

# Deloitte.

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

Marzo 19, 2010

17

Señores  
**Superintendencia de Compañías**  
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e informe de los auditores independientes de Corporación Agrícola San Juan C.A. (CASJUCA).

Atentamente,

  
Rafael Muñoz  
Socio

CI. 0901734111  
C.V. # 060-0036

Exp: 3617



A member firm of  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

**CORPORACION AGRICOLA  
SAN JUAN C.A. CASJUCA**

Estados Financieros por el  
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009  
e Informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de  
Corporación Agrícola San Juan C.A.(CASJUCA):

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Corporación Agrícola San Juan C.A.(CASJUCA) que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

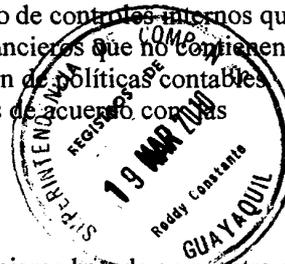
### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización 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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas 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 referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Corporación Agrícola San Juan C.A.(CASJUCA) al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche.*  
SC-RNAE 019  
Febrero 26, 2010

*Rafael Muñoz R.*  
Rafael Muñoz R.  
Socio  
Registro # 7315



**CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> <b>(en U. S. dólares)</b>	<b><u>2008</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		126,952	288,310
Cuentas por cobrar	4,14	779,883	614,434
Inventarios	5	21,106,291	20,563,891
Gastos anticipados		<u>103,211</u>	<u>94,987</u>
Total activos corrientes		<u>22,116,337</u>	<u>21,561,622</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	4	<u>358,425</u>	<u>358,425</u>
PROPIEDADES:	6		
Terrenos		794,281	744,542
Edificios e instalaciones		7,986,800	7,932,625
Maquinarias y equipos		6,751,760	6,720,529
Muebles y enseres		184,759	182,265
Vehículos		1,027,387	1,027,387
Equipos de computación		397,968	376,992
Construcciones en curso		<u>115,678</u>	<u>105,977</u>
Total		17,258,633	17,090,317
Menos depreciación acumulada		<u>(10,201,589)</u>	<u>(9,171,872)</u>
Propiedades, neto		7,057,044	7,918,445
OTROS ACTIVOS		<u>200,219</u>	<u>178,204</u>
TOTAL		<u>29,732,025</u>	<u>30,016,696</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Roberto De La Torre  
Gerente General



Sr. Artemio Nuñez  
Contador General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> <b>(en U. S. dólares)</b>	<b><u>2008</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	7,14	5,508,389	6,645,450
Gastos acumulados	8,14	<u>1,692,184</u>	<u>1,688,148</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,200,573</u>	<u>8,333,598</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligación a largo plazo	11,14	15,478,248	15,478,248
Jubilación patronal y desahucio	12	<u>496,769</u>	<u>174,306</u>
Total pasivos no corrientes		<u>15,975,017</u>	<u>15,652,554</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS :</b>			
Capital social	13	413,274	413,274
Reservas		5,375,420	5,322,831
Utilidades retenidas		<u>767,741</u>	<u>294,439</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>6,556,435</u>	<u>6,030,544</u>
<hr/>			
<b>TOTAL</b>		<b><u>29,732,025</u></b>	<b><u>30,016,696</u></b>



---

Ing. Roberto De La Torre  
Gerente General



---

Sr. Artemio Nuñez  
Ccontador General

**CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b>Notas</b>	<b>2009</b> <b>(en U. S. dólares)</b>	<b>2008</b>
INGRESOS:			
Ventas	14	17,704,954	17,225,876
Otros		<u>162,366</u>	<u>196,387</u>
Total		17,867,320	17,422,263
 COSTO DE VENTAS		<u>(15,704,167)</u>	<u>(15,121,500)</u>
 MARGEN BRUTO		2,163,153	2,300,763
 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>(1,305,030)</u>	<u>(1,214,938)</u>
 UTILIDAD OPERACIONAL		858,123	1,085,825
 GASTOS FINANCIEROS	14		(765,643)
 OTROS GASTOS		<u>(31,260)</u>	_____
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		826,863	320,182
 MENOS:			
Participación a trabajadores	8	124,030	48,027
Impuesto a la renta	9	<u>176,942</u>	<u>69,922</u>
 UTILIDAD NETA		<u>525,891</u>	<u>202,233</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Roberto De La Torre  
Gerente General



