

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)

Quito, 30 de enero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA) al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA) al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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



Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760



PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. (PROESA)
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		1,842,911	769,711	Cuentas por pagar			
Inversiones temporales	3	<u>6,062,920</u>	<u>1,140,000</u>	Proveedores	8	2,755,845	2,472,824
Documentos y cuentas por cobrar				Partes relacionadas	13	3,501,350	705,109
Clientes	4	10,765,676	11,236,711	Otras		<u>387,240</u>	<u>314,311</u>
Partes relacionadas	13	633,939	2,510,257			<u>6,644,435</u>	<u>3,492,244</u>
Anticipos a proveedores		421,352	346,876	Pasivos acumulados			
Empleados		193,477	185,041	Beneficios sociales	9	2,615,401	2,355,303
Impuesto al Valor Agregado		1,640,220	1,549,723	Impuestos por pagar al valor agregado		1,725,451	1,820,492
Otros		<u>274,284</u>	<u>484,397</u>	Impuesto a la renta y otros	9 y 11	2,140,148	1,844,961
		13,928,948	16,313,005	Otros	9	<u>1,343,381</u>	<u>1,312,629</u>
Provisión para cuentas dudosas		<u>(560,852)</u>	<u>(527,740)</u>			<u>7,824,381</u>	<u>7,333,385</u>
		<u>13,368,096</u>	<u>15,785,265</u>				
Inventarios	5	<u>2,180,179</u>	<u>912,001</u>	Total del pasivo corriente		14,468,816	10,825,629
Gastos pagados por anticipado	6	<u>674,148</u>	<u>528,752</u>				
Total del activo corriente		24,128,254	19,135,729	OTROS PASIVOS	9 y 10	2,660,122	1,821,177
PROPIEDADES Y EQUIPO, menos depreciación acumulada				PATRIMONIO			
	7	2,244,368	2,021,614	(véase estado adjunto)		9,246,264	8,513,117
OTROS ACTIVOS							
		<u>2,580</u>	<u>2,580</u>				
		<u>26,375,202</u>	<u>21,159,923</u>			<u>26,375,202</u>	<u>21,159,923</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Alejandro Valdez
 Gerente General



PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. (PROESA)

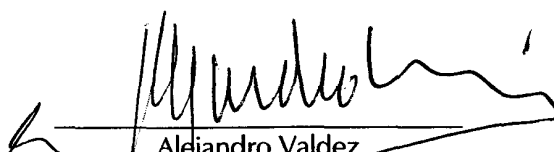
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		125,894,737	121,475,061
Costo de productos vendidos	13	<u>(104,299,413)</u>	<u>(100,399,561)</u>
Utilidad bruta		21,595,324	21,075,500
Gastos de ventas		(8,476,320)	(8,928,591)
Gastos generales y administrativos		<u>(202,966)</u>	<u>(183,509)</u>
Utilidad operacional		<u>12,916,038</u>	<u>11,963,400</u>
Otros ingresos			
Intereses ganados (neto de intereses pagados por US\$7,052 y US\$9,249 en el 2003 y 2002)		351,169	295,554
Misceláneos - neto		<u>194,227</u>	<u>85,375</u>
		<u>545,396</u>	<u>380,929</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta		13,461,434	12,344,329
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(2,028,889)	(1,870,010)
Impuesto a la renta	9 y 11	<u>(2,874,260)</u>	<u>(2,649,181)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>8,558,285</u></u>	<u><u>7,825,138</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Alejandro Valdez
Gerente General



PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. (PROESA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	108,800	54,400	524,779	7,892,277	8,580,256
Resolución de la Junta de Accionistas del 19 de marzo del 2002: dividendos en efectivo	-	-	-	(7,892,277)	(7,892,277)
Utilidad neta del año	-	-	-	7,825,138	7,825,138
Saldos al 31 de diciembre del 2002	108,800	54,400	524,779	7,825,138	8,513,117
Resolución de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2003: dividendos en efectivo	-	-	-	(7,825,138)	(7,825,138)
Utilidad neta del año	-	-	-	8,558,285	8,558,285
Saldos al 31 de diciembre del 2003	108,800	54,400	524,779	8,558,285	9,246,264

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

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Alejandro Valdez
Gerente General

