

OPINION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de :
TABACALERA LA FRANCEY S.A. TABAFRASA

Hemos auditado el balance general adjunto de TABACALERA LA FRANCEY S.A. TABAFRASA, al 31 de Diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo 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 en base a nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 auditoria provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TABACALERA LA FRANCEY S.A. TABAFRASA, al 31 de Diciembre del 2005 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



CAMPOS & ASOC.
Campos & Asociados Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 527

Guayaquil, Ecuador
12 Septiembre del 2007

Ec. Xavier Fernando Campos
Socio
Registro Profesional 2481

Dirección: Cuenca 214 y Chile 1er piso of. 107
Teléfono: (093-4)2400013 Cel.: 098376638 - 099618292
E-mail: campos.asociados1@gmail.com
Guayaquil - Ecuador

TABACALERA LA FRANCEY S.A. TABAFRASA
BALANCE GENERAL
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares de U.SD)

<u>ACTIVO</u>	<u>NOTAS</u>	
Activos Corrientes:		
Caja y Bancos	(Nota B)	25.459,21
Cuentas por cobrar, neto	(Nota C)	39.054,36
Inventarios en Procesos	(Nota D)	<u>1'119.849,00</u>
Total activos corrientes		1'184.362,57
Propiedad y equipos, neto	(Nota E)	209.380,65
Total del Activo		<u>1'393.743,22</u>
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Pasivos Corrientes		
Proveedores locales	(Nota F)	488,40
Impuestos por Pagar	(Nota G)	2.280,58
Gastos Acumulados por Pagar	(Nota H)	13.274,91
Beneficios Sociales por Pagar	(Nota I)	32.334,36
Obligaciones IESS		<u>18.560,95</u>
Total pasivo corriente		66.939,20
Pasivo no Corriente		
Cuentas por Pagar OTC	(Nota J)	<u>1'269.357,32</u>
Total pasivo no corriente		1'269.357,32
Total del pasivo		1'336.296,52
Patrimonio de los Accionistas		
Capital	(Nota K)	800,00
Utilidad neta del ejercicio		56.418,37
Resultados acumulados		22.228,33
Dividendos declarados		<u>(22.000,00)</u>
Total Patrimonio		57.446,70
Total del Pasivo y Patrimonio		<u>1'393.743,22</u>

Vea notas a los estados financieros

TABACALERA LA FRANCEY S.A. TABAFRASA
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
 (Expresado en dólares de U.S.D.)

INGRESOS:	
Venta de Tabaco en Ramas	2'461.711,74
Otros Ingresos	<u>0,00</u>
Total Ingresos	2'461.711,74
(-)COSTOS DE PRODUCCION:	<u>2'032.861,00</u>
(=)UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	428.850,74
GASTOS OPERACIONALES	
Gastos Administrativos y Ventas	
Sueldos y Salarios	44.433,50
Beneficios Sociales	12.320,89
Honorarios Profesionales	11.615,74
Suministros y Materiales	27.877,27
Gastos de Viaje	8.354,41
Agua, Luz y Telecomunicaciones	28.166,06
Impuestos y Contribuciones	85.718,06
Otros Gastos de Administración	106.473,67
Servicios Contables	<u>15.391,74</u>
Total Gastos de Administración y Ventas	340.351,34
Utilidad antes de Impuestos	88.499,40
(-)Participación de Trabajadores 15%	13.274,91
(-) Impuesto a la Renta	<u>18.806,12</u>
Utilidad Neta del Ejercicio	56.418,37

TABACALERA LA FRANCEY S.A. TABAFRASA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
 (Expresado en dólares de U.S.D.)

	2005
FLUJO DE ACTIVIDAD OPERATIVA:	
Utilidad o Pérdida del Ejercicio	\$ 56.418,37
Partidas que no representan efectivo :	
Provisiones , Gastos, Depreciaciones y Amortizaciones	19.743,77
Disminución (Aumento) Ctas. y Doc. por Cobrar	-15.610,24
Disminución (Aumento) Inventarios	-208.665,50
Aumento (Disminución) Ctas. y Doc. por Pagar	300.960,26
Aumento (Disminución) Administración Tributaria	691,16
Aumento (Disminución) Obligaciones con el IESS	<u>1.418,68</u>
Total Flujo Neto de Operaciones	154.956,50
FLUJO DE ACTIVIDAD DE INVERSION :	-149.019,42
FLUJO DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO :	
Aumento (Disminución) Préstamos de Accionistas	0,00
Dividendos Declarados	-22.000,00
Aumento (Disminución) Cuentas Patrimoniales	600,00
Obligaciones con Instituciones Financieras Locales	<u>0,00</u>
Total Flujo Neto de Financiamiento	-21.400,00
FLUJO NETO	-15.462,92
Saldo Inicial de Caja/Bancos	40.922,13
Saldo Final de Caja/Bancos	25.459,21

TABACALERA LA FRANCEY S. TABAFRASA
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
 (Expresado en dólares de U.S.D.)

