



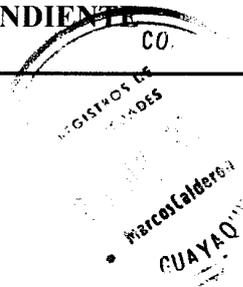
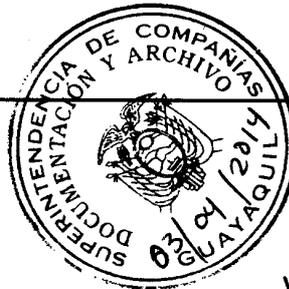
CAMPOS & ASOCIADOS Cía. Ltda.
AUDITORES Y CONSULTORES EMPRESARIALES

TABACALERA IBERECUA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010.

CON LA OPINION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

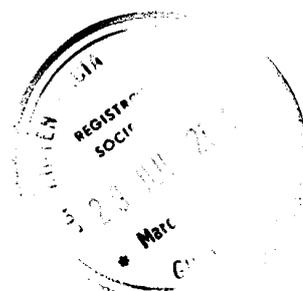


TABACALERA IBERECUA S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 – 4
Balances Generales	5- 6
Estados de Utilidades	7
Estados de Evolución del Patrimonio de los Socios	8
Estados de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 – 16

Abreviaturas usadas:

- US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América
- NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- NIIF - Normas Internaciones de Información Financiera





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios y Junta de Directores de:

TABACALERA IBERECUA S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **TABACALERA IBERECUA S.A.** (en adelante la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de esos estados financieros de conformidad con las normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error.
5. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de



CAMPOS & ASOCIADOS Cía. Ltda.

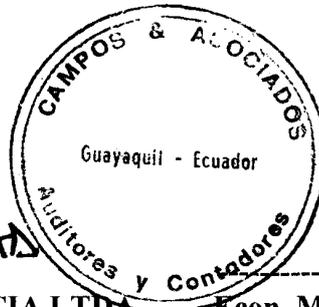
AUDITORES Y CONSULTORES EMPRESARIALES

estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

Opinión

7. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TABACALERA IBERECUA S.A.** al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad.



CAMPOS & ASOC. LTDA

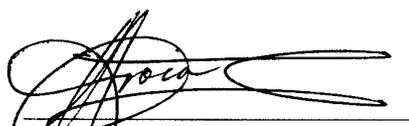
CAMPOS & ASOCIADOS CIA LTDA
SC-RNAE-2 No. 527

Econ. MBA Xavier Fernando Campos
Socio Principal
Registro No. 2481



TABACALERA IBERECUA S.A.
BALANCE GENERAL
POR EL AÑO TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010.
 (Expresado en dólares de E.U.A.)

ACTIVO	Nota	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE			
CAJA/BANCOS	(NOTA 3)	23.589,32	2.715,40
CUENTA POR COBRAR NETOS	(NOTA 4)	362.568,09	456.073,66
INVENTARIO	(NOTA 5)	456.115,70	565.712,33
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		842.273,11	1.024.501,39
ACTIVO FIJO			
PROPIEDADES Y EQUIPOS	(NOTA 6)	734.812,37	723.307,46
(-) DEPRECIACION ACUMULADA		260.970,65	-211.218,97
TOTAL ACTIVO FIJO		473.841,72	512.088,49
ACTIVO DIFERIDO			
GASTOS DE ORGANIZACIÓN		9.821,40	9.821,40
AMORTIZACION ACUMULADA		9.821,40	7.857,12
TOTAL ACTIVO DIFERIDO		0,00	1.964,28
TOTAL DEL ACTIVO		1.316.114,83	1.538.554,16

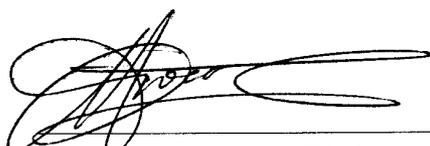

 Ing. Raúl Aroca Zúñiga
 Representante Legal


 Ing. Lorena Aroca
 Contadora

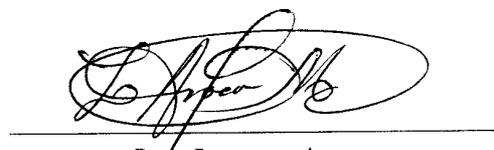
TABACALERA IBERECUA S.A.
BALANCE GENERAL
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010.

