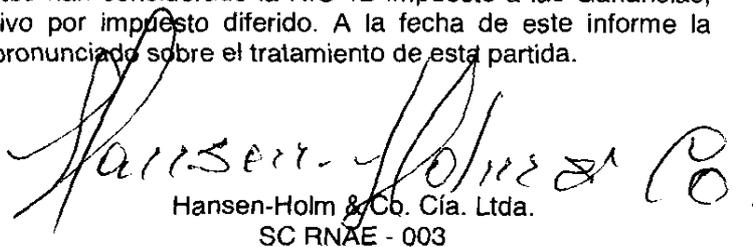
Asunto de Énfasis

Los estados financieros de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en el Ecuador para la presentación de información financiera de acuerdo a la Resolución No. 062.ICI.004 emitida por la Superintendencia de Compañías para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. El impacto de la aplicación por primera vez de la norma es de US\$17.307 (en miles), Ver Nota 19. PATRIMONIO Ajustes acumulados por transición a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Los estados financieros adjuntos han considerado la NIC 12 Impuesto a las Ganancias, situación que genera un pasivo por impuesto diferido. A la fecha de este informe la Autoridad Tributaria no se ha pronunciado sobre el tratamiento de esta partida.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 10, 2011


Kurt M. Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.712


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

SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

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

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	21.632	13.178
Cuentas por cobrar, neto	6	3.772	2.507
Compañías relacionadas	7	2.317	5.626
Inventarios	8	44.789	40.495
Activos biológicos	9	6.423	5.762
Gastos pagados por anticipado		1.884	161
Total activo corriente		<u>80.817</u>	<u>67.729</u>
Compañías relacionadas	7	772	0
Inversiones		10	141
Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	10	101.689	94.303
Activos biológicos, neto	11	<u>5.545</u>	<u>5.373</u>
Total activos		<u>188.833</u>	<u>167.546</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	12	4.514	4.418
Préstamos bancarios	13	4.949	3.660
Cuentas y documentos por pagar	14	7.037	8.488
Compañías relacionadas	7	1.085	672
Gastos acumulados	15	<u>10.099</u>	<u>5.547</u>
Total pasivo corriente		<u>27.684</u>	<u>22.785</u>
Obligaciones a largo plazo	12	11.037	8.429
Jubilación patronal, desahucio y otros	18	22.114	21.581
Pasivo por impuesto diferido	17	6.459	5.769
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	19	85.000	80.000
Reserva legal	19	4.203	3.521
Reserva facultativa	19	0	394
Ajustes acumulados por transición a las NIIF	19	17.307	15.487
Utilidades acumuladas		<u>15.029</u>	<u>9.580</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>121.539</u>	<u>108.982</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>188.833</u>	<u>167.546</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Xavier E. Marcos
Gerente General

Marcos Arichábala Zúñiga
Contador General

SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

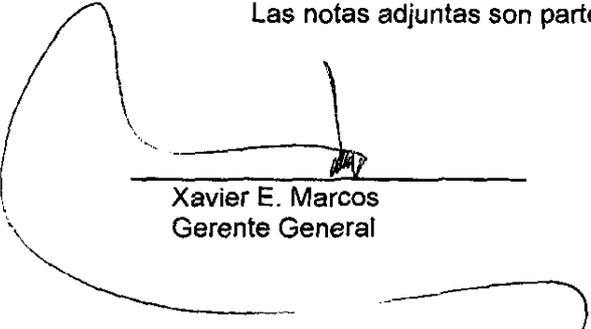
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

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

	Notas	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos ventas azúcar y otros		112.568	90.830
Ganancia en el valor razonable del activo biológico	21	3.954	1.801
Costos de ventas azúcar y otros		<u>78.576</u>	<u>67.723</u>
Utilidad bruta		37.946	24.908
Gastos de administración		13.201	11.452
Otros ingresos	22	12.135	11.683
Otros gastos	22	<u>9.143</u>	<u>7.980</u>
UTILIDAD OPERATIVA		27.737	17.159
Gasto financiero		<u>1.194</u>	<u>1.146</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		26.543	16.013
Participación a trabajadores		3.857	2.038
Impuesto a la renta	16 y 17	<u>5.987</u>	<u>3.533</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>16.699</u>	<u>10.442</u>
Utilidad por acción básica	20	0.20	0.13

