

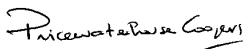
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)

Quito, 14 de marzo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA) al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA) al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Expresado en dólares estadounidenses									
	Activos	Referencia a.2007a	2007	2006	Pasivos y patrimonio	Referencia a.2007a	2007	2006	
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo			6,984,083	1,340,322	PASIVO CORRIENTE				
Inversiones temporales	3		-	13,014,701	Cuentas por pagar	7	2,545,740	3,132,542	
Documentos y cuentas por cobrar	4		-	-	Proveedores	10	30,495,176	6,722,074	
Compañías relacionadas	10		9,334,891	11,992,560	Compañías relacionadas		727,383	314,511	
Anticipos y prepagados			14,754,243	2,184,917	Otros		-	-	
Empleados			541,753	94,543	Pasivos acumulados		-	-	
Impuestos al Valor Agregado			175,109	149,140	Beneficios sociales	9	4,637,211	4,821,260	
Otros			3,476,101	1,590,632	Impuestos al valor agregado por pagar		1,811,638	1,930,406	
			283,829	637,636	Impuestos a la renta y otros	9	2,044,590	3,788,370	
			38,919,488	16,819,146	Otros		1,174,105	1,240,850	
Provisión para cuentas dudosas			(643,327)	(653,207)			9,452,934	11,794,088	
			37,677,881	15,995,996					
			23,229,435	4,960,294	Total del pasivo corriente		41,421,853	23,952,775	
Inventarios	5		-	-					
Gastos pagados por anticipado			84,435	282,099	OTROS PASIVOS	9	1,870,661	2,140,650	
Total del activo corriente			55,975,863	36,073,909	(PATRIMONIO)				
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	10		6,000,000	6,000,000	Valores netos al patrimonio		17,938,444	17,612,700	
PROPIEDADES Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada	6		1,195,085	1,650,416					
OTROS ACTIVOS			-	1,400					
			63,170,958	43,726,135			63,170,958	43,726,135	

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Luis Camacho
Director Financiero

Contadora

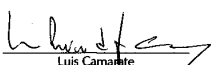


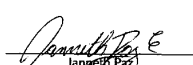
PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. (PROESA)

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas netas		157,036,525	162,433,041
Costo de productos vendidos		<u>(122,177,913)</u>	<u>(127,712,102)</u>
Utilidad bruta		34,858,612	34,720,939
Gastos de ventas		(7,029,444)	(7,777,280)
Gastos generales y administrativos		<u>(2,583,542)</u>	<u>(444,692)</u>
Utilidad operacional		<u>25,245,626</u>	<u>26,498,967</u>
Otros ingresos			
Intereses ganados, neto		860,812	422,584
Misceláneos - neto		<u>866,587</u>	<u>(243,726)</u>
		<u>1,727,399</u>	<u>178,858</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		26,973,025	26,677,825
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(4,023,128)	(4,035,767)
Impuesto a la renta	8 y 9	<u>(5,699,432)</u>	<u>(5,717,337)</u>
Utilidad neta del año		<u>17,250,465</u>	<u>16,924,721</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Luis Camarero
Director Financiero


Janeth Paz
Contadora



PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. (PROESA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2006	108,800	54,400	524,779	13,962,190	14,650,169
Resolución de la Junta General de Accionistas del 24 de marzo del 2006: Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(13,962,190)	(13,962,190)
Utilidad neta del año	-	-	-	16,924,721	16,924,721
Saldo al 31 de diciembre del 2006	108,800	54,400	524,779	16,924,721	17,612,700
Resolución de la Junta General de Accionistas del 20 de marzo del 2007: Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(16,924,721)	(16,924,721)
Utilidad neta del año	-	-	-	17,250,465	17,250,465
Saldo al 31 de diciembre del 2007	108,800	54,400	524,779	17,250,465	17,938,444

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Luis Cordero
Director Financiero


Juan Carlos
Contador

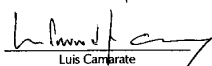


PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. (PROESA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		17,250,465	16,924,721
Más - cargos a resultados que no requieren uso de efectivo:			
Depreciación	6	536,345	575,756
Provisión para cuentas incobrables	9	-	113,022
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	9	1,086,373	793,580
		18,873,183	18,407,079
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		1,278,095	(4,283,850)
Inventarios		(16,269,161)	1,078,833
Gastos pagados por anticipado		197,963	(234,472)
Cuentas por pagar		21,800,232	6,571,911
Pasivos acumulados		(2,331,154)	1,414,959
Otros activos		1,800	-
Otros pasivos		(1,436,362)	(901,297)
Efectivo neto provisto por las operaciones		22,114,596	22,053,163
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades y equipo - neto	6	(81,024)	(748,445)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(81,024)	(748,445)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(16,924,721)	(13,962,190)
Prestamos otorgados a Compañías relacionadas	10	(13,000,000)	(6,000,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(29,924,721)	(19,962,190)
Aumento (Disminución) neto de efectivo		(7,891,149)	1,342,528
Efectivo y equivalentes de efectivo (inversiones temporales) al principio del año		14,875,231	13,532,703
Efectivo y equivalentes de efectivo (inversiones temporales) al final del año		6,984,082	14,875,231

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Luis Camarate
Director Financiero


Janneth Paz
Contadora



PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. (PROESA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 Iberoamericana S.A. (ILSA), los productos importados de las líneas de licores Bacardí y de fósforos de Fosforera Ecuatoriana S.A.

