

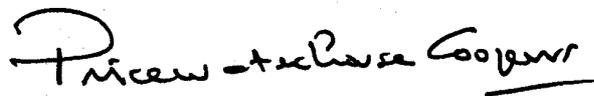
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A.

Quito, 20 de enero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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



PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		6,471	4,605	Cuentas por pagar			
Inversiones temporales	3	2,526,000	1,652,000	Proveedores		5,809	12,881
Cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	9	76,781	8,668
Compañías relacionadas	9	16,771	253,615			82,590	21,549
Otros	5	624,744	4,865				
		641,515	258,480	Pasivos acumulados			
Inventarios	4	148,425	98,043	Impuestos sobre los productos vendidos	6	38,950	36,200
Gastos pagados por anticipado		-	19,872	Impuesto a la renta	2 f) y 8	75,270	82,841
				Otros	6	6,289	31,427
Total del activo corriente		3,322,411	2,033,000			120,509	150,468
				Total del pasivo corriente		203,099	172,017
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	35,949	190,143	PATRIMONIO			
				(Véase estado adjunto)		3,155,261	2,051,126
		3,358,360	2,223,143			3,358,360	2,223,143

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Fernando Cantini
 Gerente General



PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ventas netas	10	1,033,365	890,067
Costo de productos vendidos		<u>(471,767)</u>	<u>(404,861)</u>
Utilidad bruta		561,598	485,206
Gastos de administración		<u>(177,835)</u>	<u>(169,599)</u>
Utilidad operacional		<u>383,763</u>	<u>315,607</u>
Otros (gastos) ingresos			
Intereses ganados		35,142	9,172
Arriendos cobrados	9	180,000	180,000
Misceláneos neto	5	<u>1,037,995</u>	<u>14,098</u>
		<u>1,253,137</u>	<u>203,270</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,636,900	518,877
Impuesto a la renta	2 f) y 8	<u>(143,608)</u>	<u>(129,719)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,493,292</u>	<u>389,158</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Cantini
Gerente General



PROGRESO

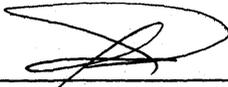
FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social (1)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2004	33,600	16,800	1,611,568	405,048	2,067,016
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de marzo del 2004: Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(405,048)	(405,048)
Utilidad neta del año	-	-	-	389,158	389,158
Saldos al 31 de diciembre del 2004	33,600	16,800	1,611,568	389,158	2,051,126
Resolución de la Junta General de Accionistas del 23 de marzo del 2005: Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(389,157)	(389,157)
Utilidad neta del año	-	-	-	1,493,292	1,493,292
Saldos al 31 de diciembre del 2005	33,600	16,800	1,611,568	1,493,293	3,155,261

(1) Representado por acciones de valor nominal de US\$0.004 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Cantini
Gerente General

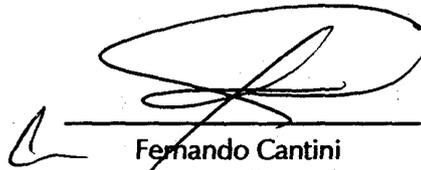


PROGRESO
FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de fondos de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,493,292	389,158
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	5	<u>16,661</u>	<u>17,121</u>
		1,509,953	406,279
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(383,035)	(211,705)
Inventarios		(50,382)	112,926
Gastos pagados por anticipado		19,872	2,187
Propiedades, planta y equipo		137,533	11,050
Cuentas por pagar		61,041	(449)
Pasivos acumulados		<u>(29,959)</u>	<u>20,854</u>
Fondos netos provistos por las operaciones		<u>1,265,023</u>	<u>341,142</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		<u>(389,157)</u>	<u>(405,048)</u>
Fondos utilizados en las actividades de financiamiento:		<u>(389,157)</u>	<u>(405,048)</u>
Incremento (disminución) neta de fondos		875,866	(63,906)
Efectivo y equivalentes de efectivo (Inversiones temporales) al principio del año		<u>1,656,605</u>	<u>1,720,511</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (Inversiones temporales) al final del año		<u>2,532,471</u>	<u>1,656,605</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Cantini
Gerente General



PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

NOTA 1 - OPERACIONES

Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. fue constituida con el objetivo de producir y comercializar cigarrillos en el mercado local. En años anteriores, la Administración de la Compañía tomó la decisión de continuar sus operaciones a través de las compañías relacionadas Tabacalera Andina S.A. (TANASA) e Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA) con las cuales ha suscrito contratos de servicios de fabricación y asistencia técnica, respectivamente; por lo cual la Compañía no cuenta con fuerza laboral.