(Expresado en dólares de E.U.A.)

PASIVO	Nota	2010	2009
PASIVO CORRIENTE			
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	(NOTA 7)	100.892,96	14.723,87
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	(NOTA 8)	20.469,06	22.163,17
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR		0,00	0,00
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES		0,00	1.566,39
TOTAL PASIVO CORRIENTE		121.362,02	38.453,43
PASIVO A LARGO PLAZO			
CRÉDITO MUTUO		0,00	1.496.025,60
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	(NOTA 9)	1.193.445,94	0,00
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		1.193.445,94	1.496.025,60
TOTAL DEL PASIVO		1.314.807,96	1.534.479,03
PATRIMONIO			
CAPITAL	(NOTA 10)	800,00	800,00
RESERVA LEGAL		746,13	746,13
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA		2.529,00	2.194,31
PERDIDA DEL EJERCICIO		-2.768,26	0,00
UTILIDAD DEL EJERCICIO		0,00	334,69
TOTAL PATRIMONIO		1.306,87	4.075,13
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.316.114,83	1.538.554,16



Ing. Raúl Aroca Zúñiga
Representante Legal



Ing. Lorena Aroca
Contadora

TABACALERA IBERECUA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010.

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	2010	2009
INGRESOS		
VENTAS LOCALES CON TARIFA 12%	0,00	0,00
VENTAS TARIFA 0%	10.516,96	14.206,09
EXPORTACIONES NETAS	553.687,50	664.851,65
OTRAS RENTAS GRAVADAS	0,00	3.060,21
TOTAL DE INGRESOS	564.204,46	682.117,95
(-) DEVOLUCIONES Y DESCUENTOS EN VENTAS	0,00	0,00
(-) COSTOS DE VENTAS	530.988,20	659.653,01
UTILIDAD BRUTAS EN VENTAS	33.216,26	22.464,94
(-)GASTOS ADMINISTRATIVOS	26.865,01	14.165,32
(-)GASTOS DE VENTAS	0,00	0,00
(-)GASTOS FINANCIEROS	9.119,51	7.272,39
TOTAL GASTOS	35.984,52	21.437,71
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN Y IMPUESTO	-2.768,26	1.027,23
(-) 15% PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	0,00	154,08
(-) 25% IMPUESTO A LA RENTA	0,00	538,46
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	-2.768,26	334,69


Ing. Raúl Aroca Zúñiga
Representante Legal


Ing. Lorena Aroca
Contadora

TABACALERA IBERECUA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010.
 (Expresado en U.S. dólares)

CONCEPTO - DETALLE	Capital Social	Reserva Legal	Resultado Acumulados	Perdida del Ejercicio	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	800,00	746,13	2.194,31	0,00	334,69	4.075,13
Transferencia	0,00	0,00	0,00	0,00	-334,69	-334,69
Perdida	0,00	0,00	0,00	-2.768,26	0,00	-2.768,26
Apropiación	0,00	0,00	334,69	0,00	0,00	334,69
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	800,00	746,13	2.529,00	-2.768,26	0,00	1.306,87

