

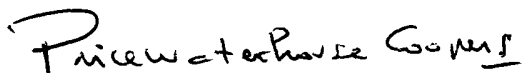
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

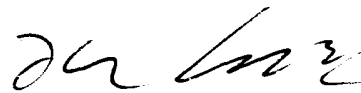
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)

Quito, 28 de febrero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tabacalera Andina S.A. (TANASA) 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 Tabacalera Andina S.A. (TANASA) 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



TABACALERA ANDINA S.A. (TANASA)

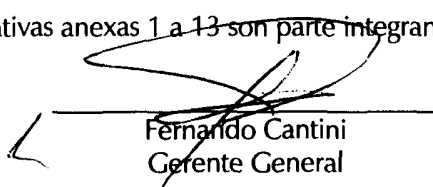
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE		
Efectivo		140,076	13,004	Cuentas por Pagar		
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	5	2,338,08
Compañías relacionadas	11	3,261,845	2,671,429	Compañías relacionadas	11	2,360,23
Agricultores, neto		184,797	280,829	Otros		175,89
Impuesto al Valor Agregado		320,209	249,018			<u>4,874,21</u>
Anticipo a proveedores		63,026	26,338	Pasivos acumulados		
Empleados		103,678	107,316	Impuestos sobre los productos		
Otros		183,464	1,606	vendidos	6	5,550,39
		4,117,019	3,336,536	Beneficios sociales	6	1,008,16
Provisión para cuentas dudosas		(76,937)	(76,937)	Impuesto a la renta y otros	6	134,99
		<u>4,040,082</u>	<u>3,259,599</u>	Otros	6	421,56
						<u>7,115,08</u>
Inventarios	3	14,980,661	14,417,601	Total del pasivo corriente		11,989,29
Gastos pagados por anticipado		483,553	537,563			
Total del activo corriente		19,644,372	18,227,767			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	9,107,327	9,102,803	OTROS PASIVOS	6 y 7	5,573,31
OTROS ACTIVOS		58,285	147,026	PATRIMONIO		
		<u>28,809,984</u>	<u>27,477,596</u>	(véase estado adjunto)		11,247,31
						<u>28,809,98</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Cantini
Gerente General

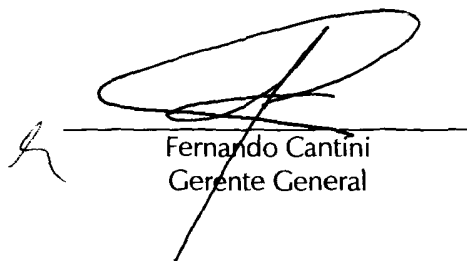


TABACALERA ANDINA S.A. (TANASA)

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

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas	12	24,896,294	24,886,953
Costo de productos vendidos		(21,093,623)	(19,757,271)
Utilidad bruta		3,802,671	5,129,682
Gastos de mercadeo		(2,425,864)	(2,646,109)
Gastos generales y de administración		(247,742)	(362,617)
Utilidad operacional		1,129,065	2,120,956
Otros (gastos) ingresos			
Intereses pagados (neto de intereses ganados por US\$15,053 y US\$12,852 en el 2004 y 2003)		(308,977)	(457,573)
Misceláneos - neto		(327,904)	232,768
		(636,881)	(224,805)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		492,184	1,896,151
Participación de los trabajadores en las utilidades		(95,290)	(244,020)
Impuesto a la renta	6 y 10	(134,994)	(345,696)
Utilidad neta del año		261,900	1,306,435

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Cantini
Gerente General



TANALERA ANDINA S.A. (TANASA)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

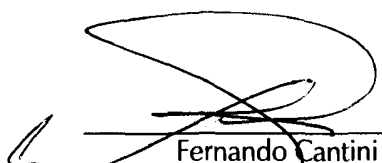
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social (1)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados (2)</u>
Existencias al 1 de enero del 2003	195,200	97,600	10,692,640	861,224
Resolución de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2003:				
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(861,194)
Utilidad neta del año	-	-	-	1,306,435
Existencias al 31 de diciembre del 2003	195,200	97,600	10,692,640	1,306,465
Resolución de la Junta de Accionistas del 22 de marzo del 2004:				
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(1,306,435)
Utilidad neta del año	-	-	-	261,900
Existencias al 31 de diciembre del 2004	195,200	97,600	10,692,640	261,930

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

Incluye US\$30 de reserva facultativa.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Cantini
Gerente General

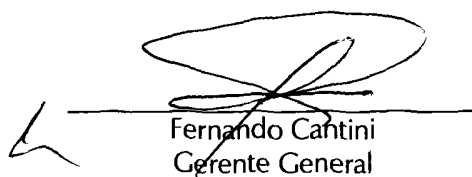


TABACALERA ANDINA S.A. (TANASA)