Como se explica en la Nota 10 a los estados financieros, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus empresas relacionadas pertenecientes al Grupo Philip Morris International.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS 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 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 equipos -

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 estudios actuariales practicados 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) 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.

g) 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.

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía utilizó la tasa del 25%.

h) Seguros -

Al 31 de diciembre del 2007, 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 mercado e internas de costo y siniestralidad de la Compañía y/o el promedio de las dos.

A partir del año 2006 esta provisión para autoseguros ha disminuido en forma sustancial debido a que la Compañía inició un proceso de contratación de seguros con empresas aseguradoras que la cubran de los riesgos antes indicados.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las mismas que son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo, con vencimientos menores a 30 días.

Composición al 31 de diciembre:

	2007	2006
Banco del Pichincha C.A.	-	55,366
Citibank, N.A. New York (1)	-	11,290,122
Citibank, N.A. (Sucursal Ecuador) (2)	-	1,282,983
Banco de Guayaquil S.A. (3)	-	886,230
	<u>-</u>	<u>13,514,701</u>

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

- (1) Corresponde a cinco depósitos a plazo fijo por US\$11,290,000 que devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 2.75% y el 4%. Adicionalmente incluye una inversión overnight por US\$73,822 que devenga una tasa de interés anual del 2%.
- (2) Corresponde a una inversión overnight que devenga una tasa de interés anual del 0.58% y que tiene un plazo de 3 días.
- (3) Corresponde a una inversión overnight que devenga una tasa de interés anual del 2.75% y que tienen un plazo de 3 días.

Sobre los saldos de inversiones no existen gravámenes ni restricciones.

NOTA 4 - CLIENTES

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

	2007	2006
Corriente	7,522,494	10,128,000
De 1 a 30 días	977,111	982,000
De 31 a 60 días	66,335	148,000
De más de 60 días	5,065	16,000
De más de 90 días	42,693	81,233
En trámite judicial	586,892	502,888
Incobrable	134,219	134,439
	<u>9,334,809</u>	<u>11,992,560</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS
(Continuación)

	2007	2006
Cigarrillos	20,493,623	3,331,873
Licores (nacionales e importados)	351,127	1,300,568
Fósforos	276,848	265,959
Materiales de operación	107,857	61,894
	<u>21,229,455</u>	<u>4,960,294</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre comprende:

	2007	2006	Tasa anual de depreciación %
Instalaciones	539,299	539,299	10
Equipo de procesamiento de datos	582,507	501,327	20
Muebles y enseres	108,751	104,703	10
Equipo de transporte	<u>2,379,074</u>	<u>2,396,060</u>	20
	3,609,631	3,541,389	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,474,347)</u>	<u>(1,968,720)</u>	
	1,135,284	1,572,669	
Construcciones en curso	<u>59,811</u>	<u>77,747</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1,195,095</u>	<u>1,650,416</u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2007	2006
Saldo al 1 de enero	1,650,416	1,477,727
Adiciones	89,991	864,033
Retiros y ventas, neto	(8,967)	(115,588)
Depreciación del año	<u>(536,345)</u>	<u>(575,756)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,195,095</u>	<u>1,650,416</u>

NOTA 7 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre comprende:

	2007	2006
Proveedores locales	2,353,960	2,533,459
Proveedores del exterior	191,780	689,992
	<u>2,545,740</u>	<u>3,223,451</u>

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Tal como se menciona en la Nota 9, al 31 de diciembre del 2007 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 de los años 1994 y 1995 por aproximadamente US\$173,000.

Situación fiscal

Los años 2004 al 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El estudio sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, realizado por profesionales independientes en el año 2006 no estableció posibles efectos sobre la provisión de impuesto a la renta de dicho año por las transacciones llevadas a cabo por la Compañía con compañías relacionadas del exterior. Basados en esta información y debido a que durante el año 2007 se han llevado a cabo transacciones con relacionadas del exterior similares a las del año 2006, la Administración de la Compañía estima que no existirán efectos significativos en el año 2007 por este concepto. La Compañía contrató con profesionales independientes la realización de dicho estudio para el año 2007, el cual a la fecha de los presentes estados financieros, y en razón de que el plazo para su presentación al Servicio de Rentas Internas vence en abril del 2007, se encuentra en proceso de elaboración.

