

46603

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

**Industrias del Tabaco, Alimentos y
Bebidas S.A. (ITABSA)**

Quito, 28 de febrero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA) 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 Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA) al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

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



INDUSTRIAS DEL TABACO, ALIMENTOS Y BEBIDAS S.A. (ITABSA)

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		51,210	43,290	Cuentas por pagar			
Inversiones temporales	3	2,600,940	2,658,160	Proveedores		365,899	364,669
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	11	386,258	470,263
Compañías relacionadas	11	2,503,696	2,763,089	Otros		301,202	122,512
Anticipos a proveedores		13,015	6,458				
Agricultores		14,808	25,980			1,053,359	957,444
Empleados		133,437	103,278				
Impuestos		163,864	148,409	Pasivos acumulados			
Otros		37,847	46,870	Impuestos sobre los productos			
		2,866,667	3,094,084	vendidos	6	2,458,989	2,271,462
Provisión para cuentas dudosas		(124,916)	(124,916)	Impuesto a la renta y otros	6	545,821	715,654
		2,741,751	2,969,168	Beneficios sociales	6	461,109	575,277
				Otros	6	402,531	123,063
Inventarios	4	3,288,998	3,119,014			3,868,450	3,685,456
Gastos pagados por anticipado		158,900	186,409	Total del pasivo corriente		4,921,809	4,642,900
		8,841,799	8,976,041				
Total del activo corriente				OTROS PASIVOS	6 y 7	2,382,771	1,723,268
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	1,348,982	1,218,629	PATRIMONIO			
				(véase estado adjunto)		2,897,506	3,835,016
OTROS ACTIVOS		11,305	6,514				
		10,202,086	10,201,184			10,202,086	10,201,184

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Fernando Cantini
 Gerente General



ITABSA

INDUSTRIAS DEL TABACO, ALIMENTOS Y BEBIDAS S.A. (ITABSA)

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

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas	11	7,297,541	7,939,108
Otros ingresos operacionales		181,200	181,200
Costos directos relacionados		<u>(3,711,593)</u>	<u>(3,385,098)</u>
Utilidad bruta		3,767,148	4,735,210
Gastos generales y de administración (neto de ingresos por servicios administrativos por US\$4,736,183 y US\$4,197,009 en el 2004 y 2003)		<u>(1,928,256)</u>	<u>(1,294,982)</u>
Utilidad operacional		<u>1,838,892</u>	<u>3,440,228</u>
Otros ingresos (gastos)			
Intereses ganados (neto de intereses pagados por US\$1,988 en el 2004)		96,217	187,195
Misceláneos - neto	11	<u>(101,838)</u>	<u>(467,831)</u>
		<u>(5,621)</u>	<u>(280,636)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,833,271	3,159,592
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(292,808)	(453,695)
Impuesto a la renta	6 y 10	<u>(414,811)</u>	<u>(642,735)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,125,652</u>	<u>2,063,162</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Cantini
Gerente General



ITABSA
INDUSTRIAS DEL TABACO, ALIMENTOS Y BEBIDAS S.A. (ITABSA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS 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>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	69,600	34,800	1,667,454	1,745,784	3,517,638
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2003:					
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(1,745,784)	(1,745,784)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	2,063,162	2,063,162
Saldos al 31 de diciembre del 2003	69,600	34,800	1,667,454	2,063,162	3,835,016
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2004:					
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(2,063,162)	(2,063,162)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	1,125,652	1,125,652
Saldos al 31 de diciembre del 2004	69,600	34,800	1,667,454	1,125,652	2,897,506

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

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Cantini
Gerente General



INDUSTRIAS DEL TABACO, ALIMENTOS Y BEBIDAS S.A. (ITABSA)

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

	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de fondos de las operaciones:			
Utilidad neta del año		1,125,652	2,063,162
Más - cargos a resultados que no requieren uso de fondos:			
Provisión para pérdidas de tabaco y materiales rechazados	6	1,620	3,661
Depreciación	5	286,766	351,987
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	6	863,511	748,177
Provisiones varias		<u>884</u>	<u>(46,905)</u>
		2,278,433	3,120,082
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		227,417	(1,794,329)
Inventarios		(171,604)	(432,916)
Gastos pagados por anticipado		27,509	23,971
Cuentas por pagar		95,915	(409,000)
Pasivos acumulados		182,110	1,047,509
Otros activos		(4,791)	-
Otros pasivos		<u>(204,008)</u>	<u>(820,053)</u>
Fondos netos provistos por las operaciones		<u>2,430,981</u>	<u>735,264</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades y equipo - neto	5	<u>(417,119)</u>	<u>(334,772)</u>
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión		<u>(417,119)</u>	<u>(334,772)</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		<u>(2,063,162)</u>	<u>(1,745,784)</u>
Fondos netos utilizados en las actividades de financiamiento		<u>(2,063,162)</u>	<u>(1,745,784)</u>
Incremento (disminución) neta de fondos		(49,300)	(1,345,292)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>2,701,450</u>	<u>4,046,742</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>2,652,150</u>	<u>2,701,450</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Cantini
Gerente General



