

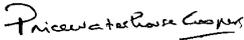
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A.

Quito, 6 de marzo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. 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 Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Código	Referencia		Partes y patrimonio		Referencia	
	a Notas	2007	2006	a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE		
Efectivo		56,302	73,498	Cuentas por pagar	6,862	4,397
Inversiones temporales	3	239,879	1,925,514	Proveedores	236,899	448,312
Cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	7	
Compañías relacionadas	7	2,296,483	741,093		363,761	452,307
Otros		50,877	32,868	Proveedores acumulados		
Cuentas pagadas por anticipado		2,147,365	773,351	Impuestos sobre los productos vendidos	5	5,301
				Impuesto a la renta	5 y 6	87,276
				Otros	6	32,929
Total del activo corriente		2,923,541	2,783,770		125,556	155,085
				Total del pasivo corriente		889,337
						611,810
ACTIVOS FIJOS	4	26,430	28,668	PATRIMONIO		
				Otros estados adjuntos		
		2,950,021	2,812,438		1,600,681	2,297,678
					2,950,021	2,812,438

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

Luis Camarero
Director Financiero

Roberto Paz
Contador



PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

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

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas netas	11	1,366,751	1,236,347
Costo de productos vendidos		<u>(858,579)</u>	<u>(657,147)</u>
Utilidad bruta		508,172	579,200
Gastos de administración		<u>(163,548)</u>	<u>(160,123)</u>
Utilidad operacional		<u>344,624</u>	<u>419,077</u>
Otros ingresos, netos			
Intereses ganados, neto		31,799	25,179
Arrendos cobrados	7	118,350	140,000
Misceláneos, netos		<u>37,380</u>	<u>133,957</u>
		<u>187,529</u>	<u>299,136</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		532,153	718,213
Impuesto a la renta		<u>(133,437)</u>	<u>(179,553)</u>
Utilidad neta del año		<u>398,716</u>	<u>538,660</u>

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


Luis Camalote
Director Financiero


Janette Paz
Contadora

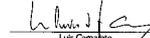


PROGRESO
FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

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
Saldo al 1 de enero del 2006	33,600	16,800	1,611,568	1,493,293	3,155,261
Resolución de la Junta General de Accionistas del 24 de marzo del 2006: Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(1,493,293)	(1,493,293)
Utilidad neta del año	-	-	-	538,660	538,660
Saldo al 31 de diciembre del 2006	33,600	16,800	1,611,568	538,660	2,200,628
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de marzo del 2007: Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(538,660)	(538,660)
Utilidad neta del año	-	-	-	398,716	398,716
Saldo al 31 de diciembre del 2007	33,600	16,800	1,611,568	398,716	2,060,684

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


Luis Camakete
Director Financiero


Compañía



PROGRESO
FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

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 actividades de operación:			
Utilidad neta del año		398,716	538,660
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	2,188	7,281
		<u>400,904</u>	<u>545,941</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(1,368,985)	(131,836)
Inventarios		-	148,425
Gastos pagados por anticipado		11,387	(11,387)
Cuentas por pagar		306,050	370,117
Pasivos acumulados		<u>(33,547)</u>	<u>38,594</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las operaciones		<u>(684,191)</u>	<u>959,854</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		<u>(538,660)</u>	<u>(1,493,293)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento:		<u>(538,660)</u>	<u>(1,493,293)</u>
Disminución neta de efectivo		(1,222,851)	(533,439)
Efectivo y equivalentes de efectivo (Inversiones temporales) al principio del año		<u>1,999,032</u>	<u>2,532,471</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (Inversiones temporales) al final del año		<u>776,181</u>	<u>1,999,032</u>

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


Luis Camarate
Director Financiero


Janneth
Contadora



PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

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

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.

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 cigarrillos elaborados, por lo que el rubro "Costos directos relacionados" a partir del 1 de agosto del 2006 incluye este impuesto.

Según lo explicado en el párrafo anterior y en las Notas 7 y 11 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 Internacional.

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.

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

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 al cierre del ejercicio.

c) Activos fijos -

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 los activos fijos 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) Impuesto sobre los 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.

e) 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%.

f) **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. Al 31 de diciembre del 2007 el saldo es de US\$739,879 correspondiente a una operación overnight en el Citibank, N.A. (Sucursal Ecuador), que devenga una tasa de interés anual del 0,4%. (2006 - US\$1,925,534 correspondía a dos operaciones overnight en el Citibank, N.A. (Sucursal Ecuador) y Banco Internacional S.A., y devengaron tasas de interés anual del 0.47% y 3%).

Sobre los saldos de inversiones no existen gravámenes ni restricciones.

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios	211,002	211,002	5
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(195,914)</u>	<u>(193,727)</u>	
	15,088	17,275	
Terrenos	<u>11,393</u>	<u>11,393</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>26,480</u>	<u>28,668</u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	28,668	35,949
Depreciación del año	<u>(2,188)</u>	<u>(7,281)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>26,480</u>	<u>28,668</u>

NOTA 5 - SITUACION FISCAL

Situación fiscal

Los años 2004 al 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Cambios en la legislación

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformativa 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:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2007				
Impuestos sobre los productos vendidos	6,909	40,731	42,339	5,301
Impuesto a la renta	118,973	256,165	287,862	87,276
Otras provisiones	33,221	267,627	267,869	32,979
2006				
Impuestos sobre los productos vendidos	38,950	536,157	568,198	6,909
Impuesto a la renta	75,270	714,046	670,343	118,973
Otras provisiones	6,289	35,104	8,172	33,221

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(En adición a lo mencionado en la Nota 11)

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 con Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA) y Tabacalera Andina S.A. (TANASA):

	2007	2006
Compra de producto terminado	858,579	-
Compras de materias primas y materiales y servicios recibidos	-	373,309
Pagos por servicios de administración, de flete y bodegaje	127,439	121,074
Arriendo de bodegas cobrados	118,350	140,000

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 así como en aquellas referidas en la Nota 11 siguiente:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON ACCIONISTAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(En adición a lo mencionado en la Nota 11)
(Continuación)

	2007	2006
Cuentas por cobrar		
Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	2,096,483	696,342
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	-	1,941
Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A (ITABSA)	-	42,800
	<u>2,096,483</u>	<u>741,083</u>
Cuentas por pagar		
Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A (ITABSA)	83,620	52,862
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	673,279	395,448
	<u>756,899</u>	<u>448,310</u>

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 8,400,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.004 cada una. No existen acciones preferentes.

NOTA 9 - 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 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 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.

NOTA 10 - RESERVA DE CAPITAL
(Continuación)

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 - 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. Al 31 de diciembre del 2007, las ventas realizadas ascienden a US\$1,366,751 (2006 - US\$1,236,347), este monto no incluye el impuesto a los consumos especiales, ICE.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros (6 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 se hayan revelado en los mismos.