

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Provedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)

Quito, 28 de febrero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Provedora Ecuatoriana S.A. (PROESA) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría 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 relevantes 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 expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Provedora Ecuatoriana S.A. (PROESA) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



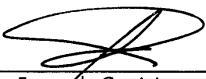
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. (PROESA)
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		1,240,615	1,842,911	Cuentas por pagar			
Inversiones temporales	3	13,990,797	6,062,920	Proveedores	8	3,668,522	2,755,845
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	13	3,820,762	3,501,350
Clientes	4	12,096,208	10,765,676	Otras		475,922	387,240
Compañías relacionadas	13	276,153	633,939			7,965,206	6,644,435
Anticipos a proveedores		299,789	421,352				
Empleados		206,655	193,477	Pasivos acumulados			
Impuesto al Valor Agregado		1,736,206	1,640,220	Beneficios sociales	9	3,426,207	2,615,401
Otros		467,114	274,284	Impuestos por pagar al valor agregado		2,050,399	1,725,451
		15,082,125	13,928,948	Impuesto a la renta y otros	9 y 11	3,307,387	2,140,148
Provisión para cuentas dudosas		(652,525)	(560,852)	Otros	9	1,200,594	1,343,381
		14,429,600	13,368,096			9,984,587	7,824,381
Inventarios	5	1,522,686	2,180,179	Total del pasivo corriente		17,949,793	14,468,816
Gastos pagados por anticipado	6	741,911	674,148				
Total del activo corriente		31,925,609	24,128,254	OTROS PASIVOS	9 y 10	3,128,394	2,660,122
PROPIEDADES Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	7	1,890,330	2,244,368	PATRIMONIO			
				(véase estado adjunto)		12,737,752	9,246,264
OTROS ACTIVOS		-	2,580				
		33,815,939	26,375,202			33,815,939	26,375,202

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Fernando Cantini
 Gerente General



PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. (PROESA)

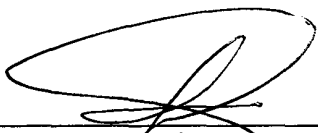
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		139,460,527	125,894,737
Costo de productos vendidos	13	(111,741,526)	(104,299,413)
Utilidad bruta		27,719,001	21,595,324
Gastos de ventas		(8,949,909)	(8,476,320)
Gastos generales y administrativos		(218,904)	(202,966)
Utilidad operacional		18,550,188	12,916,038
Otros ingresos			
Intereses ganados (neto de intereses pagados por US\$6,698 y US\$7,052 en el 2004 y 2003)		237,379	351,169
Misceláneos - neto		114,038	194,227
		351,417	545,396
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		18,901,605	13,461,434
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(2,835,241)	(2,028,889)
Impuesto a la renta	9 y 11	(4,016,591)	(2,874,260)
Utilidad neta del año		12,049,773	8,558,285

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 L Fernando Cantini
 Gerente General



PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. (PROESA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	108,800	54,400	524,779	7,825,138	8,513,117
Resolución de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2003: dividendos en efectivo	-	-	-	(7,825,138)	(7,825,138)
Utilidad neta del año	-	-	-	8,558,285	8,558,285
Saldos al 31 de diciembre del 2003	108,800	54,400	524,779	8,558,285	9,246,264
Resolución de la Junta de Accionistas del 11 de marzo del 2004: dividendos en efectivo	-	-	-	(8,558,285)	(8,558,285)
Utilidad neta del año	-	-	-	12,049,773	12,049,773
Saldos al 31 de diciembre del 2004	108,800	54,400	524,779	12,049,773	12,737,752

(1) Representado por acciones de valor nominal de US\$1 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Cantini
Gerente General

