

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

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

Quito, 12 de marzo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA) 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 Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA) al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

PricewaterhouseCoopers

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)

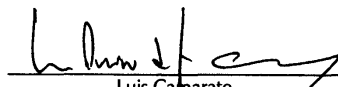
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		-	344,538	Cuentas por pagar			
Inversiones temporales	3	-	504,931	Sobregiros bancarios		102,777	-
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		547,748	610,519
Compañías relacionadas	7	12,246,314	6,081,587	Compañías relacionadas	7	8,097,555	4,097,801
Anticipos a proveedores		63,888	99,323	Otros		671,482	172,303
Empleados		246,496	218,309				
Impuestos		408,308	311,244			9,419,562	4,880,623
Otros		885,518	697,681				
		13,850,524	7,408,144	Pasivos acumulados			
				Impuestos sobre los productos			
				vendidos	6	863,519	249,850
				Impuesto a la renta y otros	6	449,789	190,876
				Beneficios sociales	6	1,988,418	1,230,251
				Otros	6	495,851	975,861
Gastos pagados por anticipado		609,174	271,554				
						3,797,577	2,646,838
Total del activo corriente		14,459,698	8,529,167				
				Total del pasivo corriente		13,217,139	7,527,461
PROPIEDADES Y EQUIPOS							
menos depreciación acumulada	4	2,830,383	2,509,146	OTROS PASIVOS	6	747,290	1,696,632
OTROS ACTIVOS		3,800	41,071	PATRIMONIO			
				(véanse estados adjuntos)		3,329,452	1,855,291
		17,293,881	11,079,384			17,293,881	11,079,384

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


Luis Camarate
Director Financiero


Janneth Paz
Contadora

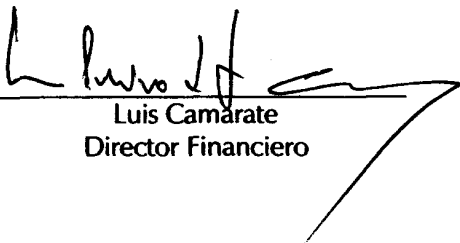


INDUSTRIAS DEL TABACO, ALIMENTOS Y BEBIDAS S.A. (ITABSA)

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

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas de producto terminado		14,603,925	7,630,030
Costos directos relacionados		<u>(12,939,479)</u>	<u>(5,772,395)</u>
Utilidad bruta		1,664,446	1,857,635
Gastos generales y de administración (netos de ingresos por servicios administrativos recuperados de partes relacionadas por US\$4,843,375 y US\$5,096,946 en el 2007 y 2006, respectivamente)	7	<u>(1,309,254)</u>	<u>(1,978,803)</u>
Utilidad operacional		<u>355,192</u>	<u>(121,168)</u>
Otros ingresos			
Intereses (ganados) pagados - neto		(629)	21,219
Misceláneos - neto	4	<u>1,802,165</u>	<u>460,935</u>
		<u>1,801,536</u>	<u>482,154</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta		2,156,728	360,986
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	<u>(247,916)</u>	<u>(114,848)</u>
Impuesto a la renta		<u>(351,214)</u>	<u>(162,701)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,557,598</u>	<u>83,437</u>

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


Luis Camarate
Director Financiero


Janneth Paz
Contadora

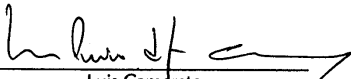


INDUSTRIAS DEL TABACO, ALIMENTOS Y BEBIDAS S.A. (ITABSA)

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
Saldos al 1 de enero del 2006	69,600	34,800	1,667,454	1,354,384	3,126,238
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de marzo del 2006: Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(1,354,384)	(1,354,384)
Utilidad neta del año	-	-	-	83,437	83,437
Saldos al 31 de diciembre del 2006	69,600	34,800	1,667,454	83,437	1,855,291
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de marzo del 2007: Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(83,437)	(83,437)
Utilidad neta del año	-	-	-	1,557,598	1,557,598
Saldos al 31 de diciembre del 2007	69,600	34,800	1,667,454	1,557,598	3,329,452