Sr. Artemio Nuñez  
Contador General

**CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> ( en U. S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	413,274	5,302,608	112,429	5,828,311
Utilidad neta			202,233	202,233
Apropiación	_____	<u>20,223</u>	<u>(20,223)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2008	413,274	5,322,831	294,439	6,030,544
Utilidad Neta			525,891	525,891
Apropiación	_____	<u>52,589</u>	<u>(52,589)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2009	<u>413,274</u>	<u>5,375,420</u>	<u>767,741</u>	<u>6,556,435</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Roberto De La Torre  
Gerente General



Sr. Artemio Nuñez  
Contador General

**CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en U. S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de compañías relacionadas	17,867,320	17,479,966
Pagado a proveedores, empleados y otros	(17,353,211)	(15,898,893)
Intereses pagados	(250,000)	(934,000)
Impuesto a la renta	<u>(235,135)</u>	<u>(208,123)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>28,974</u>	<u>438,950</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades	(168,317)	(389,114)
Otros activos	<u>(22,015)</u>	<u>(19,397)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(190,332)</u>	<u>(408,511)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (Disminución) durante el año	(161,358)	30,439
Comienzo del año	<u>288,310</u>	<u>257,871</u>
FIN DEL AÑO	<u>126,952</u>	<u>288,310</u>

*(Continúa...)*

**CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>( en U. S. dólares)</b>	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>525,891</u>	<u>202,233</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,029,718	1,145,401
Provisión para jubilación y desahucio	120,250	25,757
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(165,449)	112,921
Inventarios	(542,400)	(2,305,902)
Gastos anticipados	(8,224)	10,865
Cuentas por pagar	(934,848)	1,003,177
Gastos acumulados por pagar	<u>4,036</u>	<u>244,498</u>
Total ajustes	<u>(496,917)</u>	<u>236,717</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>28,974</u>	 <u>438,950</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Roberto De La Torre  
Gerente General

Sr. Artemio Nuñez  
Contador General

## **CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1960 y su actividad principal es la siembra y cultivo de hoja de tabaco en sus terrenos ubicados en la Maná, Provincia del Cotopaxi.

El ciclo total del producto terminado de la hoja de tabaco tiene una duración aproximada de dieciocho meses y consiste de las siguientes actividades:

- Siembra, cultivo, cosecha y fermentación de hojas de tabaco: Esta actividad tiene una duración de aproximadamente nueve meses.
- Clasificación de hojas de tabaco: Esta segunda actividad tiene una duración de aproximadamente once meses, se inicia dos meses antes de la culminación de la actividad mencionada en el párrafo anterior, con la escogida de tabaco y concluye en el año siguiente con la clasificación de hoja de tabaco.

Las hojas de tabaco son vendidas en su totalidad al exterior a "A.S.P. Enterprises, Inc" (accionista) y The Cigar Wrapper Company, Inc.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, estas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. 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.

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

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos a favor de la Compañía en bancos locales.

**Ingresos y Costos por Ventas** - Los ingresos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

**Valuación de Inventarios** - Al costo promedio que no excede al valor neto de realización y es como sigue:

- Productos terminados (hojas de tabaco): al costo promedio incurrido en la producción hasta el momento de su cosecha, clasificación y empaque de la hoja de tabaco y que no excede a su valor neto de realización.
- Productos en proceso: representan los costos incurridos en el proceso de siembra y mantenimiento de las plantaciones.
- Materiales, repuestos y suministros: al costo promedio de adquisición, que no excede a su valor de mercado.
- Inventarios de semovientes: están valuados a un valor estimado que es inferior al precio de la libra de carne vigente en el mercado.
- Importaciones en tránsito: están registrados al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

**Valuación de Propiedades** – Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% y 25% respectivamente y son registradas con cargo a resultados del año.

