

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

Abril 8, 2011

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 2010 e informe de los auditores independientes de Corporación Agrícola San Juan C.A. (CASJUCA).

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 0907815401
CV #: 180-0121

Exp: 3617

7/15/11

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

**CORPORACIÓN AGRÍCOLA
SAN JUAN C.A. (CASJUCA)**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010
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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Corporación Agrícola San Juan C.A. (CASJUCA) que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 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

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. 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 de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas 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

4. 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 2010, 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.

Asunto de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Corporación Agrícola San Juan C.A. (CASJUCA) de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Guayaquil, Marzo 2, 2011
SC-RNAE 019



Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

CORPORACIÓN AGRÍCOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U. S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		60,067	126,952
Cuentas por cobrar	4,14	795,980	779,883
Inventarios	5	21,495,874	21,106,291
Gastos anticipados		91,110	103,211
Total activos corrientes		<u>22,443,031</u>	<u>22,116,337</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	4	<u>358,425</u>	<u>358,425</u>
PROPIEDADES:	6		
Terrenos		794,281	794,281
Edificios e instalaciones		8,145,446	7,986,800
Maquinarias y equipos		6,982,958	6,751,760
Muebles y enseres		191,217	184,759
Vehículos		1,039,387	1,027,387
Equipos de computación		406,807	397,968
Propiedades en trámite legal		1,109,345	
Construcciones en curso		79,832	115,678
Total		18,749,273	17,258,633
Menos depreciación acumulada		<u>(11,214,510)</u>	<u>(10,201,589)</u>
Propiedades, neto		7,534,763	7,057,044
OTROS ACTIVOS		<u>219,993</u>	<u>200,219</u>
TOTAL		<u>30,556,212</u>	<u>29,732,025</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Roberto De La Torre
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U. S. dólares)	<u>2009</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7,14	5,941,397	5,508,389
Gastos acumulados	8,14	<u>1,112,951</u>	<u>1,692,184</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,054,348</u>	<u>7,200,573</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	11,14	15,478,248	15,478,248
Jubilación patronal y desahucio	12	<u>572,554</u>	<u>496,769</u>
Total pasivos no corrientes		<u>16,050,802</u>	<u>15,975,017</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	413,274	413,274
Reservas		5,464,883	5,375,420
Utilidades retenidas		<u>1,572,905</u>	<u>767,741</u>
Total patrimonio de los accionistas		7,451,062	6,556,435
TOTAL		<u>30,556,212</u>	<u>29,732,025</u>



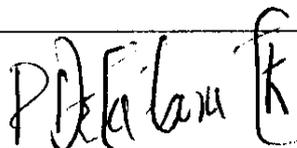
Sr. Artemio Nuñez
Contador General

CORPORACIÓN AGRÍCOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U. S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS:			
Ventas	14	19,537,888	17,704,954
Otros		<u>327,804</u>	<u>162,366</u>
Total		19,865,692	17,867,320
COSTO DE VENTAS		<u>(17,889,576)</u>	<u>(15,704,167)</u>
MARGEN BRUTO		1,976,116	2,163,153
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>(1,402,057)</u>	<u>(1,305,030)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		574,059	858,123
OTROS INGRESOS (GASTOS)	8-11	<u>830,231</u>	<u>(31,260)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,404,290	826,863
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	210,644	124,030
Impuesto a la renta	9	<u>299,019</u>	<u>176,942</u>
UTILIDAD NETA		<u>894,627</u>	<u>525,891</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Roberto De La Torre
Gerente General



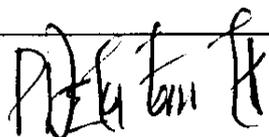
Sr. Artemio Nuñez
Contador General

CORPORACIÓN AGRÍCOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> (en U. S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2009	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	413,274	5,375,420	767,741	6,556,435
Utilidad Neta			894,627	894,627
Apropiación	_____	<u>89,463</u>	<u>(89,463)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2010	<u>413,274</u>	<u>5,464,883</u>	<u>1,572,905</u>	<u>7,451,062</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Roberto De La Torre
Gerente General



Sr. Artemio Nuñez
Contador General

CORPORACIÓN AGRÍCOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañías relacionadas	19,865,692	17,867,320
Pagado a proveedores, empleados y otros	(18,032,348)	(17,353,211)
Intereses pagados	(157,000)	(250,000)
Impuesto a la renta	<u>(232,815)</u>	<u>(235,135)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,443,529</u>	<u>28,974</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(1,490,640)	(168,317)
Otros activos	<u>(19,774)</u>	<u>(22,015)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,510,414)</u>	<u>(190,332)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución durante el año	(66,885)	(161,358)
Comienzo del año	<u>126,952</u>	<u>288,310</u>
FIN DEL AÑO	<u>60,067</u>	<u>126,952</u>

(Continúa...)

