

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

EXP # 4660

Junio 25, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Rafica Sociedad en Predios Rústicos por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 090781540-1

CV#: 180-0121

Exp.: 466071

Esther

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

4660



**RAFICA SOCIEDAD
EN PREDIOS RUSTICOS**

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 Rafica Sociedad en Predios Rústicos:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Rafica Sociedad en Predios Rústicos, que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultado, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de cajas 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 Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de los controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de 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.

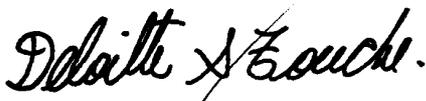
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados 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 Rafica Sociedad en Predios Rústicos al 31 de diciembre del 2009, el resultado 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

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Sociedad continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicando en la nota 1, la Sociedad entregó en comodato a un accionista los predios donde están desarrollados los cultivos de caña de azúcar. Estas situaciones originan dudas sustanciales sobre la continuidad de sus operaciones. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes necesarios que podrían resultar en la resolución de la incertidumbre referida anteriormente.


SC RNAE 019
Marzo 12, 2010

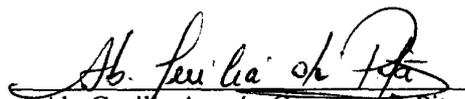

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

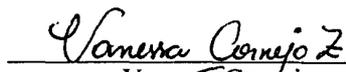
RAFICA SOCIEDAD EN PREDIOS RÚSTICOS

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> <u>(U. S. dólares)</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Banco		519	1,081
Cuentas por cobrar	5		5,103
Crédito tributario	3	<u>46,067</u>	<u>38,366</u>
Total activos corrientes		<u>46,586</u>	<u>44,550</u>
TERRENOS		<u>66,231</u>	<u>66,231</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	5	<u>1,108,322</u>	<u>1,108,322</u>
TOTAL		<u>1,221,139</u>	<u>1,219,103</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	7,024	3,198
Participación a trabajadores		<u>1,574</u>	<u>1,827</u>
Total		<u>8,598</u>	<u>5,025</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	5		<u>2,351</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	4		
Capital social		325,000	325,000
Reservas		833,167	833,167
Utilidades retenidas		<u>54,374</u>	<u>53,560</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,212,541</u>	<u>1,211,727</u>
TOTAL		<u>1,221,139</u>	<u>1,219,103</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Cecilia Aragón Guerrero de Pita
Gerente General

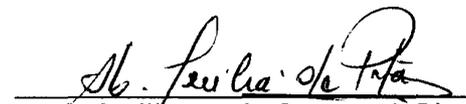

Vanessa Cornejo
Contadora General

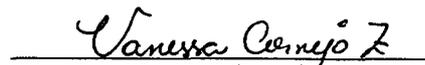
RAFICA SOCIEDAD EN PREDIOS RÚSTICOS

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

	<u>Nota</u>	<u>2009</u> <u>(U. S. dólares)</u>	<u>2008</u>
INGRESOS		12,200	7,300
GASTOS		<u>10,923</u>	<u>6,094</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,277</u>	<u>1,206</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		192	181
Impuesto a la renta	3	<u>271</u>	<u>256</u>
Total		<u>463</u>	<u>437</u>
UTILIDAD NETA		<u>814</u>	<u>769</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Cecilia Aragón Guerrero de Pita
Gerente General

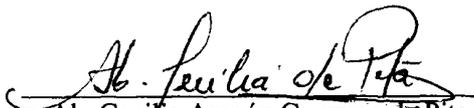

Vanessa Cermeño
Contadora General

RAFICA SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS

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> (U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	325,000	833,167	52,791	1,210,958
Utilidad neta	_____	_____	<u>769</u>	<u>769</u>
DICIEMBRE 31, 2008	325,000	833,167	53,560	1,211,727
Utilidad neta	_____	_____	<u>814</u>	<u>814</u>
DICIEMBRE 31, 2009	<u>325,000</u>	<u>833,167</u>	<u>54,374</u>	<u>1,212,541</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Cecilia Aragón Guerrero de Pita
Gerente General