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


Luis Camarate
Director Financiero


Janneth Paz
Contadora



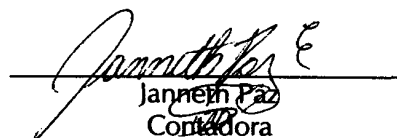
INDUSTRIAS DEL TABACO, ALIMENTOS Y BEBIDAS S.A. (ITABSA)

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 fondos de las operaciones:			
Utilidad neta del año		1,557,598	83,437
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	646,647	278,278
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	6	809,070	465,259
		<u>3,013,315</u>	<u>826,974</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(6,442,380)	(4,646,443)
Inventarios		-	2,540,880
Gastos pagados por anticipado		(337,620)	(238,228)
Cuentas por pagar		4,436,162	4,124,122
Pasivos acumulados		1,150,702	(765,090)
Otros activos		37,271	(3,187)
Otros pasivos		<u>(1,758,375)</u>	<u>(404,356)</u>
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>99,075</u>	<u>1,434,672</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades y equipos - neto	4	<u>(967,884)</u>	<u>(1,561,242)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(967,884)</u>	<u>(1,561,242)</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros bancarios		102,777	-
Pago de dividendos		<u>(83,437)</u>	<u>(1,354,384)</u>
Efectivo neto (provisto por) utilizado en las actividades de financiamiento		<u>19,340</u>	<u>(1,354,384)</u>
Disminución neta de efectivo		(849,469)	(1,480,954)
Efectivo y equivalentes de efectivo (Inversiones temporales) al principio del año		<u>849,469</u>	<u>2,330,423</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (Inversiones temporales) al final del año		<u>-</u>	<u>849,469</u>

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


Luis Camarate
Director Financiero


Janneth Paz
Contadora



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

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

NOTA 1 - OPERACIONES

El objeto social de Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA) es llevar a cabo actividades industriales y comerciales relacionadas con tabaco, alimentos y bebidas; sin embargo, sus actividades principales han sido la comercialización de cigarrillos a través de su relacionada Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA) y la prestación de servicios administrativos y afines a sus empresas vinculadas en Ecuador. Con fecha 8 de agosto del 2006 se cambió el objeto social de la Compañía, pudiendo dedicarse también al mercadeo de cigarrillos, bebidas y alimentos.

Con fecha 1 de enero del 2006, la Compañía suscribió con Tabacalera Andina S.A. (TANASA), un contrato para la prestación de servicios de mercadeo y promoción de productos.

Con fecha 1 de agosto del 2006, la Compañía y Tabacalera Andina S.A. (TANASA) dieron por terminado el contrato de servicios de fabricación y firmaron un contrato de manufactura de las marcas de cigarrillos en las cantidades de inventarios exactas que la Compañía requiere de dichas marcas para su comercialización y entrega inmediata, por lo que a partir de esta fecha la Compañía no mantiene existencias de inventarios. Este contrato tiene una vigencia indefinida. Este nuevo contrato también ha originado que el sujeto pasivo de generación del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) sea Tabacalera Andina S.A. (TANASA), entidad que vende los cigarrillos elaborados, por lo que el rubro "Costos directos relacionados" a partir del 1 de agosto del 2006 incluye este impuesto.

Como se explica en el párrafo anterior y en las Notas 7 y 12 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 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.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentaban al costo histórico, calculado para producto terminado, tabaco, materias primas y materiales de operación, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado o reposición, según corresponda, 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, según políticas de Philip Morris International.

Como se explica en la Nota 1, debido al nuevo contrato de manufactura de cigarrillos suscrito con Tabacalera Andina S.A. (TANASA), se realizan pedidos de cigarrillos por parte de Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA) para su entrega inmediata, no se mantienen existencias de inventarios, por lo que, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 no presentan saldos en este rubro.

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

d) Propiedades y equipos -

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, y equipos 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 costos y gastos del ejercicio con base en el método actuarial de costo 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) Impuestos sobre productos vendidos -

Hasta el 31 de agosto del 2006, el impuesto sobre productos vendidos que se devenga en cada año se presenta en el estado de resultados como deducción de los ingresos por ventas. A partir de dicha fecha la Compañía ya no genera este impuesto debido a que por el contrato de manufactura que mantiene la Compañía, la entidad que manufactura se constituye en sujeto pasivo de este impuesto.