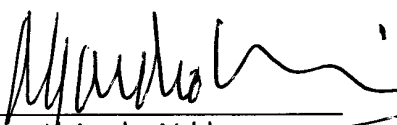


PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. (PROESA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de fondos de las operaciones:			
Utilidad neta del año		8,558,285	7,825,138
Más - cargos a resultados que no requieren uso de fondos:			
Depreciación	7	606,108	553,280
Provisión para cuentas incobrables		33,112	112,367
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	9	1,038,396	637,417
Provisiones varias		<u>4,722</u>	<u>881,910</u>
		10,240,623	10,010,112
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		2,384,057	(1,224,405)
Inventarios		(1,268,178)	(191,636)
Gastos pagados por anticipado		(145,396)	903,579
Cuentas por pagar		3,152,191	(2,394,344)
Pasivos acumulados		486,274	(1,025,204)
Otros activos		-	100
Otros pasivos		<u>(199,451)</u>	<u>(350,785)</u>
Fondos netos provistos por las operaciones		<u>14,650,120</u>	<u>5,727,417</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades y equipo - neto	7	<u>(828,862)</u>	<u>(644,837)</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Disminución de sobregiros bancarios		-	(119,644)
Pago de dividendos		<u>(7,825,138)</u>	<u>(7,892,277)</u>
Fondos netos utilizados en las actividades de financiamiento		<u>(7,825,138)</u>	<u>(8,011,921)</u>
Aumento (Disminución) neto de fondos		5,996,120	(2,929,341)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>1,909,711</u>	<u>4,839,052</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u><u>7,905,831</u></u>	<u><u>1,909,711</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Alejandro Valdez
 Gerente General



PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. (PROESA)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se dedica a la comercialización de cigarrillos, licores nacionales y extranjeros y fósforos. Actualmente tiene la distribución exclusiva de los productos fabricados por Tabacalera Andina S.A. (TANASA), Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA), Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A., Industria Licorera Hispanoamericana S.A. (ILSA), los productos importados de las líneas de licores Bacardí y de fósforos de Fosforera Ecuatoriana S.A.

**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 al cierre del ejercicio.

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

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, 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. Los inventarios obsoletos y en mal estado son cargados directamente en el costo de los productos vendidos.

d) Propiedades 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 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) 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 gastos del ejercicio con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

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.

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 2003 y 2002 la Compañía utilizó la tasa del 25%.

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

**g) 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.

h) 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.

i) 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 siniestralidad 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 y certificados de ahorro las cuales tienen vencimientos menores a 30 días.

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco del Pichincha C.A. (1)	2,500,000	500,000
Banco de la Producción S.A. - Produbanco (2)	1,180,000	-
Citibank, N.A. New York (3)	1,100,000	630,000
Banco de Guayaquil S.A. (4)	1,000,000	-
Banco Internacional S.A. (5)	277,920	-
Otros	<u>5,000</u>	<u>10,000</u>
	<u>6,062,920</u>	<u>1,140,000</u>

- (1) El saldo del 2003 corresponde a depósitos a plazo fijo por US\$2,000,000 que devengan una tasa de interés anual del 5% y a certificados de ahorro por US\$500,000 que devengan una tasa de interés anual del 1.50%. El saldo del año 2002 corresponde a certificados de ahorro que devengaron una tasa de interés anual del 3%.
- (2) Corresponde a operaciones de reporto que devengan una tasa de interés anual del 1%.
- (3) El saldo del 2003 corresponde a operaciones de reporto que devengan una tasa de interés anual del 0.5%. El saldo del año 2002 corresponde a operaciones de reporto que devengaron una tasa de interés anual del 0.8%.
- (4) Corresponde a depósitos a plazo fijo por US\$500,000 que devengan una tasa de interés anual del 5.25% y a certificados de ahorro por US\$500,000 que devengan una tasa de interés anual del 2.50%.
- (5) Corresponde a colocaciones en overnights que devengan una tasa de interés anual del 3%.