CORPORACIÓN AGRÍCOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>894,627</u>	<u>525,891</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,012,921	1,029,718
Condonación de intereses, relacionada	(830,157)	
Provisión para jubilación y desahucio	75,785	120,250
Castigo de reclamo de impuestos	43,798	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(59,895)	(165,449)
Inventarios	(389,583)	(542,400)
Gastos anticipados	12,101	(8,224)
Cuentas por pagar	433,008	(934,848)
Gastos acumulados por pagar	<u>250,924</u>	<u>4,036</u>
Total ajustes	<u>548,902</u>	<u>(496,917)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>1,443,529</u>	 <u>28,974</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Roberto De La Torre
Gerente General

Sr. Artemio Nuñez
Contador General

CORPORACIÓN AGRÍCOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Corporación Agrícola San Juan C.A. (CASJUCA) utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

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>
2008	9
2009	4
2010	3

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Impuestos en reclamo	431,418	300,940
Anticipos de impuesto a la renta, nota 9	153,971	220,175
Compañías relacionadas, nota 14	113,911	111,919
Anticipos a proveedores	77,788	118,329
Anticipos a empleados	2,652	2,065
Otras	<u>16,240</u>	<u>26,455</u>
Total	<u>795,980</u>	<u>779,883</u>

Al 31 de diciembre del 2010, Impuestos en reclamo representa el impuesto al valor agregado en la compra de bienes y servicios del año, sobre el cual la Compañía está realizando gestiones para obtener su devolución. Durante el 2010, la Compañía recuperó los valores correspondientes a los reclamos del año 2009 y castigó con cargo a los resultados del año US\$43,798.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, cuentas por cobrar largo plazo por US\$358,425, 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. En mayo 21 del 2010, se dictó providencia solicitando Autos para sentencia (proceso que pasó la presentación de pruebas y se encuentra en resolución por parte de un Juez). A la fecha de emisión de este informe, no se ha emitido ningún dictamen.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Productos en proceso	13,708,095	11,945,304
Productos terminados	<u>6,504,937</u>	<u>7,922,111</u>
PASAN:	20,213,032	19,867,415

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
VIENE:	20,213,032	19,867,415
Materiales, repuestos y suministros	518,517	587,897
Semovientes	478,713	508,822
Otros	<u>285,612</u>	<u>142,157</u>
Total	<u>21,495,874</u>	<u>21,106,291</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, productos en proceso representa la acumulación de costos y gastos incurridos en el proceso de siembra y cultivo.

6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	7,057,044	7,918,445
Adiciones	1,490,640	168,317
Gasto de depreciación	<u>(1,012,921)</u>	<u>(1,029,718)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>7,534,763</u>	<u>7,057,044</u>

Al 31 de diciembre del 2010, adiciones corresponde principalmente adquisición de terrenos y propiedades ubicadas en la Provincia de Los Ríos y destinado para la siembra y cultivo de hoja de tabaco por US\$1.2 millones, estas propiedades a la fecha se encuentran en proceso de legalización, adicionalmente incluye adquisición de 6 tractores por US\$78,000; construcción de casas de curado por US\$52,000 y compra de equipo de fumigación por US\$41,000.

Al 31 de diciembre del 2010, propiedades incluye US\$3.3 millones de activos los cuales se encuentran totalmente depreciados.

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.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 14	5,171,000	4,994,400
Proveedores	731,670	399,128
Otras	<u>38,727</u>	<u>114,861</u>
Total	<u>5,941,397</u>	<u>5,508,389</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, proveedores representan principalmente compra de gas licuado de petróleo, el cual tiene vencimiento hasta 30 días y no genera intereses.

8. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Beneficios sociales	902,307	580,997
Intereses, nota 14		987,157
Participación de trabajadores	<u>210,644</u>	<u>124,030</u>
Total	<u>1,112,951</u>	<u>1,692,184</u>

En febrero 8 del 2011, mediante carta del accionista A.S.P. Enterprises, Inc. fueron condonados los intereses de la obligación a largo plazo correspondiente a los años 2008 y 2007 por US\$830,157.

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 y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	1,193,646	702,833
Gastos no deducibles	<u>2,431</u>	<u>4,935</u>
Utilidad gravable	<u>1,196,077</u>	<u>707,768</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>299,019</u>	<u>176,942</u>

Los movimientos de impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos de Crédito tributario al comienzo del año	220,175	160,819
Anticipos otorgados	233,083	235,135
Impuesto a la renta del año	(299,019)	(176,942)
Otros impuestos	<u>(268)</u>	<u>1,163</u>
Saldos de Crédito tributario al fin del año	<u>153,971</u>	<u>220,175</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, 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 2011. 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 hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, 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 2010 y 2009, representa préstamos con A. S. P. Enterprises, Inc. (accionista), los cuales son pagaderos al vencimiento en el año 2012, en marzo 1 del 2011, se realizó adendum al contrato donde se otorga una extensión a 5 años plazos, que corresponde ser pagado al vencimiento en el año 2017, nota 14.

En adendum de marzo 1 del 2011, establece que se condonará cualquier interés pendiente, por lo tanto, la compañía para el año 2010 no reconoció ningún gasto de interés y en el año 2009 el préstamo tuvo una tasa de interés PRIME, que representó el 3.25% anual.

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 2010, 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 13 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 47 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 2010 y 2009, los movimientos para la provisión para la jubilación y desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	496,769	174,306
Transferencia de compañías relacionadas		206,407
Pagos		(4,194)
Provisión del año	<u>75,785</u>	<u>120,250</u>
Saldos netos al fin del año	<u>572,554</u>	<u>496,769</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 2010 y 2009, 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 2010 y 2009, las reservas patrimoniales son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U. S. dólares)	
Reserva de capital	4,991,704	4,991,704
Reserva facultativa	288,297	288,297
Reserva legal	<u>184,882</u>	<u>95,419</u>
Total	<u>5,464,883</u>	<u>5,375,420</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 2010 y 2009, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U. S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar, Compañías locales:</u>		
Agraserga Cía. Ltda.	84,473	83,913
Metacab Cía. Ltda.	20,486	19,872
Propuro S.A.	<u>8,952</u>	<u>8,134</u>
	<u>113,911</u>	<u>111,919</u>
<u>Cuentas por Pagar</u>		
<u>Compañías del exterior:</u>		
A. S. P. Enterprises, Inc.	4,521,957	3,991,545
The Cigar Wrapper Company, Inc.	480,563	850,239

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
<u>Compañías Locales:</u>		
Tecal Cía. Ltda.	56,092	67,603
Agropuro Cía. Ltda.	13,067	13,371
Parlensa S.A.	93,681	66,202
Otras	<u>5,640</u>	<u>5,440</u>
Total	<u>5,171,000</u>	<u>4,994,400</u>

Cuentas por pagar - compañías del exterior, 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 y son liquidados en el mismo año.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de las cuentas por pagar a Compañías relacionadas locales no devengan intereses y no tienen fechas de vencimiento establecidos.

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
<u>Obligacion a Largo Plazo, Compañía del Exterior:</u>		
A. S. P. Enterprises, Inc., nota 11	15,478,248	15,478,248
<u>Gastos Acumulados, Compañía del exTerior:</u>		
A. S. P. Enterprises, Inc. (Intereses), nota 8	<u> </u>	<u>987,157</u>
<u>Ventas, Compañías del Exterior:</u>		
A. S. P. Enterprises, Inc.	13,071,704	11,071,354
The Cigar Wrapper Company, Inc.	<u>6,466,184</u>	<u>6,631,530</u>
Total	<u>19,537,888</u>	<u>17,702,884</u>

15. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene 102 juicios laborales en su contra por ex-trabajadores por un total de US\$2.6 millones, 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 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 2 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