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Xavier E. Marcos
Gerente General


Marcos Anahábal Zúñiga
Contador General

SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

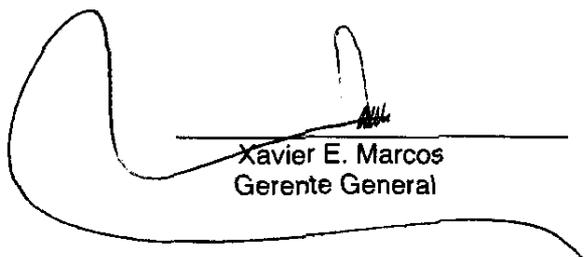
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

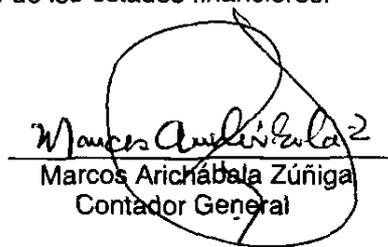
(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Ajustes acumulados por transición a las NIIF	Utilidades acumuladas	Total
Saldos diciembre 31, 2008	75.000	2.659	430	331	15.487	7.923	101.830
Pago de dividendos						(3.500)	(3.500)
Reinversión						210	210
Aumento de capital, Ver Nota 19	5.000		(36)	(331)		(4.633)	0
Utilidad del ejercicio						10.442	10.442
Transferencia a reserva legal		862				(862)	0
Saldos diciembre 31, 2009	80.000	3.521	394	0	15.487	9.580	108.982
Ajustes adopción NIIF 2009					1.820	(1.820)	0
Saldos diciembre 31, 2009 ajustados	80.000	3.521	394	0	17.307	7.760	108.982
Pago de dividendos						(4.500)	(4.500)
Reinversión						358	358
Aumento de capital, Ver Nota 19	5.000	(986)	(394)			(3.619)	0
Utilidad del ejercicio						16.699	16.699
Transferencia a reserva legal		1.670				(1.670)	0
Ajustes		(2)					(2)
Saldos diciembre 31, 2010	85.000	4.203	0	0	17.307	15.029	121.539

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



 Xavier E. Marcos
 Gerente General



 Marcos Arichábalá Zúñiga
 Contador General

SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

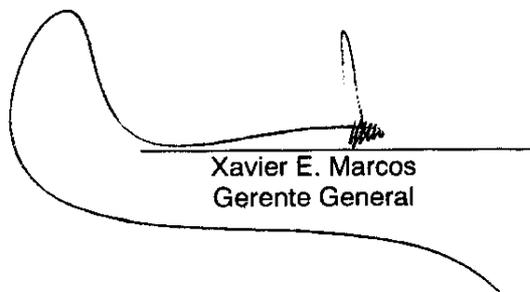
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

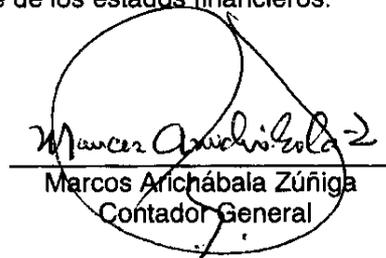
DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	15.029	9.580
Cambio en valor razonable de activo no realizado, neto	(1.764)	(938)
Depreciación	5.747	4.986
Provisión de Jubilación Patronal, desahucio y contractuales	1.887	3.149
Prov.15% Trabajadores y 25% Imp. Renta	9.843	5.571
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	1.272	1.532
Inventarios	(1.001)	174
Gastos pagados por anticipado y otros	(1.723)	1.525
Proveedores y otros	(6.635)	(9.367)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>22.655</u>	<u>16.212</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos, neto	<u>(13.694)</u>	<u>(9.555)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(13.694)</u>	<u>(9.555)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios y otros pasivos, neto	3.993	(978)
Dividendos pagados	(4.500)	(3.500)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(507)</u>	<u>(4.478)</u>
Aumento neto en efectivo	8.454	2.179
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	13.178	10.999
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>21.632</u>	<u>13.178</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Xavier E. Marcos
Gerente General