	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidad Presente Ejercicio	Utilidad Retenida	Dividendo Declarado	Totales
Saldo al 1 de Enero del 2004	800,00	-	-	21.628,33	-	-	22.428,33
Transferencia cta. Capital	-	-	-	-	-	-22.000,00	-22.000,00
Apropiación de Reserva	-	-	-	-	-	-	-
Aporte Acc. Futura Capital.	-	-	-	-	-22.228,33	-	22.228,33
Resultado(Perdida) op. Ejerc	-	-	-	34.790,04	-	-	34.790,04
Saldo al 31 de Diciembre del 2005	800,00	0,00	0,00	56.418,37	22.228,33	-22.000,00	57.446,70

Ver notas a los estados financieros

TABACALERA LA FRANCEY S.A. TABAFRASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares de U.S.D.)

1. OPERACION Y ENTORNO ECONOMICO

TABACALERA LA FRANCEY S.A. TABAFRASA, se constituyó en Guayaquil- Ecuador, el 20 de Mayo del 2004 e inscrita el 17 de Junio del 2004 en el Registro Mercantil, siendo su objetivo principal, la compra, venta y exportación de hojas de tabaco en bruto y procesadas al por mayor y al por menor y a la selección, procesamiento e industrialización de hojas de tabaco perteneciente a la compañía o a terceros, destinado a la elaboración de cigarrillos, cigarros, puros, habanos y tabaco de pipa. En general podrá celebrar y ejecutar toda clase de actos y contratos por las leyes ecuatorianas y que tengan relación con la misma.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Base de Presentación de los Estados Financieros: Los estados financieros han sido preparados bajo el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000.

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con los Principios de Contabilidad de General Aceptación en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Valuación de propiedad, planta y equipo.- El costo de Maquinarias, muebles y enseres y equipos, se encuentran registrado al costo de adquisición los cuales se revalorizan de acuerdo a la ultimas disposiciones legales vigentes. Las depreciaciones se cargan a los resultados del periodo y se calculan bajo el método de línea recta, las tasas de depreciaciones están basadas en la vida probable de los bienes.

Inventarios: Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado.

Cuentas y Documentos por cobrar.- Están dadas principalmente por anticipos que se destinan para contratos y facturas por entrega de producción de tabaco, además de utilizar otros mecanismos y maneras de efectuar transacciones e intermediaciones hasta su liquidación total, estos anticipos no generan interés, no es necesario efectuar provisiones requeridas legalmente por no presentar incobrabilidad, toda vez que se liquidan a la entrega de tales documentos e igualmente no quedan valores pendientes por menos de un año.

TABACALERA LA FRANCEY S.A. TABAFRASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares de U.S.D.)

El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

La depreciación ha sido calculada usando el método de la línea recta de acuerdo con los siguientes porcentajes:

A - <u>ACTIVOS</u>	Indice de depreciación
Edificios (Bodegas)	5%
Muebles , Enseres y Equipos	10%
Equipos de Computación y Software	33%
Vehículos y Equipos Agrícolas	20%

B - CAJA Y BANCOS

De conformidad con las conciliaciones revisadas al 31 de Diciembre del 2005, la cuenta Caja Bancos revela el siguiente saldo.

