

Marzo 28, 2008

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes de Corporación Agrícola San Juan C.A. (CASJUCA).

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815407
CV#: 093-0154

Exp: 3617-60



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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Corporación Agrícola San Juan C. A. (CASJUCA) al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. 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.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 4, 2008



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

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		257,871	120,253
Cuentas por cobrar	4	672,137	768,439
Inventarios	5	18,257,989	13,977,844
Gastos anticipados		<u>105,852</u>	<u>111,437</u>
Total activos corrientes		<u>19,293,849</u>	<u>14,977,973</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	4	<u>413,643</u>	
PROPIEDADES:	6		
Terrenos		744,542	744,542
Edificios e instalaciones		7,785,058	7,198,723
Maquinarias y equipos		6,635,785	6,633,826
Muebles y enseres		169,049	166,800
Vehículos		948,703	873,207
Equipos de computación		358,138	339,776
Construcciones en curso		<u>59,928</u>	<u>169,655</u>
Total		16,701,203	16,126,529
Menos depreciación acumulada		<u>(8,026,471)</u>	<u>(6,837,230)</u>
Propiedades, neto		8,674,732	9,289,299
OTROS ACTIVOS		<u>158,807</u>	<u>139,080</u>
TOTAL		<u>28,541,031</u>	<u>24,406,352</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. David Pérez Engel
Presidente



Sr. Artemio Nuñez
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7,14	5,642,273	9,020,402
Gastos acumulados	8,14	<u>1,428,930</u>	<u>688,068</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,071,203</u>	<u>9,708,470</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	9	15,478,248	8,679,248
Jubilación patronal	10	<u>163,269</u>	<u>140,917</u>
Total pasivos no corrientes		<u>15,641,517</u>	<u>8,820,165</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	11	413,274	240,050
Reservas		5,302,608	5,302,608
Utilidades retenidas		<u>112,429</u>	<u>335,059</u>
Patrimonio del accionista		<u>5,828,311</u>	<u>5,877,717</u>
TOTAL		<u>28,541,031</u>	<u>24,406,352</u>


Sr. David Pérez Engel
Presidente


Sr. Artemio Nuñez
Contador General

CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Ventas	14	13,578,983	13,988,023
Otros		<u>157,259</u>	<u>243,068</u>
Total		13,736,242	14,231,091
 COSTO DE VENTA		<u>(11,851,959)</u>	<u>(12,315,327)</u>
 MARGEN BRUTO		1,884,283	1,915,764
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(1,045,805)</u>	<u>(1,063,903)</u>
 UTILIDAD OPERACIONAL		838,478	851,861
 GASTOS FINANCIEROS	14	<u>(887,884)</u>	<u>(659,391)</u>
 UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>(49,406)</u>	<u>192,470</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. David Pérez Engel
Presidente



Sr. Artemio Nuñez
Contador General

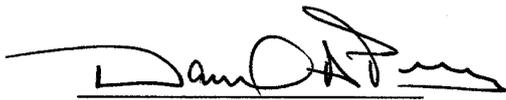
CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2006	6,720	5,283,361	395,166	5,685,247
Utilidad neta			192,470	192,470
Capitalización	233,330		(233,330)	
Apropiación	_____	<u>19,247</u>	<u>(19,247)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2006	240,050	5,302,608	335,059	5,877,717
Pérdida			(49,406)	(49,406)
Capitalización	<u>173,224</u>	_____	<u>(173,224)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2007	<u>413,274</u>	<u>5,302,608</u>	<u>112,429</u>	<u>5,828,311</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. David Pérez Engel
Presidente



Sr. Artemio Nuñez
Contador General

CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas	13,832,544	14,100,197
Pagado a proveedores, empleados y otros	(12,934,362)	(12,889,751)
Intereses pagados	(98,731)	(266,642)
Impuesto a la renta	<u>(44,817)</u>	<u>(50,884)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>754,634</u>	<u>892,920</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(599,675)	(932,083)
Otros activos	<u>(17,341)</u>	<u>(14,194)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(617,016)</u>	<u>(946,277)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	137,618	(53,357)
Comienzo del año	<u>120,253</u>	<u>173,610</u>
FIN DEL AÑO	<u>257,871</u>	<u>120,253</u>

(Continúa...)

CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilida neta (Pérdida)	<u>(49,406)</u>	<u>192,470</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (Pérdida) con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,211,856	1,219,747
Provisión para jubilación y desahucio	22,352	22,743
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(317,341)	(130,894)
Inventarios	(4,280,145)	(1,636,460)
Gastos anticipados	5,585	(6,126)
Cuentas por pagar	3,420,871	834,430
Gastos acumulados por pagar	<u>740,862</u>	<u>397,010</u>
Total ajustes	<u>804,040</u>	<u>700,450</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>754,634</u>	 <u>892,920</u>

Ver notas a los estados financieros



David Pérez Engel
Presidente



Sr. Artemio Nuñez
Contador General

CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C. A. (CASJUCA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1960 y su actividad principal es la siembra y cultivo de hoja de tabaco para lo cual dispone de 2,200 hectáreas de terreno ubicadas en la Maná, Provincia de Los Rios, de las cuales 730 hectáreas son utilizadas en el proceso de producción de la hoja de tabaco.

El ciclo de producción de la hoja de tabaco tiene una duración aproximada de dieciocho meses y consiste en las siguientes etapas:

- Siembra ,cultivo , cosecha y fermentación de hojas de tabaco: Esta etapa tiene una duración de aproximadamente once meses, la cual se inicia en marzo del presente año y concluye en enero del siguiente año.
- Clasificación de hojas de tabaco: Esta etapa tiene una duración de aproximadamente doce meses, se inicia en el mes de Octubre y concluye en Septiembre del año siguiente:

Las hojas de tabaco son vendidas en su totalidad al exterior a ASP Enterprises Inc y The Cigar Wrapper Company Inc.(accionistas).

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 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 – 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 – Las provisiones para participación a 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. En el caso de las utilidades destinadas para reinversión o capitalización, la tasa de impuesto a la renta es del 15%.

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>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Impuestos en reclamo	552,828	489,537
Anticipos a proveedores	83,135	186,255
Otras	<u>36,174</u>	<u>92,647</u>
Total	<u>672,137</u>	<u>768,439</u>

Impuestos en reclamo representa el impuesto al valor agregado en la compra de bienes y servicios de los años 2007, sobre los cuales la Compañía está realizando gestiones para obtener su devolución.

En adición, la Compañía ha registrado en cuentas por cobrar largo plazo US\$414,000 de impuesto al valor agregado originado en el año 2006. El reclamo de estos impuestos ha sido rechazado por las autoridades tributarias, debido principalmente a que en su criterio, la Compañía no ha presentado la documentación que sustente el reclamo de estos impuestos según lo indica en la Resolución de Improcedencia de los Recursos de Revisión emitida el 12 de febrero del 2008. No obstante, la Administración de la Compañía y sus asesores tienen previsto impugnar esta resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal hasta el 20 de marzo del 2008 y presentar toda la documentación y argumentos legales pertinentes para desvirtuar esta resolución y obtener una sentencia favorable que permita recuperar estos valores en un periodo de dos años.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Productos en proceso	12,495,618	8,874,537
Productos terminados	4,529,894	4,353,932
Materiales, repuestos y suministros	340,490	444,598
Semovientes	372,998	300,935
Otros	<u>518,989</u>	<u>3,842</u>
Total	<u>18,257,989</u>	<u>13,977,844</u>

Al 31 de diciembre del 2007, productos en proceso representa la acumulación de costos y gastos incurridos en el proceso de siembra y cultivo para la producción de aproximadamente 1.2 millones de kilos de hojas de tabaco correspondiente a la cosecha 2007. Al 4 de marzo del 2008, estos inventarios se encuentran en el proceso de cosecha, fermentación y clasificación, el cual se inició en febrero del 2008 y está previsto que concluya en octubre del 2008.