Marcos Arichábala Zúñiga
Contador General

SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

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

1. ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Antecedentes

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. fue constituida en 1897 y se encuentra ubicado en la provincia del Guayas, República del Ecuador. Su extensión actualizada de 20.200 hectáreas aproximadamente se distribuye en tres cantones de la mencionada provincia: Marcelino Maridueña, Naranjito y El Triunfo.

b) Actividad Económica

Su actividad principal es la producción y comercialización de azúcar blanca y cruda, y en menor medida para la satisfacción de necesidades del mercado nacional, se producen melaza, azúcar impalpable, panela, miel de caña, etc.

A partir del año 2004, se inició también la generación de excedentes de energía eléctrica en base a biomasa (bagazo de caña) que son vendidos al Mercado Eléctrico Mayorista del Ecuador.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF de acuerdo a la última traducción al español en la fecha en que se informe, de conformidad con la Resolución No. SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) 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.

b) Inventarios

Los inventarios de productos terminados se presentan a su valor razonable. El costo de los productos terminados comprende el costo de la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales que se incurren en el proceso de industrialización de los activos biológicos. Los materiales y repuestos a su valor razonable, los cuales no exceden su valor de mercado.

c) Propiedades, Planta, Maquinarias y Equipos

Las propiedades, planta, maquinarias y equipos se presentan a su valor razonable.

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	15-30 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinaria y equipos	10-30 años
Equipos de transporte	5-30 años
Equipos de computación	3 años

d) Activos Biológicos

Los activos biológicos: i) la caña en pie próxima zafra es medida a su valor razonable al momento de la cosecha. Los cambios en el valor razonable son reconocidos en los resultados en el período que se producen; y, ii) las plantaciones son medidas a su valor neto de realización, menos la depreciación acumulada, que es realizada bajo el método de línea recta a 5 años.

e) Activos Financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial en cuentas por cobrar y préstamos. Las cuentas por cobrar y préstamos son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo y se incluyen en el activo corriente.

f) Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción.

g) Jubilación Patronal, Desahucio y Contractuales

Las provisiones son registradas en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

h) Participación a Trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación a trabajadores del 15% de utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

i) Impuesto a la Renta y Diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y diferido. El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva del 25%.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo basado en el estado de situación financiero, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

j) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Riesgos Precio Compra Caña: la Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la compra de la TM de caña de azúcar, que es fijada por el Gobierno mediante Acuerdo del Ministerio de Agricultura y Ganadería. Estos incrementos son fijados con relación a la variación del precio del saco de azúcar, por lo tanto son razonables y obviamente trasladados al costo del producto. La Compañía posee el 70% de tierras propias de donde proviene su materia prima y el 30% es aportado por cañicultores independientes y finqueros. De éstos el proveedor más importante es una empresa agrícola relacionada al grupo empresarial; por lo tanto estos elementos, atenúan dicho riesgo.

Riesgo de tasa de interés: surge de las obligaciones financieras. Todas nuestras operaciones de largo plazo devengan tasas de interés variables. Las del país vinculadas a la TPR o TAR del Banco Central del Ecuador, sin embargo, para mitigarlo tenemos topes piso y techo: 7,5% y 8,5% de interés anual. El crédito del exterior está vinculado a la tasa libor de 90 días que, en cualquier momento, lo podemos convertir en tasa fija o en un mix, fijo y variable. Los créditos locales de corto plazo, 180 días, se encuentran al 7,25% anual. Nuestra Empresa está dentro del segmento corporativo con tasas más competitivas gracias a nuestra fortaleza financiera y puntual cumplimiento de nuestras obligaciones.

La Compañía analiza y evalúa continuamente estas tasas y su impacto en el flujo de efectivo, en las variables macroeconómicas del país y del mundo.

