



AFILIADA A PHILIP MORRIS INTERNATIONAL

INDUSTRIAS DEL TABACO, ALIMENTOS Y BEBIDAS S.A.

" I T A B S A "

INFORME ANUAL

Señores Accionistas:

De acuerdo a las disposiciones estatutarias de Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. "ITABSA", presentamos a consideración de la Junta General de Accionistas el Informe Anual que corresponde al ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre de 2006.

SITUACION GENERAL

Gran parte del año 2006 correspondió al proceso electoral, marcado por una intensa campaña de los candidatos, especialmente por los dos finalistas que compitieron en la segunda vuelta, quienes en su afán de ganar votos, llenaron de expectativas al pueblo con algunas ofertas muy poco posibles de llevar a cabo. El triunfo de Rafael Correa en las elecciones presidenciales refleja que una mayoría de la población se inclinó por la propuesta de cambio en el sistema político. La propuesta principal del nuevo Presidente es la

convocatoria a una Asamblea Constituyente, de plenos poderes, que redacte una nueva Carta Política.

El desempeño económico del país a partir de la dolarización ha sido positivo. Esto se ha reflejado en reducción de la pobreza y mejores condiciones de vida para la población. También ha permitido que los índices económicos se estabilicen.

Analizando las principales variables económicas, podemos ver que el año 2006 tuvo un desempeño positivo, tanto en el sector externo como en el fiscal. Las reformas introducidas en 1998 en el SRI/Servicio de Rentas Internas provocaron un aumento en la recaudación. Esta se ha convertido en la principal fuente de ingresos del fisco, desplazando a segundo plano los ingresos del petróleo que evidentemente están influyendo en el crecimiento de la economía por el alto precio que se mantuvo en el período, y por los ingresos originados por la terminación del contrato con la petrolera norteamericana Occidental Petroleum Company.

Adicionalmente, dentro de los ingresos importantes debemos considerar las remesas del exterior que envían a sus familias los ecuatorianos que han emigrado a trabajar en otros países, este importante rubro se estima superará los 2.500 millones de dólares en el año 2007.

Los indicadores económicos del país muestran una tendencia favorable al cierre del año 2006; la inflación bajó del 3.1% en el 2005 al 2.9% en el 2006 y el Producto Interno Bruto creció a 4.3%, índice superior al registrado el año anterior. Las tasas de interés activas, muestran una leve disminución con relación a la tendencia observada en el año 2005, debido a la influencia positiva por el aumento de la liquidez en el sistema bancario, cuyas principales fuentes constituyeron la captación de recursos del sector privado.

Propiedad Intelectual y Derechos de Autor

Con el fin de dar cumplimiento a lo indicado en el numeral 1.7 del Art. 1 del Reglamento para la presentación de los informes anuales de los Administradores a las Juntas Generales, y luego de revisar la documentación pertinente, informo a ustedes que durante el ejercicio económico correspondiente al año 2006, la Compañía ha cumplido de manera íntegra las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes.

INFORME FINANCIERO

RESULTADOS Y BALANCE GENERAL

La Utilidad Bruta del presente período con relación al año anterior es menor, debido a la baja del volumen de ventas de nuestra marca Belmont, la cual mantiene una tendencia decreciente desde el año 2004. A esto se suman las restricciones para fumar en lugares públicos y cambios en las advertencias impresas en las envolturas de los cigarrillos.

La ganancia neta del presente año se ve afectada negativamente por la firma del contrato de manufactura y venta de cigarrillos con TANASA, vigente desde agosto. El contrato de prestación de servicios de mercadeo y mantenimiento suscrito con TANASA, vigente desde el mes de Agosto del 2006, cuyo comportamiento en un año completo se podrá apreciar en el 2007, durante el cual se podrán hacer los ajustes correspondientes y controlar los márgenes de utilidad de nuestros productos.

En el Balance General, debemos mencionar que el incremento del Activo Corriente con relación al año 2005, se debe principalmente a los saldos de las cuentas por cobrar a PROESA, por la venta de cigarrillos, por cuanto en este año se emite una sola factura al fin del mes por el total de ventas acumuladas de cada periodo, lo cual afecta los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar entre las compañías relacionadas locales.

En Propiedad Planta y Equipo, se incluye en el 2006 los costos del desarrollo del software del nuevo sistema SAP implementado en este año, cuyo proyecto será liquidado contablemente en el 2007.