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

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de fondos de las operaciones			
Utilidad neta del año		261,900	1,306,435
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	4	1,345,748	1,336,056
Provisión para pérdidas de tabaco, materiales rechazados y otros	6	28,369	48,232
Provisiones varias		-	8,801
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	6 y 7	<u>2,111,455</u>	<u>1,955,999</u>
		3,747,472	4,655,523
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(780,483)	(1,913,366)
Inventarios		(591,429)	(839,458)
Gastos pagados por anticipado		54,010	(100,809)
Cuentas por pagar		1,315,222	(215,696)
Pasivos acumulados		436,351	1,028,180
Otros activos		88,741	(68,355)
Otros pasivos		<u>(1,486,105)</u>	<u>(578,776)</u>
Fondos netos generados en las operaciones		<u>2,783,779</u>	<u>1,967,243</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades, planta y equipo - neto	4	<u>(1,350,272)</u>	<u>(1,146,763)</u>
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión		<u>(1,350,272)</u>	<u>(1,146,763)</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		<u>(1,306,435)</u>	<u>(861,194)</u>
Fondos utilizados en las actividades de financiamiento		<u>(1,306,435)</u>	<u>(861,194)</u>
Incremento (Disminución) neta de fondos		127,072	(40,714)
Efectivo al principio del año		<u>13,004</u>	<u>53,718</u>
Efectivo al final del año		<u><u>140,076</u></u>	<u><u>13,004</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Fernando Cantini
 Gerente General



TABACALERA ANDINA S.A. (TANASA)

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Tabacalera Andina S.A. (TANASA) fue constituida en la ciudad de Quito, en el año 1973, con el objeto principal de dedicarse al desarrollo del cultivo y a la industria del tabaco, a las industrias directamente relacionadas con la fabricación de los productos del tabaco y a la comercialización de los mismos, pudiendo establecer empresas y servicios con este objeto.

Durante el año 2004, se decretó el incremento del Impuesto a los Consumos Especiales que grava a los cigarrillos rubios. Dicho incremento conllevó un aumento en el precio al público de los cigarrillos y afectó el comportamiento respecto al volumen de ventas de los productos que comercializa TANASA. Por otro lado, en el año 2004 la Compañía experimentó incrementos en sus costos debido, entre otras cosas, a indexaciones por ajustes inflacionarios. Ambas situaciones incidieron en una reducción de los márgenes de la Compañía.

**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.

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

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para producto terminado, en proceso, tabaco, materias primas y materiales de operación 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.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, lento movimiento o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

Es práctica reconocida en la industria del tabaco clasificar la cantidad total del inventario de tabaco en hoja como un activo corriente a pesar de que, debido a la duración del proceso de añejamiento, una parte de dicho inventario no será utilizada dentro del año siguiente.

c) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o 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, planta 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.

d) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses con base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo son registradas en los resultados del ejercicio.

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

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 costos y gastos del ejercicio con base en el método actuarial de costeo unitario proyectado.

f) Impuesto sobre productos vendidos -

El impuesto sobre los productos vendidos que se devenga en cada año se presenta en el estado de pérdidas y ganancias como deducción de los ingresos por ventas.

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.

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%.

h) 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.

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

j) **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 el cliente, 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, la tasa interna de la Compañía y/o el promedio de los dos.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Producto terminado	732,740	1,111,558
Productos en proceso	82,674	61,796
Tabaco	10,290,206	10,125,314
Materias primas	1,462,094	1,222,256
Material de operación	1,873,965	1,497,139
Materiales de operación en tránsito	<u>561,418</u>	<u>448,121</u>
	15,003,097	14,466,184
Provisión para pérdidas de tabaco, materiales rechazados y otros	<u>(22,436)</u>	<u>(48,583)</u>
	<u><u>14,980,661</u></u>	<u><u>14,417,601</u></u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Mejoras en terrenos	11,668	12,063	5
Edificios	472,841	679,865	5
Instalaciones	2,013,602	1,797,122	10
Maquinaria y equipo	9,911,934	9,685,631	10
Equipo de procesamiento de datos	380,278	535,524	20
Muebles y enseres	61,408	54,465	10
Equipo de transporte	375,087	399,465	20
	<u>13,226,818</u>	<u>13,164,135</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(5,185,295)</u>	<u>(4,729,013)</u>	
	<u>8,041,523</u>	<u>8,435,122</u>	
Terrenos	35,722	35,722	
Construcciones en curso	<u>1,030,082</u>	<u>631,959</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>9,107,327</u></u>	<u><u>9,102,803</u></u>	

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\$925,700 y US\$1,060,000, respectivamente.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	9,102,803	9,292,096
Adiciones del año	1,372,590	1,235,449
Retiros y/o ventas	(22,318)	(88,686)
Depreciación del año	<u>(1,345,748)</u>	<u>(1,336,056)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>9,107,327</u></u>	<u><u>9,102,803</u></u>

NOTA 5 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores locales	1,001,673	502,278
Proveedores del exterior	<u>1,336,413</u>	<u>626,598</u>
	<u><u>2,338,086</u></u>	<u><u>1,128,876</u></u>