Riesgo Ambiental: Una vez que la Compañía obtuvo la Licencia Ambiental, se obliga a cumplir programas, tomar medidas y cumplir actividades que constan en el Plan de Manejo Ambiental, además y de conformidad con lo establecido en las disposiciones legales, se ha presentado al Ministerio del Ambiente una garantía de fiel cumplimiento del Plan de Manejo Ambiental por un valor de US\$526 emitida por Seguros Confianza.

Los principales riesgos ambientales que podrían afectar a los trabajadores, comunidad, instalaciones y propiedades particulares, son los relacionados con el manejo de productos y sustancias químicas que podrían ocasionar incendios o contaminación a cuerpos hídricos y suelo, e incendios forestales por quemadas no controladas. Entre las medidas de atenuación para los principales riesgos antes citados tenemos: 1) comunicación por escrito a las personas que tienen la responsabilidad de atender cada situación; 2) comunicación de medidas de atenuación al personal vinculado a los riesgos; y, 3) contratación de un Director Ambiental.

4. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideren razonables de acuerdo a las circunstancias.

Activos Biológicos

Para evaluar el valor recuperable de activos biológicos la Compañía toma en consideración los criterios establecidos en la NIC 41, los cuales señalan que este activo debe ser medido al valor razonable al momento de la cosecha.

Para determinar el valor razonable de la caña en pie próxima zafra al momento de la cosecha se determina en base al precio promedio de compra vigente al momento de la cosecha.

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bancos locales y caja	1.299	2.857
Bancos extranjeros	344	274
Inversiones en bancos locales	19.989	7.184
Inversiones en bancos exterior	0	2.863
	<u>21.632</u>	<u>13.178</u>

6. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de cuentas por cobrar, está compuesto por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	1.772	2.002
Anticipo proveedores	1.492	216
Otros	688	469
Provisión cuentas incobrables	(180)	(180)
	<u>3.772</u>	<u>2.507</u>

7. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
<u>Corto plazo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Soderal S.A.	1.556	0	4.127	0
Agritalisa S.A.	757	615	1.492	271
Papelera Nacional S.A.	4	0	2	0
Doconsa S.A.	0	470	5	401
	<u>2.317</u>	<u>1.085</u>	<u>5.626</u>	<u>672</u>

Largo plazo

Soderal S.A.	<u>772</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>772</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compra de caña de azúcar	4.385	2.954
Ingreso por intereses	116	97
Venta jugo	11	2.567
Venta de melaza	2.279	1.480
Compra de fundas de papel	881	714
Almacenamiento	336	340

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de inventarios está compuesto por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Azúcar	37.209	33.999
Materiales y repuestos	5.034	4.899
Melaza	528	666
Otros	2.018	931
	<u>44.789</u>	<u>40.495</u>

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, activos biológicos incluye 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 2011 y 2010, respectivamente.

10. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el movimiento de las propiedades, planta, maquinarias y equipos es el siguiente:

	<u>2010</u>						
	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Equipos de Transporte	Muebles y equipos de oficina	Obras en proceso y otros	Total
Saldo inicio	19.844	9.858	60.312	1.642	1.111	1.536	94.303
Adquisiciones		3.210	5.693	446	577	1.532	11.458
Ventas/bajas			(53)	(39)	(9)	(101)	(202)
Depreciación del año		(741)	(2.686)	(131)	(306)	(7)	(3.870)
Saldo final	<u>19.844</u>	<u>12.327</u>	<u>63.265</u>	<u>1.919</u>	<u>1.374</u>	<u>2.960</u>	<u>101.689</u>

	<u>2009</u>						
	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Equipos de Transporte	Muebles y equipos de oficina	Obras en proceso y otros	Total
Saldo inicio	19.844	7.293	58.479	1.404	622	1.545	89.187
Adquisiciones		3.213	4.211	300	683		8.408
Ventas/Bajas			(23)		(3)		(26)
Depreciación del año		(648)	(2.355)	(63)	(191)	(9)	(3.266)
Saldo final	<u>19.844</u>	<u>9.858</u>	<u>60.312</u>	<u>1.642</u>	<u>1.111</u>	<u>1.536</u>	<u>94.303</u>