Cambios en la legislación

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0,5% a ciertas salidas de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 9 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen de los movimientos durante los años 2007 y 2006, de las cuentas de provisiones:

2007	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para cuentas dudosas	863,200	-	21,603	841,597
Beneficios sociales (1)	4,823,260	10,899,382	11,100,431	4,622,211
Otros pasivos acumulados (2)	1,240,850	3,953,179	4,019,892	1,174,137
Impuesto a la renta y otros (3)	3,789,370	8,225,926	9,970,316	2,044,980
Otros pasivos a largo plazo (4)	2,160,650	1,086,373	1,436,362	1,810,661

2006	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para cuentas dudosas	750,178	113,022	-	863,200
Beneficios sociales (1)	4,194,347	15,312,495	14,683,582	4,823,260
Otros pasivos acumulados (2)	1,772,343	3,837,043	4,368,536	1,240,850
Impuesto a la renta y otros (3)	2,744,231	23,967,822	22,922,683	3,789,370
Otros pasivos a largo plazo (4)	2,268,367	793,580	901,297	2,160,650

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$4,023,128 y US\$4,035,767 en el 2007 y 2006, respectivamente.
- (2) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye principalmente las provisiones para: autoseguros de transporte interno y equipo de transporte por US\$212,000 y US\$143,993, respectivamente (ver Nota 2 h), provisiones por US\$296,863 para gastos de publicidad en el año 2007 y US\$345,317 de impuestos adicionales en importaciones para los dos años.
- (3) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye una provisión por US\$173,000, constituida en años anteriores, para cubrir posibles pagos que deba realizar la Compañía relacionados con el reclamo del Servicio de Rentas Internas mencionado en la Nota 8.
- (4) Incluye en el 2007 y 2006, la provisión para jubilación patronal por US\$793,966 y US\$802,37, respectivamente, y la provisión para indemnizaciones por terminación de relación laboral por US\$1,016,694 y US\$1,358,273, respectivamente.

**NOTA 10 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON
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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, se resumen a continuación:

	2007	2006
Servicios recibidos, administrativos, fletes y almacenamiento de mercaderías	2,755,581	2,239,876
Servicios recibidos, arriendo de oficinas, bodegas y equipos	91,800	207,800
Servicios provistos, arriendos de bodegas	-	2,400
Servicios provistos, gastos de mercadeo (1)	-	1,107,647

(1) Realizados de acuerdo al contrato de distribución con Tabacalera Andina S.A. (TANASA). Se presentan como recuperaciones como parte de la cuenta Gastos de ventas en el estado de resultados del 2006.

Adicionalmente, durante los años 2007 y 2006 la Compañía ha efectuado las siguientes transacciones con sus relacionadas:

	2007	2006
Compras de producto terminado (cigarrillo) (2)	38,298,309	36,964,081
Prestamos otorgados (3)	13,000,000	6,000,000
Otros	-	100,082

(2) Estos montos no incluyen el Impuesto a los consumos especiales, ICE.

(3) Durante el 2007, la Compañía otorgó un préstamo a Philip Morris Finance S.A. de US\$13,000,000, el cual devenga intereses a una tasa anual del 4.86% y cuyo vencimiento es el 17 de marzo del 2008. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía otorgó un préstamo a Tabacalera Andina S.A. (TANASA) de US\$6,000,00, el cual devenga intereses a una tasa anual del 8% y cuyo vencimiento es el 22 de noviembre del 2009.

En términos generales, estas transacciones se realizan únicamente con compañías relacionadas.

**NOTA 10 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tenía los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente y en la Nota 1:

	2007	2006
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
<u>Compañías relacionadas locales:</u>		
Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA)	583,694	1,593,345
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	<u>1,044,020</u>	<u>384,886</u>
	1,627,714	1,978,231
<u>Compañías relacionadas del exterior:</u>		
Compañías del Grupo Philip Morris	<u>13,128,509</u>	<u>406,686</u>
	<u>14,756,223</u>	<u>2,384,917</u>
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo</u>		
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	<u>6,000,000</u>	<u>6,000,000</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
<u>Compañías relacionadas locales:</u>		
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	21,438,458	5,567,160
Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA)	7,147,650	2,458,512
Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A.	<u>2,096,483</u>	<u>696,342</u>
	30,682,591	8,722,014
<u>Compañías relacionadas del exterior:</u>		
Compañías del Grupo Philip Morris	<u>12,605</u>	<u>-</u>
	<u>30,695,196</u>	<u>8,722,014</u>

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2.4%, para los dos años, aplicable a los valores vigentes al cierre de cada ejercicio y una tasa de descuento del 6.5% anual. Al cierre de cada año el saldo de dicha provisión representa el valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 108,800 acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una. No existen acciones preferentes.

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 14 - 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.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros (14 de marzo del 2008) 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.