NOTA 6 - 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	Saldo al final
Provisión para pérdidas de tabaco, materiales rechazados y otros	48,583	28,369	54,516	22,436
Impuestos sobre los productos vendidos	4,825,760	53,945,606	53,221,008	5,550,358
Impuesto a la renta y otros	314,156	1,347,749	1,526,911	134,994
Beneficios sociales (1)	1,035,584	6,320,713	6,348,134	1,008,163
Otros pasivos acumulados (2)	503,230	2,627,586	2,709,250	421,566
Otros pasivos a largo plazo (3)	4,947,965	2,111,455	1,486,105	5,573,315

	Año 2003			
	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para pérdidas de tabaco, materiales rechazados y otros	84,276	48,232	83,925	48,583
Impuestos sobre los productos vendidos	4,263,173	48,055,370	47,492,783	4,825,760
Impuesto a la renta y otros	220,827	2,857,017	2,763,688	314,156
Beneficios sociales (1)	823,209	5,809,670	5,597,295	1,035,584
Otros pasivos acumulados (2)	334,540	2,288,706	2,120,016	503,230
Otros pasivos a largo plazo (3)	3,570,742	1,955,999	578,776	4,947,965

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$95,290 y US\$244,020 en el 2004 y 2003, respectivamente.
- (2) Incluye las provisiones para autoseguros de transporte interno y vehículos por US\$139,292 en el 2004 y US\$90,511 en el 2003. Ver Nota 2 j).
- (3) Corresponde a las provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por terminación laboral por US\$2,073,192 y US\$3,500,123, respectivamente, al 31 de diciembre del 2004 y por US\$2,166,857 y US\$2,781,108, respectivamente, al 31 de diciembre del 2003,.

NOTA 7 - 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 costeo 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.

NOTA 7 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

La Compañía inició en el año 2004 un proceso de *reducción de su estructura organizacional*, mismo que incluye un programa de incentivo para la jubilación de los empleados que cumplen con el tiempo de servicio en la empresa señalado en la Ley, en función de ello, dichos trabajadores fueron considerados en el cálculo para el año 2004 con un porcentaje de probabilidad de salida en el corto plazo del 100%.

Al cierre de cada año el saldo de dicha provisión 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 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 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 9 - COMPROMISOS

Según contratos exclusivos con los cultivadores de tabaco, la Compañía está comprometida a comprar toda su cosecha de tabaco a precios fijos.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

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 11 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La actividad de producción de cigarrillos requiere del apoyo de Philip Morris que, mediante contratos de transferencia de tecnología y asistencia técnica, concede a TANASA los derechos de fabricación de ciertas marcas internacionales de cigarrillos, le provee asistencia técnica y le suministra algunos materiales y activos necesarios para la fabricación de los productos.

Los montos globales de estas transacciones, se resumen a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compras de materias primas, materiales y suministros y cargos por asistencia técnica	639,691	692,461
Derechos de marca reconocidos	1,536,248	1,190,230

Al 31 de diciembre del 2004, existen saldos por pagar a Philip Morris (USA) por US\$166,919 (2003 - US\$157,033); a Philip Morris (Suiza) por US\$139,930 (2003 - US\$293,400); a Tabacalera Costarricense S.A. por US\$91,476 (2003 - no registra saldo) y a Philip Morris (Brasil) por US\$4,411 (2003 - no registra saldo).

Durante los años 2004 y 2003 TANASA ha brindado y recibido un constante apoyo principalmente de Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. e Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA) a quienes se han comprado y vendido materias primas y repuestos y se han prestado y recibido ciertos servicios especializados necesarios para el desarrollo normal de sus operaciones. Los montos globales de estas transacciones durante los años 2004 y 2003 se resumen a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
. Venta de materias primas, materiales y repuestos y servicios de fabricación de cigarrillos	2,892,383	3,135,212
. Compra de materias primas y materiales de operación	598,411	599,278
. Servicios recibidos de administración, mercadeo, compras, de flete y almacenamiento de inventarios	2,402,324	2,300,016
. Arrendamiento de oficinas	68,400	68,400

Los términos y condiciones bajo las 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:

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA)	-	391,388
Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A.	-	8,599
Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	<u>3,090,121</u>	<u>2,197,607</u>
Documentos y cuentas por cobrar locales	3,090,121	2,597,594
Documentos y cuentas por cobrar exterior	<u>171,724</u>	<u>73,835</u>
	<u>3,261,845</u>	<u>2,671,429</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	-	323,701
Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA)	1,867,630 (1)	1,467,066 (1)
Fabrica de Cigarrillos El Progreso S.A.	<u>84,389</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar loclaes	1,952,019	1,790,767
Cuentas por pagar exterior	<u>408,216</u>	<u>450,432</u>
	<u>2,360,235</u>	<u>2,241,199</u>

(1) En los años 2004 y 2003 incluye US\$1,576,500 y US\$1,222,000, respectivamente, por anticipos de compras que devengan un interés anual del 13%.

NOTA 12 - COMERCIALIZACION

La comercialización de cigarrillos es realizada totalmente por Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA), compañía especializada en mercadeo y distribución. Los precios de venta y márgenes de utilidad son fijados de acuerdo con lo establecido en las disposiciones legales vigentes. Los saldos originados en estas transacciones se incluyen en Documentos y cuentas por cobrar – Compañías relacionadas.

NOTA 13 - 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.