El edificio de la oficina principal y varias haciendas se encuentran garantizando obligaciones con bancos locales, Ver Nota 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

11. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, activos biológicos incluye lo siguiente: las plantaciones de caña, el movimiento es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	5.373	4.440
Activaciones	2.364	2.422
Bajas	(197)	(21)
Valor de reposición	(118)	105
Depreciación del año	<u>1.877</u>	<u>1.573</u>
Saldo al final del año	<u>5.545</u>	<u>5.373</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las obligaciones a largo plazo registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	Porción corriente	<u>2010</u> Porción largo plazo	Total
Préstamos con bancos locales con vencimiento hasta junio del 2017 a un interés promedio anual del 6.64% (1)	<u>4.514</u>	<u>11.037</u>	<u>15.551</u>
	4.514	11.037	15.551

(1) Préstamos garantizados con hipotecas de haciendas por US\$38.367.

	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 8.04% (1)	<u>4.418</u>	<u>8.429</u>	<u>12.847</u>
	4.418	8.429	12.847

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

13. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los préstamos bancarios incluyen principalmente obligaciones con bancos locales por US\$4.649 (2009; US\$3.360) y del exterior por US\$300 (2009; US\$300), con tasas de interés que fluctúan entre el 6,5% y 8,00% y con vencimientos hasta junio del 2011 (mayo del 2010).

14. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores locales y exterior	2.658	2.434
Cañicultores	741	562
Anticipo de clientes	42	87
Otros	3.596	5.405
	<u>7.037</u>	<u>8.488</u>

15. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los gastos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</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	1.465	2.128	108	268	345	410	823
Ajuste por reversión	(358)	0	0	0	0	0	0
Pagos	(1.322)	(2.032)	(1.257)	(371)	(1.927)	(800)	(1.294)
Provisión	5.298	3.857	1.352	418	2.000	915	1.358
Retenciones	(1.285)	0	0	0	0	0	0
Saldo final	<u>3.798</u>	<u>3.953</u>	<u>203</u>	<u>315</u>	<u>418</u>	<u>525</u>	<u>887</u>

	<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>

16. 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>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	22.686	13.975
Gastos no deducibles	1.557	748
Ingresos exentos	(2.219)	(592)
Ajustes efectos de conversión NIIF	(832)	(2.426)
Utilidad gravable	<u>21.192</u>	<u>11.705</u>
Impuesto a renta corriente	5.298	2.926
Impuesto a la renta diferido	689	607

17. IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiero, el impuesto diferido es:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial ajustado por NIIF	0	5.162
Saldo inicial	5.769	0
Ajuste año 2009	0	607
Ajuste año 2010	689	0
Saldo final	<u>6.458</u>	<u>5.769</u>

18. JUBILACIÓN PATRONAL, DESAHUCIO Y CONTRACTUALES

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.

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.

De acuerdo al art. 51 y 62 del Contrato Colectivo Vigente se establecen bonificación por retiro voluntario y subsidio por jubilación en base a los años de servicios del trabajador en la empresa.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Contractuales</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	13.097	2.575	4.027
Provisión del año	1.936	289	924
Pagos efectuados	(816)	(20)	(431)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>14.217</u>	<u>2.844</u>	<u>4.520</u>
Provisión del año	1.558	177	152
Pagos efectuados	(873)	(90)	(391)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>14.902</u>	<u>2.931</u>	<u>4.281</u>

19. PATRIMONIO

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 85.000.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

Aumento de Capital

Con fecha 10 de junio del 2010, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento del capital social en US\$5.000 mediante capitalización de la utilidad de del ejercicio 2009 por US\$3.618, reserva legal por US\$986 y reserva facultativa por US\$394.

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.

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.