**Provisión para Jubilación y Desahucio** – Las provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### **3. INDICES DE PRECIO AL CONSUMIDOR**

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

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2007	3
2008	9
2009	4

#### 4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Impuestos en reclamo	300,940	280,691
Anticipos de impuesto a la renta	220,175	160,819
Anticipos a proveedores	118,329	70,095
Compañías relacionadas, nota 14	111,919	
Anticipos a empleados	2,065	83,700
Otras	<u>26,455</u>	<u>19,129</u>
Total	<u>779,883</u>	<u>614,434</u>

Impuestos en reclamo representa el impuesto al valor agregado en la compra de bienes y servicios de los años 2009 y 2008, sobre los cuales la Compañía está realizando gestiones para obtener su devolución.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, cuentas por cobrar largo plazo representa impuesto al valor agregado originado en el año 2006. Según lo indicado en la resolución de improcedencia de los recursos de revisión emitida el 12 de febrero del 2008, la Compañía no ha presentado la documentación que sustente el reclamo de éstos impuestos. En abril 2 del 2008, la Compañía presentó ante el Tribunal Fiscal la documentación y argumentos legales para desvirtuar la conclusión a la resolución y obtener sentencia favorable que permita recuperar los valores del año 2006. Al 22 de febrero del 2010, se dio inicio al Juicio No.7708-5124-08 correspondiente a este reclamo.

#### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Productos en proceso	11,945,304	14,313,150
Productos terminados	7,922,111	4,447,087
Materiales, repuestos y suministros	587,897	765,563
Semovientes	508,822	447,069
Otros	<u>142,157</u>	<u>591,022</u>
Total	<u>21,106,291</u>	<u>20,563,891</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, productos en proceso representa la acumulación de costos y gastos incurridos en el proceso de siembra y cultivo de tabaco correspondiente a la cosecha 2009 y 2008, respectivamente.

## 6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	7,918,445	8,674,732
Adiciones	168,317	389,114
Gasto de depreciación	<u>(1,029,718)</u>	<u>(1,145,401)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>7,057,044</u>	<u>7,918,445</u>

Al 31 de diciembre del 2009, adiciones incluye principalmente construcción de casa de curado por US\$72,903 y adquisiciones de maquinarias por US\$31,231; equipos de computación por US\$20,976.

Al 31 de diciembre del 2008, adiciones incluye principalmente la construcción de dos casas de curado de hojas por US\$141,855 y mejoramiento de 20 carretas de carga de hojas de tabaco por US\$67,477.

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 14	4,994,400	6,280,833
Proveedores	399,128	323,570
Otras	<u>114,861</u>	<u>41,047</u>
Total	<u>5,508,389</u>	<u>6,645,450</u>

## 8. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Intereses, nota 14	987,157	1,237,157
Beneficios sociales	580,997	402,964
Participación de trabajadores	<u>124,030</u>	<u>48,027</u>
Total	<u>1,692,184</u>	<u>1,688,148</u>

## 9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	702,833	272,155
Gastos no deducibles	<u>4,935</u>	<u>7,535</u>
Utilidad gravable	<u>707,768</u>	<u>279,690</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>176,942</u>	<u>69,922</u>

Los movimientos de impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos de Crédito tributario al comienzo del año	160,819	22,619
Anticipos otorgados	235,135	208,123
Impuesto a la renta del año	(176,942)	(69,923)
Otros impuestos	<u>1,163</u>	<u>          </u>
Saldos de Crédito tributario al fin del año	<u>220,175</u>	<u>160,819</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2006 al 2009.

## 10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

## 11. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representa préstamos con A. S. P. Enterprises, Inc. (accionista), los cuales son pagaderos al vencimiento en el año 2011 y tienen tasa de interés PRIME, que representó el 3.25% y 4.94% anual, respectivamente, nota 14.

Mediante carta del 10 de noviembre del 2009, ASP Enterprises Inc. (accionista) comunicó que condona los intereses de la obligación indicada en el párrafo anterior correspondiente al año 2009 por US\$503,043.