El Pasivo Corriente también es mayor comparado con el año anterior, lo cual es debido también al cambio a una sola factura emitida por TANASA al

fin de mes. Lo anterior incrementa los saldos por pagar a compañías relacionadas locales por la compra de cigarrillos.

En Otros Pasivos se muestran las reservas para la Jubilación Patronal e Indemnizaciones Laborales, valoradas por una firma profesional independiente, con base en cálculos actuariales para cada año. Los saldos al cierre del 2006, se encuentran en línea con el año anterior.

En el análisis de la posición financiera de la compañía, podemos observar en el Balance General que el capital de trabajo asciende a US \$ 1.0 millón en el 2006 y a US \$ 3.5 millones en el 2005. Esta baja se debe a la disminución de los ingresos de ventas y al cambio en los contratos de manufactura, mediante el cual Itabsa ya no es generador del Impuesto a los Consumos Especiales ICE, cuyo valor se incluía en el activo corriente del año anterior. Sin embargo, los montos en los dos años demuestran la solidez de la compañía, para cubrir sus obligaciones de corto plazo y gastos operativos corrientes.

ESTADO DE RESULTADOS

Expresado en Dólares

Año terminado al 31 de Diciembre del 2006 y 2005

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas Netas	7.630.030	6.472.364
Costo de productos vendidos	(5.772.395)	(3.102.306)
UTILIDAD BRUTA	1.857.635	3.370.058
Gastos Generales y de Administración	(1.978.803)	(1.238.426)
UTILIDAD EN OPERACIÓN	(121.168)	2.131.632
INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES		
Otros Ingresos (Egresos) Netos	482.154	168.619
P. Laboral e Impuesto a la Renta	(277.549)	(945.867)
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	83.437	1.354.384

BALANCE GENERAL

Expresado en Dólares

31 de Diciembre del 2006 y del 2005

<u>ACTIVO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	849.469	2.330.423
Cuentas por Cobrar	7.408.144	2.761.701
Inventarios/ Otros	271.554	2.574.206
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	8.529.167	7.666.330
ACTIVO FIJO		
Propiedad, Planta y Equipo, (Menos depreciación acumulada)	2.509.146	1.226.182
OTROS ACTIVOS	41.071	37.884
TOTAL DEL ACTIVO	11.079.384	8.930.396

BALANCE GENERAL

Expresado en Dólares

31 de Diciembre del 2006 y 2005

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>PASIVO</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas y Gastos por pagar	7.527.461	4.168.429
TOTAL PASIVO CORRIENTE	7.527.461	4.168.429
Otros Pasivos	1.696.632	1.635.729
TOTAL DEL PASIVO	9.224.093	5.804.158
 PATRIMONIO		
Capital Social Pagado	69.600	69.600
Reserva Legal	34.800	34.800
Reserva de Capital	1.667.454	1.667.454
Utilidad Neta del Período	83.437	1.354.384
TOTAL DEL PATRIMONIO	1.855.291	3.126.238
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	11.079.384	8.930.396

RECOMENDACIONES

El Directorio y la Presidencia proponen a los señores accionistas la siguiente distribución de las utilidades de 2006.

UTILIDADES DEL AÑO	US \$	83.437
(-)Reserva Legal		-0-
UTILIDAD DISPONIBLE	US \$	83.437

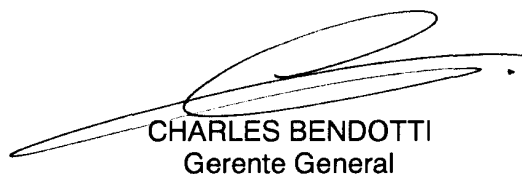
Se debe aclarar que la Reserva Legal acumulada equivale al 50% del Capital Social, por lo tanto no se debe asignar ningún valor por este concepto.

La Presidencia propone a los señores accionistas declarar un dividendo en efectivo igual al total de la utilidad disponible de US \$ 83.437.

Si la anterior propuesta es aprobada por la Junta General, delegaría a la Administración de la Compañía para que establezca las fechas en que se hará efectivo el pago de los dividendos.

El Directorio y la Presidencia de ITABSA agradecen a los Señores Accionistas por su permanente respaldo y constante colaboración durante el 2006.

Corresponde a ustedes, Señores Accionistas, pronunciarse sobre este Informe, el Balance General y el Estado de Resultados y sobre las Sugerencias del Directorio y la Presidencia respecto a los resultados del ejercicio económico del 2006.



CHARLES BENDOTTI
Gerente General