Ajustes acumulados por transición a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF

De acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera 1, el siguiente cuadro muestra los ajustes causados por la transición de Normas Ecuatorianas de Contabilidad a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, así tenemos:

	<u>31/12/2009</u>	<u>1/1/2009</u>
Total Patrimonio de acuerdo a NEC	91.675	86.343
<u>Ajuste del Período de Transición "NEC" a "NIIF":</u>		
Propiedad Planta y Equipo	29.482	29.482
Activo Diferido	(533)	(533)
Cuentas por Pagar SRI	(1.714)	(1.714)
Desahucio y Beneficios Contractuales	(6.585)	(6.585)
Impuestos Diferidos	(5.163)	(5.163)
Ajustes iniciales en NIIF	15.487	15.487
Variación en la utilidad del ejercicio 2009 por conversión a NIIF	1.820	0
Total Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>108.982</u>	<u>101.830</u>

20. UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica por cada acción común ha sido determinada de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad atribuible	16.699	10.442
Número de acciones en circulación	85.000.000	80.000.000
Utilidad básica y diluida por acción	0.20	0.13

21. INGRESOS POR VALOR RAZONABLE

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los ingresos por valor razonable incluyen lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Costos de mantenimiento actividad agrícola propia	20.328	20.057
Valor razonable de la caña propia en el punto de cosecha	<u>24.282</u>	<u>21.858</u>
Ganancia en el valor razonable del activo biológico	<u>3.954</u>	<u>1.801</u>

22. OTROS INGRESOS / OTROS GASTOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, otros ingresos/ otros gastos incluyen lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>OTROS INGRESOS</u>		
Energía	3.107	3.374
Comisariato	2.029	1.926
Procesamiento y envase azúcar	1.121	0
Servicios agrícolas	936	862
Ganadería	596	537
Varios	<u>4.346</u>	<u>4.984</u>
	<u>12.135</u>	<u>11.683</u>
<u>OTROS GASTOS</u>		
Energía	1.421	1.519
Comisariato	1.774	1.666
Procesamiento y envase azúcar	608	0
Servicios agrícolas	915	862
Ganadería	530	486
Varios	<u>3.895</u>	<u>3.447</u>
	<u>9.143</u>	<u>7.980</u>

23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

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). A la fecha de este informe no se cuenta con los (CERs) correspondientes al ejercicio 2007, 2008 y 2009.

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. A la fecha de emisión de este informe se encuentra en negociación el nuevo contrato colectivo.

Acta Salarial

En el 2010, se firmó la décima cuarta acta salarial entre la Compañía y el Sindicato General de Zafreiros del Ingenio San Carlos. La presente acta tendrá una vigencia de 24 meses contados a partir del 2 de agosto del 2010.

Contingencias Laborales

Al 31 de diciembre del 2010, las contingencias laborales son las siguientes:

- a) 8 juicios que se tramitan en diversos juzgados laborales por un total de US\$55, correspondientes a reliquidación de jubilación patronal de trabajadores jubilados desde 1972.
- b) 3 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\$9 correspondiente a despido intempestivo por no contratación en zafra inmediata de 1996 y 1997.
- c) 52 juicios en varios juzgados de Guayaquil por US\$2.655 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, 2005 y 2006. Al respecto emitió las actas correspondientes:

- a) Con fecha 3 de agosto del 2010, se presentó la demanda ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal por Impugnación a la Resolución Administrativa de Impuesto a la Renta No. 109012010RREC011786 por el ejercicio económico 2004, el cual a la fecha se encuentra en el respectivo término de prueba, dentro del cual ya se señaló fecha para efectuar la diligencia de exhibición de documentos que sustente la demanda interpuesta.
- b) Con fecha 5 de noviembre del 2009, se presentó la demanda ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal por impugnación a la Resolución Administrativa de Impuesto a la Renta No. 109012009RREC018533 por el ejercicio económico 2005, el cual a la fecha el Tribunal ya declaró concluido el término de prueba y autos para resolver.
- c) Con fecha 16 de noviembre del 2010, se presentó el Reclamo Administrativo No. 109012010083260 al Director Regional Litoral Sur del Servicio de Rentas Internas en relación con el Acta de Determinación Tributaria No.

0902100100325 de Impuesto a la Renta 2006, el cual a la fecha se encuentra en proceso de resolución.