Durante el año 2008, la Compañía registró US\$765,643, por gasto de intereses sobre ésta obligación, nota 14.

## 12. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada 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, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 8 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 64 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 2.4%.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los movimientos para la provisión para la jubilación y desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	174,306	163,269
Transferencia de compañías relacionadas	206,407	
Pagos	(4,194)	(14,720)
Provisión del año	<u>120,250</u>	<u>25,757</u>
Saldos netos al fin del año	<u>496,769</u>	<u>174,306</u>

Al 31 de diciembre del 2009, transferencia de compañías relacionadas, representa el saldo de jubilación patronal provisionado por compañías relacionadas locales y asumidas por Corporación Agrícola San Juan C.A. (CASJUCA), producto de la terminación contractual de tercerización laboral, conforme a lo decretado por la Asamblea Nacional Constituyente a través del Mandato 08, publicado en R.O. No.330.

### 13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el capital social está constituido por 10,331,844 acciones ordinarias de un valor nominal unitario de US\$0.04.

**Reservas** – Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las reservas patrimoniales son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Reserva de capital	4,991,704	4,991,704
Reserva facultativa	288,297	288,297
Reserva legal	<u>95,419</u>	<u>42,830</u>
Total	<u>5,375,420</u>	<u>5,322,831</u>

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado 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 Facultativa** - Representa apropiaciones de utilidades retenidas, las cuales podrían ser utilizadas para aumentar el capital social de la Compañía o para ser distribuidas como dividendos en efectivo.

**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, transferidos 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.

### 14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos con Compañías relacionadas durante los años 2009 y 2008, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...
	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)
<u>Cuentas por Cobrar, Compañías locales:</u>	
Agraserga Cía. Ltda.	83,913
Metacab Cía. Ltda.	19,872
Propuro S.A.	<u>8,134</u>
Total	<u>111,919</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar</u>		
<u>Compañías del exterior:</u>		
A. S. P. Enterprises, Inc.	3,991,545	4,569,256
The Cigar Wrapper Company, Inc.	850,239	1,413,393
<u>Compañías Locales:</u>		
Tecal Cía. Ltda.	67,603	104,295
Agropuro Cía. Ltda.	13,371	97,886
Parlensa S.A.	66,202	47,530
Otras	<u>5,440</u>	<u>48,473</u>
Total	<u>4,994,400</u>	<u>6,280,833</u>

Cuentas por pagar, representa a anticipos de A. S. P. Enterprises, Inc. (accionista) y The Cigar Wrapper Company, Inc., para financiar el proceso de producción de hojas de tabaco las cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de las cuentas por pagar a Compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen fechas de vencimiento establecidos.

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
<u>Obligacion a Largo Plazo, Compañía del Exterior:</u>		
A. S. P. Enterprises, Inc., nota 11	<u>15,478,248</u>	<u>15,478,248</u>
<u>Gastos Acumulados, Compañía del exterior:</u>		
A. S. P. Enterprises, Inc. (Intereses), nota 8	<u>987,157</u>	<u>1,237,157</u>
<u>Ventas, Compañías del Exterior:</u>		
A. S. P. Enterprises, Inc.	11,071,354	10,781,675
The Cigar Wrapper Company, Inc.	<u>6,631,530</u>	<u>6,444,201</u>
Total	<u>17,702,884</u>	<u>17,225,876</u>
<u>Gastos Financieros, Compañía del Exterior</u>		
A. S. P. Enterprises, Inc.		<u>765,643</u>

## **15. CONTINGENCIA**

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene 36 juicios laborales en su contra por ex-trabajadores por un total de US\$800,000, los mismos que se encuentran pendientes de resolución. Los asesores legales son del criterio que la Compañía tendrá resultado favorable, sin embargo en el evento que la sentencias fueran desfavorables, el porcentaje que podría llegar a cancelar la Compañía por estos juicios se estiman hasta en un 10% del valor de la cuantía; y las sentencias serán apeladas ante el Superior y/o hasta la Corte Suprema (Casación).

## **16. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 26 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---