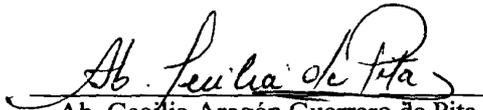

Vanessa Cornejo
Contadora General

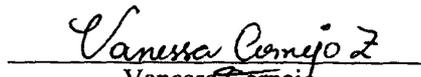
RAFICA SOCIEDAD EN PREDIOS RÚSTICOS

ESTADO DE FLUJO DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>(U. S. dólares)</u>	
FLUJOS DE CAJA PARA (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañía relacionada	17,303	13,133
Pagado a compañía relacionada y otros	(15,243)	(5,984)
Impuesto a la renta	<u>(271)</u>	<u>(7,368)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,789</u>	<u>(219)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones largo plazo	<u>(2,351)</u>	
BANCO:		
Disminución neta durante el año	(562)	(219)
Comienzo del año	<u>1,081</u>	<u>1,300</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>519</u>	<u>1,081</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>814</u>	<u>769</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	5,103	5,833
Crédito tributario	(7,701)	(7,257)
Cuentas por pagar	3,826	25
Participación a trabajadores	<u>(253)</u>	<u>181</u>
Total	<u>975</u>	<u>(988)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,789</u>	<u>(219)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Cecilia Aragón Guerrero de Pita
Gerente General


Vanessa Cornejo
Contadora General

RAFICA SOCIEDAD EN PREDIOS RÚSTICOS

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Sociedad está constituida en Ecuador desde 1971 y su actividad principal hasta agosto del 2004, fue el cultivo y cosecha de caña de azúcar la cual fue vendida a Compañía Azucarera Valdez S. A.. A partir de septiembre del 2004, la sociedad entregó en comodato a Compañía Azucarera Valdez S. A., los predios donde están desarrollados los cultivos de caña, nota 6.

Al 31 de diciembre del 2009 y hasta marzo 12, 2010, los socios no han definido la actividad operacional que realizará la sociedad.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Sociedad están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Sociedad en la preparación de sus estados financieros:

Banco - Representa valores depositados en cuenta corriente de un banco local.

Valuación de Terrenos - Al costo de adquisición.

Provisión 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 registrados con cargo a resultados del año.

Ingresos - Son llevados a los resultados en base a su causación.

Gastos - Son reconocidos en los resultados del año de acuerdo a su devengamiento.

3. 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, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, 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.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldo Crédito tributario al inicio del año	38,366	31,109
Anticipo de impuesto a la renta	7,728	7,368
Provisión de Impuesto a la renta	(271)	(256)
Retenciones	<u>244</u>	<u>145</u>
Saldo Crédito tributario al final del año	<u>46,067</u>	<u>38,366</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, se encuentran fiscalizadas hasta el año 1996; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar los años 2001 a 2005 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 2006 al 2009, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

4. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009, el capital social está constituido por 81.3 millones de acciones con valor nominal unitario de US\$0.004; todas ordinarias y nominativas.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2009, las reservas patrimoniales incluyen:

	(U. S. dólares)
Capital	788,284
Facultativa	41,020
Legal	<u>3,863</u>
Total	<u>833,167</u>

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Re-expresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser total o parcialmente capitalizada.

Reserva Facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva Legal - La Ley General 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 o utilizada para cubrir pérdidas.

5. SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U. S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Compañía Azucarera Valdez S. A.		<u>4,569</u>
<u>Cuentas por Cobrar a Largo Plazo:</u>		
Sunenergy	973,000	973,000
The Marketing Partnership Limited	109,000	109,000
María Teresa Sociedad en Predios Rústicos	<u>26,322</u>	<u>26,322</u>
Total	<u>1,108,322</u>	<u>1,108,322</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Victoria Sociedad en Predios Rústicos	2,352	2,352
Compañía Azucarera Valdez S. A.	<u>1,281</u>	<u>—</u>
Total	<u>3,633</u>	<u>2,352</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fechas de vencimiento establecidas.

6. CONTRATO

En Agosto del 2004, Rafica Sociedad en Predios Rústicos suscribió contrato de comodato con Compañía Azucarera Valdez S. A. Los términos del contrato establecen que la sociedad entrega en comodato a Compañía Azucarera Valdez S. A., predios por un total de 2,090 hectáreas para que haga uso de ellos, destinándolos para la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar hasta la finalización del plazo del contrato, cuya vigencia es de cinco años.

En agosto del 2009, la compañía suscribió la renovación de los contratos de comodato por 10 años

7. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 12 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.