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.

**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%.

i) **Seguros -**

La Compañía en base a la política interna autoasegura contra riesgos de daño y/o pérdida tanto los vehículos como las mercaderías transportadas hacia la distribuidora, 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.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, 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>2007</u>	<u>2006</u>
CitibanK, N.A. (Sucursal Ecuador) (1)	<u>-</u>	<u>504,931</u>
	<u>-</u>	<u>504,931</u>

- (1) El saldo al 31 de diciembre del 2006 correspondía a una inversión overnight que devengo una tasa de interés anual del 0.61%.

Sobre los saldos de inversiones no existen gravámenes ni restricciones.

NOTA 4 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Mejoras en terrenos	4,661	4,661	5
Edificios (1)	496,579	914,004	5
Instalaciones	104,808	337,752	10
Equipo de procesamiento de datos (2)	1,596,722	338,265	20
Muebles y enseres	83,437	188,994	10
Equipo de transporte	442,906	450,762	20
	<u>2,729,113</u>	<u>2,234,438</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,137,851)</u>	<u>(1,372,026)</u>	
	<u>1,591,262</u>	<u>862,412</u>	
Terrenos	207,590	207,590	
Construcciones en curso (1)	<u>1,031,531</u>	<u>1,439,144</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,830,383</u></u>	<u><u>2,509,146</u></u>	

- (1) Durante el año 2007, la Compañía vendió sus oficinas ubicadas en el Edificio Belmonte, en la ciudad de Quito, producto de esta transacción la Compañía realizó una utilidad de US\$1,412,015, la cual se presenta la cuenta Misceláneos - neto del Estado de resultados.
- (2) Durante el año 2006, se llevó a cabo el cambio de plataforma tecnológica de la Compañía; el costo de desarrollo del sistema aplicativo fue registrado en la cuenta Construcciones en curso y transferido a la cuenta Equipo de procesamiento una vez realizada la liquidación del proyecto durante el primer trimestre del 2007. Durante el año 2007, en esta cuenta se registraron los costos relacionados con la adquisición de las nuevas oficinas y sus mejoras para cumplir con las políticas de seguridad, optimización de espacio y facilidades para el desarrollo de las operaciones de la Compañía de acuerdo con las políticas del Grupo Philip Morris Internacional. Oficinas que estarán operativas a finales del mes de marzo del 2008.

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

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - PROPIEDADES Y EQUIPOS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,509,146	1,226,182
Adiciones del año	1,219,266	1,625,366
Retiros y/o ventas	(251,382)	(64,124)
Depreciación del año	<u>(646,647)</u>	<u>(278,278)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,830,383</u>	<u>2,509,146</u>

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2004 al 2007 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 octubre del 2008, 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 Reformatoria 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 6 - 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
Impuestos sobre los productos vendidos	249,850	4,587,268	3,973,599	863,519
Beneficios sociales (1)	1,230,251	8,918,031	8,159,864	1,988,418
Impuesto a la renta y otros	190,876	275,037	16,124	449,789
Otros pasivos acumulados (2)	975,860	435,917	915,926	495,851
Otros pasivos (3)	1,696,632	809,070	1,758,412	747,290

2006	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para obsolescencia de inventarios	440	-	440	-
Impuestos sobre los productos vendidos	1,648,888	9,554,888	10,953,926	249,850
Beneficios sociales (1)	476,929	3,551,840	2,798,518	1,230,251
Impuesto a la renta y otros	661,669	454,863	925,656	190,876
Otros pasivos acumulados (2)	624,442	2,191,327	1,839,909	975,860
Otros pasivos (3)	1,635,729	465,259	404,356	1,696,632

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$247,916 y US\$114,848 en el 2007 y 2006, respectivamente.
- (2) Incluye principalmente las provisiones para autoseguros de vehículos y transporte interno en el año 2007 por US\$12,000 (2006 - US\$41,585) (ver Nota 2 i) y provisiones para pago de servicios de publicidad y marketing por US\$465,854.
- (3) Incluye en el 2007 y 2006 la provisión para jubilación patronal por US\$437,070 y US\$803,064, respectivamente, y la provisión para indemnizaciones por terminación de relación laboral por US\$309,693 y US\$893,568, respectivamente.

