

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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de
Corporación Agrícola San Juan C.A. (CASJUCA):

Hemos auditado el balance general adjunto de Corporación Agrícola San Juan C.A. (CASJUCA) al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Corporación Agrícola San Juan C.A. (CASJUCA) por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en su dictamen de fecha junio 1 del 2004.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Agrícola San Juan C.A. (CASJUCA) al 31 de diciembre del 2004, 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.

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 conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



SC-RNAE 019
Febrero 25, 2005



Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C.A. (CASJUCA)**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		3,022	216,676
Cuentas por cobrar	4	430,173	1,567,123
Inventarios	5	12,839,877	13,512,701
Gastos anticipados		<u>8,575</u>	<u>11,170</u>
Total activos corrientes		<u>13,281,647</u>	<u>15,307,670</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos		287,603	287,603
Edificios e instalaciones		7,719,282	8,945,457
Maquinarias y equipos		5,644,572	4,350,112
Muebles y enseres		164,979	131,052
Vehículos		418,627	422,654
Equipos de computación		81,176	65,942
Construcciones en curso		<u>240,089</u>	<u>1,134,582</u>
Total		14,556,328	15,337,402
Menos depreciación acumulada		<u>(4,539,271)</u>	<u>(4,604,580)</u>
Propiedades, neto		<u>10,017,057</u>	<u>10,732,822</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>97,452</u>	<u>62,743</u>
TOTAL		<u>23,396,156</u>	<u>26,103,235</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		24,785	
Cuentas por pagar	7	17,810,180	20,733,245
Gastos acumulados		<u>9,270</u>	<u>28,615</u>
Total pasivos corrientes		<u>17,844,235</u>	<u>20,761,860</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	8	<u>100,005</u>	<u>74,341</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	10		
Capital social		6,720	6,720
Reservas		5,283,361	5,312,081
Utilidades retenidas		<u>161,835</u>	<u>(51,767)</u>
Patrimonio del accionista		<u>5,451,916</u>	<u>5,267,034</u>
TOTAL		<u>23,396,156</u>	<u>26,103,235</u>

CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C.A. (CASJUCA)

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
Ventas	11	14,650,763	10,726,429
Otros		<u>45,898</u>	<u>148,495</u>
Total		<u>14,696,661</u>	<u>10,874,924</u>
 COSTO DE VENTA		 (13,389,498)	 (9,781,515)
 MARGEN BRUTO		 <u>1,307,163</u>	 <u>1,093,409</u>
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	11	 (1,115,374)	 (1,100,747)
 UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		 <u>191,789</u>	 (7,338)
 OTROS INGRESOS		 <u>103,973</u>	 <u>10,997</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		 295,762	 3,659
 PARTICIPACION DE TRABAJADORES		 (44,367)	 (22,935)
 IMPUESTO A LA RENTA		 (62,853)	 (32,491)
 UTILIDAD NETA (PERDIDA)		 <u>188,542</u>	 <u>(51,767)</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C.A. (CASJUCA)

**ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	6,720	5,197,127	127,516	5,331,363
Pérdida			(51,767)	(51,767)
Ajuste de años anteriores			(12,562)	(12,562)
Apropiación	—	<u>114,954</u>	<u>(114,954)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2003	6,720	5,312,081	(51,767)	5,267,034
Utilidad neta			188,542	188,542
Ajuste por exceso en reserva legal		(28,720)	28,720	
Otros	—	—	<u>(3,660)</u>	<u>(3,660)</u>
DICIEMBRE 31, 2004	<u>6,720</u>	<u>5,283,361</u>	<u>161,835</u>	<u>5,451,916</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C.A. (CASJUCA)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas	12,232,931	13,860,502
Pagado a proveedores, empleados y otros	(11,891,267)	(12,118,783)
Impuesto a la renta	(32,497)	
Otros ingresos	<u>103,973</u>	
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>413,140</u>	<u>1,741,719</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	<u>(651,579)</u>	<u>(1,563,965)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	<u>24,785</u>	
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(213,654)	177,754
Comienzo del año	<u>216,676</u>	<u>38,922</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>3,022</u></u>	<u><u>216,676</u></u>

(Continúa...)

CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C.A. (CASJUCA)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta (Pérdida)	<u>188,542</u>	<u>(51,767)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,180,491	1,102,038
Provisión para jubilación y desahucio	25,664	
Otros	6,392	37,170
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	1,161,826	(22,530)
Inventarios	824,746	(2,027,623)
Gastos anticipados	2,595	(325)
Otros activos	(34,709)	
Cuentas por pagar	(2,923,062)	2,750,708
Gastos acumulados por pagar	<u>(19,345)</u>	<u>(45,952)</u>
Total ajustes	<u>224,598</u>	<u>1,793,486</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>413,140</u>	 <u>1,741,719</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C.A. (CASJUCA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1960 y su actividad principal es la siembra y cultivo de hoja de tabaco para la venta al exterior a ASP Enterprises Inc. (accionista) y a The Cigar Wrapper Company Inc. (Compañía relacionada).