TABACALERA IBERECUA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010.
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	2010	2010
FLUJO DE ACTIVIDAD OPERATIVA		
Utilidad ó Perdida del Ejercicio	-2.768,26	334,69
Partidas que no representan efectivo:		
Provisiones, Gastos Depreciaciones y Amortizaciones	51.715,96	61.927,67
Disminución (Aumento) Cta. y Doc.por Cobrar	93.505,57	-103.911,02
Disminución (Aumento) Inventarios	109.596,63	143.566,18
Aumento (Disminución) Ctas y Docum.por Pagar	86.169,09	25.131,01
Aumento (Disminución) Otras Cuentas por Pagar	-1.694,11	-914.253,97
Aumento (Disminución) Impuestos a la Renta por Pagar	0,00	-589,76
Aumento (Disminución) Participación de Trabajadores	-1.566,39	-421,53
Disminución (Aumento) Crédito Tributario (Renta)	0,00	-8.927,44
Disminución (Aumento) Prestamos Accionistas	0,00	-464.000,00
Aumento (Disminución) Provisiones	0,00	-27.684,23
Total Flujo Neto de Operaciones	334.958,49	-1.288.828,40
FLUJO DE ACTIVIDAD DE INVERSIONES:	-11.504,91	-15.901,17
FLUJO DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (Disminución) Crédito Mutuo	-1.496.025,60	0,00
Aumento (Disminución) Préstamo largo Plazo	1.193.445,94	1.310.216,91
Aumento (Disminución) Ctas Patrimoniales	0,00	-10.000,00
Obligaciones con instituciones financieras locales	0,00	0,00
Flujo Neto de la Actividad de Financiamiento	-302.579,66	1.300.216,91
FLUJO NETO	20.873,92	-4.512,66
Saldo Inicial de Caja/Bancos	2.715,40	7.228,06
Saldo Final de Caja/Bancos	23.589,32	2.715,40

TABACALERA IBERECUA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010.
(Expresado en dólares de E.U.A.)

1. - OPERACIONES.

TABACALERA IBERECUA S.A. se constituyó en Guayaquil- Ecuador, el 03 de Marzo del 2005 e inscrita el 22 de Marzo del 2005 en el Registro Mercantil, siendo su objetivo principal, la compra, venta y exportación de hojas de tabaco, en bruto y procesadas, al por mayor y al por menor; además la selección, procesamiento e industrialización de hojas de tabaco pertenecientes a la compañía o a terceros, destinados a la elaboración de cigarrillos, cigarrillos, puros, habanos y tabaco de pipa.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.

Los estados financieros han sido preparados bajo el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000.

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con los Principios de Contabilidad de General Aceptación en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados a las circunstancias.

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

Ingresos: Los ingresos por venta y exportación de hojas de tabaco, se registran en los resultados del año en base a la emisión de las facturas de la compañía.

Inventarios: Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado.

Propiedad y Equipos: Los Activos Fijos se encuentran registrados al costo de adquisición.

ACTIVOS

**Índice de
Depreciación**

Edificios (Bodegas)	5%
Muebles, Enseres y Equipos	10%
Equipos de Computación y Software	33%
Vehículos	20%

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta: Esta constituido con cargo a los resultados del año 2010 a las tasas del 15% y 25% respectivamente, de acuerdo con disposiciones legales.

3.-CAJA Y BANCOS.

Al 31 de Diciembre del 2010, las cuentas Caja y Bancos son como sigue:

	2010
Caja	400,00
Banco del Pichincha.	23.189,32
TOTAL	23.589,32

4.- CUENTA POR COBRAR, NETO.

Las Cuentas y Documentos por cobrar al 31 de Diciembre del 2010, son como sigue:

	2010
Cuentas y Documentos por Cobrar	292.824,50
Prestamos Empleados	400,00
Cuentas por Cobrar Varios	56.235,84
Anticipos a Proveedores	1.881,60
Crédito Tributario (Renta)	11.226,15
TOTAL	362.568,09

5.- INVENTARIOS.

La cuenta Inventarios al 31 de Diciembre del 2010, son como sigue:

	2010
Inventario de Tabaco en Proceso	456.115,70
TOTAL	458.125,70

6.- ACTIVOS FIJOS, NETO.

En el año 2010 el movimiento de activos fijos es como sigue:

TABACALERA IBERECUA S.A.
DETALLE DE ACTIVOS FIJOS.
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010.

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2009	ADICIONES Y RECLASIFICACIONES	RETIROS Y/O AJUSTES	APLICACIÓN	SALDO AL 31/12/2010
				NEC 17 % SOBRE COSTO	
Terreno	257.565,00	0,00	0,00	0%	257.565,00
Edificios	150.984,95	0,00	0,00	5%	150.984,95
Muebles y Enseres	4.480,84	0,00	0,00	10%	4.480,84
Maquinarias, Equipos e Instalaciones	242.975,49	0,00	0,00	10%	242.975,49
Equipo de Computación	3.518,91	594,65	0,00	33%	4.113,56
Vehículos	41.481,75	9.232,00	0,00	20%	50.713,75
Obras en Proceso	3.601,92	0,00	1.678,26	0%	5.280,18
Otros Activos	18.698,60	0,00	0,00	10%	18.698,60
TOTAL	723.307,46	9.826,65	1.678,26		734.812,37
(-) Depreciación Acumulada	-211.218,97	-49.751,68	0,00		-260.970,65
TOTAL ACTIVO NETO	512.088,49	-39.925,03	1.678,26		473.841,72

7.-CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES.