**INDUSTRIAS DEL TABACO, ALIMENTOS Y
BEBIDAS S.A. (ITABSA)**

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

NOTA 1 - OPERACIONES

El objeto social de ITABSA es llevar a cabo actividades industriales y comerciales relacionadas con tabaco, alimentos y bebidas. Sin embargo, su actividad principal ha sido la comercialización de cigarrillos. En años anteriores la Compañía modificó significativamente su estructura organizacional con el objeto de adicionalmente prestar servicios de apoyo administrativo, incluyendo servicios de procesamiento computadorizado de información y de almacenaje y transporte de mercaderías y materias primas a otras compañías en el Ecuador.

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 ITABSA. Por otro lado, en el año 2004 la Compañía experimentó incrementos en sus costos y gastos debido, entre otros, a indexaciones por ajustes inflacionarios, implementación de tasas de reconocimiento de derechos de marca y de gastos compartidos correspondientes a la Administración Regional de la Corporación PMI. Estas situaciones incidieron en una reducción en 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

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

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.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para producto terminado, 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, de 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.

d) Propiedades, planta 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, 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.

e) 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

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

fecha. Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo son registradas en los resultados del ejercicio.

f) 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 costo unitario proyectado.

g) Impuesto sobre productos vendidos -

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

h) 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%.

i) 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.

j) 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)

k) 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 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, con vencimientos menores a 30 días.

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco Internacional (1)	1,215,940	1,000,160
CitibanK, N.A. Ecuador (2)	1,385,000	838,000
Banco de la Producción S.A.- Produbanco (3)	-	820,000
	<u>2,600,940</u>	<u>2,658,160</u>

- (1) Corresponde a colocaciones en overnights que devengan una tasa de interés anual del 3% en el 2004 y 2003.
- (2) El saldo del 2004 corresponde a una operación de reporto que devenga una tasa de interés anual del 0.7%. El saldo del 2003 corresponde a una operación de reporto que devenga una tasa de interés anual del 0.53%.
- (3) El saldo del año 2003 corresponde a depósitos a plazo fijo que devengan una tasa de interés anual del 2.5%.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Producto terminado	200,613	214,446
Tabaco	3,015,231	2,826,400
Materias primas	74,728	63,764
Materiales de operación en tránsito	46	18,065
	<u>3,290,618</u>	<u>3,122,675</u>
Provisión para pérdidas de tabaco, materiales rechazados y otros	<u>(1,620)</u>	<u>(3,661)</u>
	<u><u>3,288,998</u></u>	<u><u>3,119,014</u></u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Mejoras en terrenos	4,661	4,661	5
Edificios	907,917	907,917	5
Instalaciones	249,903	80,348	10
Equipo de procesamiento de datos	362,622	466,822	20
Muebles y enseres	146,290	152,327	10
Equipo de transporte	540,659	612,360	20
	<u>2,212,052</u>	<u>2,224,435</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,164,062)</u>	<u>(1,395,366)</u>	
	1,047,990	829,069	
Terrenos	207,590	207,590	
Construcciones en curso	93,402	181,970	
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,348,982</u></u>	<u><u>1,218,629</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 US\$491,776 y US\$775,125, respectivamente.