Caja	500,00
Bancos Locales , Cuentas Corrientes	<u>24.959,21</u>
Total	<u>25.459,21</u>

C - CUENTAS POR COBRAR, NETO

Las cuentas y documentos por cobrar, conciliadas al 31 de Diciembre del 2005, incluyen lo siguiente:

Impuestos Retenidos	5.811,03
Anticipo a Proveedores	22.425,44
Préstamos a Empleados	10.467,89
Otras Cuentas por Cobrar	<u>350,00</u>
Total	<u>39.054,36</u>

D – INVENTARIOS

El saldo de la cuenta inventarios corresponden a la producción de tabaco cuyo saldo al 31 de Diciembre del 2005 es el siguiente:

Tabaco Candela	151.354,00
Tabaco Natural Campo	18.300,00
Tabaco Natural Proceso	<u>950.195,00</u>
Total	1'119.849,00

E– PROPIEDAD Y EQUIPOS

	Saldo al 01-01-2005	Adiciones y reclasificaciones	Saldo al 31-12-2005
Equipo Agrícola	81.000,00	0,00	81.000,00
Instalaciones y Equipo de Riego	0,00	52.414,00	52.414,00
Inst. y Eq. de Secado de Tabaco	0,00	51.306,02	51.306,02
Vehículos	0,00	45.299,40	45.299,40
	81.000,00	149.019,42	230.019,42
Menos :			
Depreciación Acumulada	<u>(895,00)</u>	<u>(19.743,77)</u>	<u>(20.638,77)</u>
Total, neto	80.105,00	129.275,65	209.380,65

TABACALERA LA FRANCEY S.A. TABAFRASA
DETALLE DE ACTIVO FIJOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

CONCEPTOS -- DETALLES	SALDOS 31-Dic-2004	ADICIONES REAJUSTES	RETIROS Y/O AJUSTES	APLICACION NEC 17	SOBRE COSTO	% SALDOS 31-Dic-2005
Equipos Agrícola	81,000.00	0.00	0.00	0.00	20%	81,000.00
Instalaciones y Eq. De Riego	0.00	52,414.00	0.00	0.00	10%	52,414.00
Instalaciones y Eq. De Secado	0.00	51,306.00	0.00	0.00	10%	51,306.02
Vehículos	0.00	45,299.00	0.00	0.00	20%	45,299.40
TOTAL COSTO	81,000.00	149,019.42	0.00	0.00	0	230,019.42
(-) Depreciación Acumulada	(895.00)	(19,743.77)	0.00	0.00	0	(20,638.77)
TOTAL ACTIVOS FIJOS						<u>209,380.65</u>

F- PROVEEDORES LOCALES

Luisana Sellán	356,44
Kleber Estrella	71,82
Hugo Altamirano	<u>60,14</u>
	488,40

G- IMPUESTOS POR PAGAR

Retenciones en la Fuente 1%	1.079,48
Retenciones en la Fuente 8%	21,74
Retención de Iva 30%	197,71
Retención de Iva 70%	932,27
Retención de Iva 100%	<u>49,38</u>
Total	2.280,58

H- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Gastos Acumulados por Pagar	13.274,91
Obligaciones IESS	<u>18.560,95</u>
Total	31.835,86

I- BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Décimo Tercer Sueldo	1.404,64
Décimo Cuarto Sueldo	16.002,53
Fondo de Reserva	6.563,64
Vacaciones por Pagar	8.287,73
Nómina por Pagar	<u>75,82</u>
Total	32.334,36

J- CUENTAS POR PAGAR AL EXTERIOR

Las cuentas por pagar al exterior conciliadas al 31 de Diciembre del 2005, representan lo siguiente:

Cuentas por Pagar PRODUCT OLIVA TOBACCO CO. -OTC-	<u>1.269.357,32</u>
---	---------------------

K- CAPITAL SOCIAL

Está representado por 800 acciones a un valor nominal unitario US \$ 1,00 de Capital Suscrito y de US \$ 1.600,00 de Capital Autorizado, al 31 de Diciembre del 2005, cuyo detalle es el siguiente :

ACCIONISTAS	No.de Acciones	Valor Total
Villavicencio López José Alejandro	400	400,00
López Zevallos Ramón Elfego	400	400,00
Total	800	800,00

L- RESERVA LEGAL

La ley de Compañías vigente, dispone que se transfiera a Reserva Legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del Capital Social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

M.- RESULTADOS DEL EJERCICIO(UTILIDAD)

Al 31 de Diciembre del 2005, la Compañía obtuvo una Utilidad de USD \$ 56.418,37

N.- OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

La Empresa no es Contribuyente Especial, a la fecha de emisión del respectivo Informe, ha cumplido con todas las Obligaciones Tributarias y con el Servicio Rentas Internas (S.R..I).

O.- INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado Diciembre 31	Variación porcentual
2000	91.00
2001	22.40
2002	9.36
2003	6.07
2004	1.96
2005	4.36