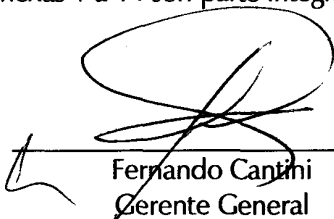


PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. (PROESA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de fondos de las operaciones:			
Utilidad neta del año		12,049,773	8,558,285
Más - cargos a resultados que no requieren uso de fondos:			
Depreciación	7	676,073	606,108
Provisión para cuentas incobrables		91,673	33,112
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	9	672,984	1,038,396
Provisiones varias		283,555	4,722
		13,774,058	10,240,623
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,153,177)	2,384,057
Inventarios		657,493	(1,268,178)
Gastos pagados por anticipado		(67,763)	(145,396)
Cuentas por pagar		1,320,771	3,152,191
Pasivos acumulados		1,876,651	486,274
Otros activos		2,580	-
Otros pasivos		(204,712)	(199,451)
Fondos netos provistos por las operaciones		16,205,901	14,650,120
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades y equipo - neto	7	(322,035)	(828,862)
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión		(322,035)	(828,862)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(8,558,285)	(7,825,138)
Fondos netos utilizados en las actividades de financiamiento		(8,558,285)	(7,825,138)
Aumento neto de fondos		7,325,581	5,996,120
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		7,905,831	1,909,711
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		15,231,412	7,905,831

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Cantini
Gerente General



PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. (PROESA)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se dedica a la comercialización de cigarrillos, licores nacionales y extranjeros y fósforos. Actualmente tiene la distribución exclusiva de los productos fabricados por Tabacalera Andina S.A. (TANASA), Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA), Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A., Industria Licorera Hispanoamericana S.A. (ILSA), los productos importados de las líneas de licores Bacardí y de fósforos de Fosforera Ecuatoriana S.A.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, utilizando el método promedio aproximado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. Los inventarios obsoletos y en mal estado son cargados directamente en el costo de los productos vendidos.

d) Propiedades y equipo -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e) Jubilación patronal e indemnizaciones por terminación de relación laboral -

El costo del beneficio jubilatorio y las indemnizaciones por terminación de relación laboral a cargo de la Compañía, determinadas con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisionan con cargo a los gastos del ejercicio con base en el método actuarial de costo de crédito unitario proyectado.

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía utilizó la tasa del 25%.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

i) Seguros -

La Compañía en base a la política interna autoasegura contra riesgos de daño y/o pérdida tanto los equipos de transporte como las mercaderías transportadas hacia los clientes, mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del año. Los riesgos de responsabilidad civil son cubiertos mediante seguros contratados con empresas aseguradoras.

Siguiendo un criterio de prudencia, las tasas utilizadas por la Compañía para la determinación de los montos a provisionar por autoseguros, surgen del análisis y comparación de las tasas de siniestralidad de mercado, la tasa interna de la Compañía y/o el promedio de las dos.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo y certificados de ahorro las cuales tienen vencimientos menores a 30 días.

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

Composición al 31 de diciembre:

	2004	2003
Banco del Pichincha C.A. (1)	934,848	2,500,000
Banco de la Producción S.A. - Produbanco (2)	-	1,180,000
Citibank, N.A. New York (3)	12,450,000	1,100,000
Banco de Guayaquil S.A. (4)	605,949	1,000,000
Banco Internacional S.A. (5)	-	277,920
Otros	-	5,000
	<u>13,990,797</u>	<u>6,062,920</u>