Según lo explicado en el párrafo anterior y en las Notas 9 y 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
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) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos, más los intereses devengados.

c) Inventarios -

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

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. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Administración determinó que no era necesario constituir la referida provisión.

d) Propiedades, planta y equipo -

Corresponden a terrenos y edificios, los cuales 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.

e) Impuesto sobre productos vendidos -

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.

f) 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. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía utilizó la tasa del 25%.

g) 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.

h) Seguros -

La Compañía en base a la política interna autoasegura contra riesgos de daño y/o pérdida 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. Los saldos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 de US\$2,526,000 y US\$1,652,000, respectivamente, corresponden a operaciones de reporto con el Citibank, N.A. (Sucursal Ecuador) que devengaron tasas de interés anuales del 2.70% y 0.80% respectivamente.

Sobre los saldos de inversiones no existen gravámenes ni restricciones.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Tabaco	78,912	49,036
Producto terminado	56,142	31,484
Productos en proceso	-	430
Materia prima en bodega	13,371	17,093
	<u>148,425</u>	<u>98,043</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Edificios (1)	211,002	397,460	5
Menos:			
Depreciación acumulada (1)	<u>(186,446)</u>	<u>(322,884)</u>	
	24,556	74,576	
Terrenos	<u>11,393</u>	<u>115,567</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>35,949</u>	<u>190,143</u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2005	2004
Saldo inicial al 1 de enero	190,143	218,314
Retiros y/o ventas (1)	(137,533)	(11,050)
Depreciación del año	<u>(16,661)</u>	<u>(17,121)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>35,949</u>	<u>190,143</u>

- (1) En el 2005 la Compañía vendió un terreno y construcciones de su propiedad, generando una utilidad de US\$1,062,467, registrada en el rubro Otros ingresos - Misceláneos del estado de resultados del año 2005. Como producto de esta transacción, al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene un saldo por cobrar de US\$600,000 que se presenta en el rubro Cuentas por cobrar - Otros. Dicho saldo está respaldado con una garantía bancaria a favor de la Compañía, tiene vencimiento el 30 de marzo del 2006 y no devenga intereses.

NOTA 6 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen de los movimientos, durante los años 2005 y 2004, de las cuentas de provisiones:

	Año 2005			
	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Impuestos sobre los productos vendidos	36,200	501,766	499,016	38,950
Otras provisiones	31,427	651,174	676,312	6,289

	Año 2004			
	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Impuestos sobre productos vendidos	43,956	414,110	421,866	36,200
Otras provisiones	7,430	452,828	428,831	31,427

NOTA 7 - 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 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 2005 y 2004, 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 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Determinación del Impuesto a la Renta

Como se explica en la Nota 5 a los estados financieros, en el año 2005 la Compañía vendió terrenos y construcciones de su propiedad, generando una utilidad de US\$1,062,467 la cual, de acuerdo con la normativa vigente, se dedujo de la utilidad contable para la determinación del Impuesto a la Renta de dicho año.

Situación fiscal

Los años 2002 al 2005 están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 9 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA) y Tabacalera Andina S.A. (TANASA):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compras de materias primas y materiales y servicios recibidos	318,512	259,629
Pagos por servicios de administración, de flete y bodegaje	133,645	128,412
Arriendo de bodegas cobrados	180,000	180,000

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

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tenía los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente así como en aquellas referidas en la Nota 10 siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	16,771	169,226
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	-	84,389
	<u>16,771</u>	<u>253,615</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A (ITABSA)	26,826	8,668
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	49,955	-
	<u>76,781</u>	<u>8,668</u>

NOTA 10 - 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.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de estos estados financieros (20 de enero del 2006) 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 se hayan revelado en los mismos.