6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	9,289,299	9,581,654
Adquisiciones	599,675	932,083
Venta y Otros	(2,386)	(4,691)
Gasto de depreciación	<u>(1,211,856)</u>	<u>(1,219,747)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>8,674,732</u>	<u>9,289,299</u>

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluye principalmente la construcción del edificio para la bodega por US\$512,987 y compra de vehículo por US\$33,036.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 14	4,782,076	8,193,458
Proveedores	819,948	739,338
Impuesto a la renta		44,817
Otras	<u>40,249</u>	<u>42,789</u>
Total	<u>5,642,273</u>	<u>9,020,402</u>

8. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Intereses, nota 14	1,405,514	616,361
Beneficios sociales	23,416	29,833
Participación de trabajadores	<u> </u>	<u>41,874</u>
Total	<u>1,428,930</u>	<u>688,068</u>

9. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 más 1, la cual por el año 2007 representó el 7.5% anual.

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía registró US\$887,884 y US\$659,391, respectivamente por gasto de intereses sobre ésta obligación.

10. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los movimientos para la provisión para la jubilación y desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	140,917	118,174
Provisión del año	<u>22,352</u>	<u>22,743</u>
Saldos netos al fin del año	<u>163,269</u>	<u>140,917</u>

11. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2007, 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 2007 y 2006, las reservas patrimoniales son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Reserva de Capital	4,991,704	4,991,704
Reserva Facultativa	288,297	288,297
Reserva Legal	<u>22,607</u>	<u>22,607</u>
Total	<u>5,302,608</u>	<u>5,302,608</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, 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.

12. 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 2004 al 2007, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

13. PRECIO DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300,000, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Administración de la Compañía ha contratado el estudio de precio de transferencia para el año 2007, y de acuerdo con análisis preliminar de precios de transferencia se ha determinado que las transacciones realizadas con las partes relacionadas del han sido efectuadas a precios razonables de plena competencia.

Respecto al año 2006, el estudio de precios de transferencia preparado por la Compañía determinó que las transacciones con las partes relacionadas del exterior fueron efectuadas a precios razonables de plena competencia.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos con compañías relacionadas durante los años 2007 y 2006, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
A. S. P. Enterprises, Inc.	261,893	7,920,588
The Cigar Wrapper Company, Inc.	4,253,935	70,227
Tecal Cía. Ltda.	91,635	80,703
Agropuro Cía. Ltda.	83,306	68,421
Agraserga Cía. Ltda.	24,665	31,196
Otras	<u>66,642</u>	<u>22,323</u>
Total	<u>4,782,076</u>	<u>8,193,458</u>

... Diciembre 31...
2007 2006
 (U. S. dólares)

OBLIGACION A LARGO PLAZO:		
A. S. P. Enterprises, Inc., nota 9	<u>15,478,248</u>	<u>8,679,248</u>

GASTOS ACUMULADOS:		
A. S. P. Enterprises, Inc. (Intereses), nota 8	<u>1,405,514</u>	<u>616,361</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen fechas de vencimiento establecidos.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. dólares)	
VENTAS:		
A. S. P. Enterprises, Inc.	7,880,913	6,962,640
The Cigar Wrapper Company, Inc.	<u>5,698,070</u>	<u>7,025,383</u>
Total	<u>13,578,983</u>	<u>13,988,023</u>

GASTOS FINANCIEROS		
A. S. P. Enterprises, Inc.	<u>887,884</u>	<u>659,391</u>

15. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía tiene 5 juicios laborales en su contra por ex - trabajadores de compañías tercerizadoras por un total de US\$130,000. Estos juicios se encuentran en etapa de pruebas y el criterio del asesor legal es que los juicios resultarán a favor de la Compañía.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 4 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.