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en la Nota 12)

La actividad de producción de cigarrillos requiere del apoyo de Philip Morris Products S.A. (Suiza) que, mediante contratos de transferencia de tecnología y asistencia técnica, concede a Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.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. A partir del año 2005 se instrumentó mediante la firma de un

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS
(En adición a lo mencionado en la Nota 12)
(Continuación)

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>2007</u>	<u>2006</u>
Cargos por asistencia técnica y otros (1)	-	97,000
Derechos de marca reconocidos (2)	423,361	370,290

(1) Durante el año 2006 , ITABSA reconoció US\$97,000 a Abal Hermanos S.A., compañía del Grupo PMI domiciliada en Uruguay, por concepto de reembolso de gastos compartidos, correspondientes a la Administración Regional de la Corporación PMI.

(2) Corresponde al pago por derechos de marca a Philip Morris Products SA, ubicada en Suiza.

Hasta el 1 de agosto del 2006, Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA) ha brindado y recibido un constante apoyo principalmente de las compañías Tabacalera Andina S.A. (TANASA), Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA) y Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. quienes hasta esa fecha 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. A partir del 1 de agosto del 2006 la Compañía compra cigarrillos elaborados a Tabacalera Andina S.A. (TANASA), ver Nota 1. Los montos globales de estas transacciones durante los años 2007 y 2006 se resumen a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Venta de producto terminado	4,975,678	7,630,030
Venta materias primas	-	2,678,425
	<u>4,975,678</u>	<u>10,308,455</u>
Compra de producto terminado (1)	12,334,336	-
Compra de materias primas y pagos por servicios recibidos	-	1,867,755
	<u>12,334,336</u>	<u>1,867,755</u>

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS
(En adición a lo mencionado en la Nota 12)
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios administrativos, de flete y almacenamiento de materias primas y mercaderías, prestados a: (2)		
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	2,192,020	2,735,996
Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	2,523,916	2,239,876
Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A.	127,439	121,074
	<u>4,843,375</u>	<u>5,096,946</u>
Servicios provistos, promociones y eventos (3)	<u>3,258,170</u>	<u>1,245,726</u>
Servicios provistos, arriendos de oficinas, bodegas y equipos	<u>70,850</u>	<u>256,200</u>
Servicios recibidos, arriendos de bodegas	<u>-</u>	<u>91,600</u>

- (1) En el año 2007 se incluyen valor correspondiente a compra de producto terminado a Tabacalera Andina S.A. (TANASA), registrado en la cuenta costos directos relacionados en el Estado de Resultados.
- (2) Estos valores fueron registrados por la Compañía como recuperaciones de los Gastos generales y de administración incurridos por cuenta sus compañías relacionadas durante el 2007 y 2006, respectivamente.
- (3) Corresponde a servicios prestados en actividades de mercadeo y promoción de productos, ver Nota 1.

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

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 12:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS
(En adición a lo mencionado en la Nota 12)
(Continuación)

	2007	2006
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Compañías relacionadas locales:		
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	4,188,779	3,392,556
Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A.	83,620	52,862
Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	7,147,650	2,458,512
	<u>11,420,049</u>	<u>5,903,930</u>
Compañías relacionadas del exterior:		
Compañías del exterior del Grupo Philip Morris	826,265	177,657
	<u>12,246,314</u>	<u>6,081,587</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Compañías relacionadas locales:		
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	7,124,978	2,161,801
Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A.	-	42,800
Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	583,694	1,593,345
	<u>7,708,672</u>	<u>3,797,946</u>
Compañías relacionadas del exterior:		
Compañías del Grupo Philip Morris	388,883	299,855
	<u>8,097,555</u>	<u>4,097,801</u>

NOTA 8 - 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 costeo 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 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 69,600 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una. No existen acciones preferentes.

NOTA 10 - 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 11 - 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 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 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. Al 31 de diciembre del 2007, las ventas realizadas ascienden a US\$4,975,678 (US\$7,630,030), este monto no incluye el impuesto a los consumos especiales, ICE.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros (12 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.