- (1) El saldo del 2004 corresponde a inversiones en overnights que devengan una tasa anual del 1.25% y que tienen un plazo promedio de 3 días. El saldo del 2003 corresponde a depósitos a plazo fijo por US\$2,000,000 que devengaron una tasa de interés anual del 5% y a certificados de ahorro por US\$500,000 que devengaron una tasa de interés anual del 1.50%
- (2) Corresponde a operaciones de reporto que devengaron una tasa de interés anual del 1%.
- (3) El saldo del 2004 corresponde a depósitos a plazo fijo por US\$8,050,000 que devengan una tasa de interés anual del 0.8% y repos por US\$4,400,000 que devengan una tasa de interés anual de 0.8% y que tienen plazos de 23 y 27 días. El saldo del 2003 corresponde a depósitos a plazo fijo que devengaron una tasa de interés anual del 0.5%.
- (4) El saldo del 2004 corresponde a inversiones en overnights que devengan una tasa de interés anual del 2.49% y que tienen un plazo promedio de 3 días. El saldo del 2003 corresponde a depósitos a plazo fijo por US\$500,000 que devengó una tasa de interés anual del 5.25% y a certificados de ahorro por US\$500,000 que devengó una tasa de interés anual del 2.50%.
- (5) Corresponde a colocaciones en overnights que devengaron una tasa de interés anual del 3%.

NOTA 4 - CLIENTES

Al 31 de diciembre la cartera de clientes está distribuida en las siguientes zonas:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - CLIENTES
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Quito	3,712,571	3,395,594
Guayaquil	3,242,331	2,738,791
Ibarra	523,258	452,623
Manta	537,734	634,610
Cuenca	690,757	564,824
Loja	353,181	232,709
Santo Domingo	548,203	534,408
Machala	392,456	382,716
Quevedo	624,248	534,068
Ambato	1,007,312	846,732
Esmeraldas	464,157	448,601
	<u>12,096,208</u>	<u>10,765,676</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cigarrillos	538,484	1,605,427
Licores (nacionales e importados)	559,484	334,507
Fósforos	301,997	179,369
Inventario en mal estado	5,373	7,910
Materiales en tránsito y otros	117,348	52,966
	<u>1,522,686</u>	<u>2,180,179</u>

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuestos y otros	686,723	554,870
Seguros	49,531	61,719
Otros	5,657	57,559
	<u>741,911</u>	<u>674,148</u>

NOTA 7 - PROPIEDADES Y EQUIPO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Instalaciones	349,430	354,908	10
Equipo de procesamiento de datos	621,658	585,182	20
Muebles y enseres	183,307	192,608	10
Equipo de transporte	1,918,127	2,326,453	20
Mejoras en propiedad arrendada	<u>48,967</u>	<u>57,473</u>	10
	3,121,489	3,516,624	
Menos:			
Depreciación acumulada (1)	<u>(1,310,593)</u>	<u>(1,531,908)</u>	
	1,810,896	1,984,716	
Construcciones en curso	<u>79,434</u>	<u>259,652</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,890,330</u></u>	<u><u>2,244,368</u></u>	

- (1) Durante los años 2004 y 2003, la Compañía efectuó para los bienes completamente depreciados el neteo entre el costo del activo y su depreciación acumulada por aproximadamente US\$897,400 y US\$223,000, respectivamente.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	2,244,368	2,021,614
Adiciones	359,332	862,020
Retiros y ventas, neto	(37,297)	(33,158)
Depreciación del año	<u>(676,073)</u>	<u>(606,108)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,890,330</u></u>	<u><u>2,244,368</u></u>

NOTA 8 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre comprende:

	2004	2003
Proveedores de producto terminado	3,083,847	2,184,257
Proveedores de publicidad y servicios	548,747	398,732
Otros	35,928	172,856
	<u>3,668,522</u>	<u>2,755,845</u>

NOTA 9 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen de los movimientos durante los años 2004 y 2003, de las cuentas de provisiones:

	Año 2004		
	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones
Beneficios sociales (1)	2,615,401	7,319,393	6,508,587
Otros pasivos acumulados (2)	1,343,381	2,723,775	2,866,562
Impuesto a la renta y otros (3)	2,140,148	4,190,221	3,022,982
Otros pasivos a largo plazo (4)	2,660,122	672,984	204,712
			3,128,394

	Año 2003		
	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones
Beneficios sociales (1)	2,355,303	6,296,543	6,036,445
Otros pasivos acumulados (2)	1,312,629	3,005,039	2,974,287
Impuesto a la renta y otros (3)	1,844,961	3,047,890	2,752,703
Otros pasivos a largo plazo (4)	1,821,177	1,038,396	199,451
			2,660,122