Al 31 de Diciembre del 2010, Cuentas por Pagar a Proveedores son como sigue:

	2010
Cuentas por Pagar Proveedores	14.932,15
Anticipos Recibidos de Clientes	74.200,00
Otras Cuentas por Pagar	11.760,81
TOTAL	100.892,96

8.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

Al 31 de Diciembre del 2010, Otras Cuentas por Pagar son como sigue:

	2010
Sueldos	10,88
Decimo Tercero	592,02
Decimo Cuarto	3.410,50
Vacaciones	3.144,26
Fondo de Reservas	771,01
Liquidaciones a Pagar	9.651,01
Retenciones y Obligaciones	2.557,34
Impuestos por Pagar	332,04
TOTAL	20.469,06

9.-OTRAS CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO.

Al 31 de Diciembre del 2010, Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo son como sigue:

	2010
Prestamos Accionistas	638.189,25
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	555.256,69
TOTAL	1.193.445,94

10.- PATRIMONIO DE LOS SOCIOS.

Capital Social.-

Está representado por un Capital Autorizado de \$800,00, un Capital Suscrito y Pagado de \$800,00, acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una. Capital que podrá ser aumentado por resolución de la Junta General de Accionistas.

ACCIONISTA	NO DE ACCIONES	%	VALOR TOTAL
López Arnaldo	200	25	200,00
López Lazaro C.	600	75	600,00
TOTAL	800	100	800,00

Reserva Legal.- La ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital.- Incluye los valores de las cuentas Reserva por revalorización del Patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferido a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11.- IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con lo establecido en el artículo 94 del Código de tributario, la facultad de la administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca en tres años, contados desde la fecha de la declaración, en que la ley exija determinación por el sujeto pasivo en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubiere declarado en todo o en parte: y en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

12. – ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA.

Con fecha 4 de Septiembre del 2006, mediante Registro Oficial No 348 se publico la siguiente resolución No 06.Q.ICI – 004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las “NIIF” sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros.

Mediante resolución No 08.G DSC de la Superintendencia de Compañía se estableció el cronograma de aplicación obligatoria de la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañía

La convergencia de los estados financieros a las normativas internacionales de información financiera, busca homologar los balances de las empresas con la normativa local.

13.- LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA DEL ECUADOR.

El 29 de Diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae entre otros cambios importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos, entre ellos el del 2% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de Junio del 2010.

14- AMORTIZACION DE PÉRDIDAS

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un ejercicio se puede compensar con las utilidades que se obtuviere dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

15.-RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDA)

Al 31 de Diciembre del 2010, la Compañía obtuvo una **PERDIDA** de **USDS2,768.26.**

16.- INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S dólares por el año terminado el 31 de Diciembre del 2010. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2004	1.96
2005	4.36
2006	3.30
2007	3.32
2008	8.28
2009	6.26
2010	3.33

17.- EVENTOS SUBSECUENTES.

1.-La Compañía TABACALERA IBERECUA S.A. a la fecha de presentación del este informe el 06 de Junio del 2011, se encuentra en proceso de adaptación de la Norma Internacionales de Información Financieras, según resolución SC.Q.ICI.004 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la compañía pertenece al tercer grupo y su aplicación es de NIIF para PYMES, cuyo periodo de transición es el año 2011 y el periodo de ajuste el año 2012.

2.-Entre el 31 de Diciembre del 2010 y la fecha del informe de los Auditores Independientes (Abril del 2011), no se observo la existencia de algún hecho económico que pudiera cambiar sustancialmente la estructura de los estados financieros.