Su único accionista es ASP Enterprises Inc. de Estados Unidos de Norteamérica, debido a ello Corporación Agrícola San Juan C.A. (CASJUCA), es una Compañía extranjera según el régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión de Acuerdo de Cartagena.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, complementadas en ciertos aspectos con las disposiciones de los Reglamentos de Contabilidad de costos aplicables a los contratos de participación para la exploración y explotación de hidrocarburos emitidos por el Gobierno Ecuatoriano, las cuales podrían diferir de normas contables internacionales. 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 Administración de 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 a los valores de mercado 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.
- 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: al costo de los valores desembolsados en la adquisición de inventarios

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos – 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 y 5 para vehículos y equipos de computación.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación a trabajadores e impuesto a la renta están constituida 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, de acuerdo con estudio actuarial que considera a los empleados de la Compañía

3. INDICES DE PRECIOS 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>
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Impuestos en reclamo	198,567	171,292
Compañía relacionada, nota 11		955,078
Anticipos a proveedores	174,465	218,660
Prestamos a trabajadores	11,275	64,243
Otras	<u>45,866</u>	<u>157,850</u>
Total	<u>430,173</u>	<u>1,567,123</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, impuestos en reclamo representa el impuesto al valor agregado pagado en la compra de bienes y servicios durante los meses de octubre a diciembre del 2004, sobre los cuales la Compañía está realizando gestiones para obtener su devolución.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Productos en proceso	9,042,268	8,370,641
Productos terminados	3,170,765	4,408,982
Materiales, repuestos y suministros	418,387	470,662
Semovientes	207,041	167,965
Otros	<u>1,416</u>	<u>94,452</u>
Total	<u>12,839,877</u>	<u>13,512,702</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, productos en proceso representa la acumulación de costos y gastos incurridos en el proceso de siembra y cultivo para la producción de hojas de tabaco

6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	10,732,822	10,270,894
Adquisiciones	651,579	1,563,965
Retiros	(61,094)	
Transferencia a inventarios en proceso	(125,759)	
Depreciación	<u>(1,180,491)</u>	<u>(1,102,038)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>10,017,057</u>	<u>10,732,822</u>

Al 31 de diciembre del 2004, transferencias a inventarios en proceso representan consumos de repuestos y costos de mano de obra incurridos en la reparación de maquinarias y equipos.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... Diciembre 31... (U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 11	16,864,718	20,255,118
Proveedores	818,711	409,730
Impuesto a la renta	62,847	32,491
Otras	<u>63,904</u>	<u>35,906</u>
Total	<u>17,810,180</u>	<u>20,733,245</u>

8. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los movimientos para la provisión para la jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... Diciembre 31... (U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	74,341	37,171
Provisión del año	<u>25,664</u>	<u>37,170</u>
Saldos netos al fin del año	<u>100,005</u>	<u>74,341</u>

9. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2001 al 2004.

10. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 6,720 acciones ordinarias de valor nominal unitario de US\$1.00

Reservas - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Legal	3,360	32,080
Facultativa	288,297	288,297
Capital	<u>4,991,704</u>	<u>4,991,704</u>
Total	<u>5,283,361</u>	<u>5,312,081</u>

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva Facultativa - Representa apropiaciones de utilidades retenidas, que de acuerdo con resoluciones de Juntas Generales del Accionista servirán para aumentar el capital social de la Compañía.

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.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos con compañías relacionadas durante los años 2004 y 2003, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
The Cigar Wrapper Company, Inc.		<u>955,078</u>
Cuentas por pagar:		
A.S.P. Enterprises, Inc.	16,435,492	19,854,300
The Cigar Wrapper Company, Inc.	296,986	
Tecal Cía. Ltda.	59,150	325,998
Agropuro Cía. Ltda.	12,491	14,069
Agraserger Cía. Ltda.	50,508	48,064
Otras	<u>10,091</u>	<u>12,687</u>
Total	<u>16,864,718</u>	<u>20,255,118</u>

Al 31 de diciembre del 2004, los saldos por cobrar y pagar no generan intereses y no tienen fechas de vencimiento establecidos.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
VENTAS:		
A.S.P. Enterprises, Inc.	8,079,777	5,058,242
The Cigar Wrapper Company, Inc.	<u>6,570,986</u>	<u>5,668,187</u>
Total	<u>14,650,763</u>	<u>10,726,429</u>
COSTO Y GASTOS:		
	<u>1,323,648</u>	<u>2,431,038</u>

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 25 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.