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$2,835,241 y US\$2,028,889 en el 2004 y 2003, respectivamente.
- (2) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye principalmente las provisiones para: autoseguros de transporte interno y equipo de transporte por US\$467,741 y US\$407,019, respectivamente (ver Nota 2 i) e impuestos adicionales en importaciones por US\$627,556 en el 2004 y 2003.
- (3) Incluye en el 2004 y 2003, la provisión por contingencias relacionadas con cargos adicionales del impuesto a la renta por US\$173,630. Ver Nota 11.

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

- (4) Incluye en el 2004 y 2003, la provisión para jubilación patronal por US\$694,217 y US\$662,145, respectivamente, y la provisión para indemnizaciones por terminación de relación laboral por US\$2,422,991 y US\$1,984,626, respectivamente.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2004 y 2003 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado con base al método actuarial de costo de crédito unitario proyectado, por un profesional independiente, considerando una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio acumulativo del 4%, aplicable a los valores vigentes al cierre de cada ejercicio y una tasa de descuento del 7,69% anual. Al cierre de cada año el saldo de dicha provisión calculada actuarialmente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tiene pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta correspondientes a los años 1994 y 1995. La Compañía, siguiendo un criterio de prudencia, en años anteriores constituyó una provisión para cubrir posibles pagos que deba realizar en relación con dicho reclamo. Los años 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 se incorporaron a la legislación tributaria nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas; dichas normas, referidas como "precios de transferencia", entran a regir a partir del 1 de enero del 2005.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar un mínimo del 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de esta reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de la reserva legal cubre el límite indicado y, en función de ello, en dichos años no fue necesario efectuar apropiaciones adicionales de utilidades a reserva legal.

**NOTA 13 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

PROESA ha brindado y recibido un constante apoyo por parte de Tabacalera Andina S.A. (TANASA) e Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. ITABSA, quienes durante el 2004 y 2003, han prestado ciertos servicios especializados necesarios para el desarrollo normal de las operaciones de estas compañías. Los montos globales de estas transacciones, durante los años 2004 y 2003, se resumen a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pagos por servicios administrativos, de fletes y de almacenamiento de mercaderías	2,422,068	2,114,908
Arriendos netos pagados de oficinas, bodegas y equipos	247,800	247,800
Arriendos de bodegas cobrados	4,800	4,800

Adicionalmente durante los años 2004 y 2003 se han efectuado las siguientes compras de producto terminado a partes relacionadas:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cigarrillos	33,083,901	33,776,420
Licores (1)	-	12,749,626
Fósforos (1)	-	4,268,455

- (1) A partir de julio del año 2003, las compañías con las cuales PROESA realiza la compra de licores y fósforos, dejaron de ser partes relacionadas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tenía los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente y en la Nota 1:

(Véase página siguiente)

**NOTA 13 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar - locales		
TANASA S.A.	-	323,701
ITABSA S.A.	-	49,857
El Progreso S.A.	-	323
	<u>-</u>	<u>373,881</u>
Cuentas por cobrar - exterior	<u>276,153</u>	<u>260,058</u>
	<u>276,153</u>	<u>633,939</u>
Cuentas por pagar - locales		
TANASA S.A.	3,090,121	2,197,607
ITABSA S.A.	561,415	1,205,993
El Progreso S.A.	169,226	43,154
	<u>3,820,762</u>	<u>3,446,754</u>
Cuentas por pagar - exterior	<u>-</u>	<u>54,596</u>
	<u>3,820,762</u>	<u>3,501,350</u>

Adicionalmente, durante los años 2004 y 2003, Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA) reconoció a Philip Morris Products Inc. (USA) US\$240,000 anuales por asistencia técnica.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (28 de febrero del 2005) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido revelados en los mismos.