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

El movimiento del rubro durante el año, es el siguiente:

	2004	2003
Saldo inicial al 1 de enero	1,218,629	1,235,844
Adiciones del año	438,059	334,772
Retiros y/o ventas	(20,940)	-
Depreciación del año	(286,766)	(351,987)
Total al 31 de diciembre	<u>1,348,982</u>	<u>1,218,629</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 y materiales rechazados	3,661	1,620	3,661	1,620
Impuestos sobre los productos vendidos	2,271,462	13,066,047	12,878,520	2,458,989
Beneficios sociales (1)	575,277	2,597,442	2,711,610	461,109
Impuesto a la renta y otros	715,654	757,567	927,400	545,821
Otros pasivos acumulados (2)	123,063	1,409,334	1,129,866	402,531
Otros pasivos (3)	1,723,268	863,511	204,008	2,382,771

	Año 2003			
	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para pérdidas de tabaco y materiales rechazados	1,005	3,661	1,005	3,661
Impuestos sobre los productos vendidos	1,157,659	12,276,508	11,162,705	2,271,462
Beneficios sociales (1)	496,566	2,382,016	2,303,305	575,277
Impuesto a la renta y otros	648,567	1,064,122	997,035	715,654
Otros pasivos acumulados (2)	382,060	1,800,604	2,059,601	123,063
Otros pasivos (3)	1,795,144	748,177	820,053	1,723,268

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$292,808 y US\$453,695 en el 2004 y 2003, respectivamente.
- (2) Incluye principalmente las provisiones para autoseguros de vehículos y transporte interno en el año 2004 por US\$35,778 (2003 - US\$36,331) (ver Nota 2 k) y proyectos de publicidad.

NOTA 6 - PROVISIONES

(Continuación)

- (3) Incluye en el 2004 y 2003 la provisión para jubilación patronal por US\$625,210 y US\$571,854, respectivamente, y la provisión para indemnizaciones por terminación de relación laboral por US\$1,757,080 y US\$1,150,933, respectivamente.

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 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.

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 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 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 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 PARTES 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 ITABSA los derechos de fabricación de cierta marca internacional de cigarrillos, le provee asistencia técnica y le suministra algunos materiales y activos necesarios para la fabricación de los productos. Durante el año 2004 se instrumentó mediante la firma de un contrato el pago de derechos de marca reconocidos sobre la base de un valor fijo de acuerdo a la cantidad de los cigarrillos vendidos.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cargos por asistencia técnica y otros (1)	922,326	528,680
Derechos de marca reconocidos (2)	613,650	-

(1) Durante el año 2004, ITABSA reconoció US\$505,123 a una compañía del Grupo PMI en Paraguay por concepto de reembolso de gastos compartidos, correspondientes a la Administración Regional de la Corporación PMI, adicionalmente, en el 2004 la Compañía reconoció a Philip Morris Products US\$417,203 por concepto de reembolso de gastos incurridos en el exterior. En el 2003 no existieron estos cargos. Los conceptos antes citados se registraron en el rubro Gastos generales y de administración. Durante el período comprendido entre enero y junio del año 2003, ITABSA reconoció a Capital Holdings Limited (ex-accionista) US\$528,680, por servicios administrativos recibidos, los cuales se incluyeron en el rubro de resultados Misceláneos - neto.

(2) Ver Nota 1.

**NOTA 11 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

Durante los años 2004 y 2003, ITABSA ha brindado y recibido un constante apoyo principalmente de las compañías Tabacalera Andina S.A. (TANASA), Provedora Ecuatoriana S.A. (PROESA) y Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. quienes durante el 2004 y 2003 han comprado y vendido materias primas, repuestos y ciertos activos fijos, y prestado y recibido 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>
Venta de materias primas	598,411	599,278
Compra de materias primas y pagos por servicios recibidos	2,632,754	2,278,721
Cobro por servicios administrativos, de flete y de almacenamiento de materias primas y mercaderías:		
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	2,402,324	2,043,281
Provedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	2,422,068	2,063,217
Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A.	128,412	110,448
Arriendos de oficina, bodegas y equipos cobrados	256,200	256,200
Arriendos de bodegas pagados	124,800	124,800

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.

La comercialización local de cigarrillos es realizada totalmente por PROESA. Los precios de venta y márgenes de utilidad son fijados de acuerdo con lo establecido en las disposiciones legales vigentes.

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 PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Tabacalera Andina S.A. (TANASA) (1)	1,867,630	1,467,066
Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A.	8,668	6,978
Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	<u>561,415</u>	<u>1,205,993</u>
Cuentas por cobrar locales	2,437,713	2,680,037
Cuentas por cobrar exterior	<u>65,983</u>	<u>83,052</u>
	<u><u>2,503,696</u></u>	<u><u>2,763,089</u></u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	-	(49,857)
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	-	(391,388)
Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar locales	-	(441,245)
Cuentas por pagar exterior	<u>(386,258)</u>	<u>(29,018)</u>
	<u><u>(386,258)</u></u>	<u><u>(470,263)</u></u>

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

NOTA 12 - 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.