NOTA 4 - CLIENTES

Al 31 de diciembre la cartera de clientes está distribuida en las siguientes zonas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Quito	3,395,594	3,624,301
Guayaquil	2,738,791	2,613,449
Ibarra	452,623	458,075
Manta	634,610	654,286
Cuenca	564,824	605,599
Loja	232,709	269,825
Santo Domingo	534,408	646,310
Machala	382,716	334,821
Quevedo	534,068	629,765
Ambato	846,732	907,574
Esmeraldas	448,601	492,706
	<u>10,765,676</u>	<u>11,236,711</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cigarrillos	1,605,427	83,733
Licores (nacionales e importados)	334,507	519,288
Fósforos	179,369	241,715
Inventario en mal estado	7,910	18,070
Materiales en tránsito y otros	52,966	49,195
	<u>2,180,179</u>	<u>912,001</u>

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuestos y otros	554,870	416,848
Seguros	61,719	89,585
Otros	<u>57,559</u>	<u>22,319</u>
	<u>674,148</u>	<u>528,752</u>

NOTA 7 - PROPIEDADES Y EQUIPO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Instalaciones	354,908	185,116	10
Equipo de procesamiento de datos	585,182	330,310	20
Muebles y enseres	192,608	207,004	10
Equipo de transporte	2,326,453	1,914,530	20
Mejoras en propiedad arrendada	<u>57,473</u>	<u>57,473</u>	10
	3,516,624	2,694,433	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,531,908)</u>	<u>(1,148,323)</u>	
	1,984,716	1,546,110	
Construcciones en curso	<u>259,652</u>	<u>475,504</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>2,244,368</u>	<u>2,021,614</u>	

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía efectuó el neteo entre el costo del activo y su depreciación acumulada por aproximadamente US\$223,000 y US\$1,120,000, respectivamente, de bienes completamente depreciados.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	2,021,614	1,930,057
Adiciones	862,020	691,093
Retiros y ventas, neto	(33,158)	(46,256)
Depreciación del año	<u>(606,108)</u>	<u>(553,280)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,244,368</u></u>	<u><u>2,021,614</u></u>

NOTA 8 - PROVEEDORES

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores de producto terminado	2,184,257	1,761,321
Proveedores de publicidad y servicios	398,732	615,943
Otros	<u>172,856</u>	<u>95,560</u>
	<u><u>2,755,845</u></u>	<u><u>2,472,824</u></u>

NOTA 9 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen de los movimientos durante los años 2003 y 2002, de las cuentas de provisiones:

	<u>Año 2003</u>		
	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>
Beneficios sociales (1)	2,355,303	6,296,543	6,036,445
Otros pasivos acumulados (2)	1,312,629	3,005,039	2,974,287
Impuesto a la renta y otros (3)	1,844,961	3,047,890	2,752,703
Otros pasivos a largo plazo (4)	1,821,177	1,038,396	199,451
			<u>2,660,122</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

	Año 2002			
	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Beneficios sociales (1)	2,157,885	6,259,637	6,062,219	2,355,303
Otros pasivos acumulados (2)	740,848	1,890,932	1,319,151	1,312,629
Impuesto a la renta y otros (3)	2,775,269	2,649,181	3,579,489	1,844,961
Otros pasivos a largo plazo (4)	1,534,545	637,417	350,785	1,821,177

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades.
- (2) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluye principalmente las provisiones para: autoseguros de transporte interno y equipo de transporte por US\$407,019 y US\$551,736, respectivamente (ver Nota 2 k) e impuestos adicionales en importaciones por US\$627,556.
- (3) Incluye en el 2003 y 2002, la provisión por contingencias relacionadas con cargos adicionales del impuesto a la renta por US\$173,630 y US\$228,436, respectivamente. Ver Nota 11.
- (4) Incluye en el 2003 y 2002, la provisión para jubilación patronal por US\$662,145 y US\$471,981, respectivamente, y la provisión para indemnizaciones por terminación de relación laboral por US\$1,984,626 y US\$1,335,845, respectivamente.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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. Al cierre de cada año el saldo de dicha provisión calculada actuarialmente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta correspondientes a los años 1994 y 1995. La Compañía, siguiendo un criterio de prudencia, en años

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

anteriores constituyó una provisión para cubrir posibles pagos que deba realizar en relación con dicho reclamo. Los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 12 - 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.

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

PROESA ha brindado y recibido un constante apoyo por parte de las compañías miembros de la Asociación Ecuatoriana de la Agroindustria Tabacalera (ASOTAB), principalmente de Tabacalera Andina S.A. (TANASA) e Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. ITABSA, quienes durante el 2003 y 2002, han prestado ciertos servicios especializados necesarios para el desarrollo normal de las operaciones de estas compañías. Los montos globales de estas transacciones, durante los años 2003 y 2002, se resumen a continuación:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pagos por servicios administrativos, de fletes y de almacenamiento de mercaderías	2,114,908	2,087,861
Arriendos netos pagados de oficinas, bodegas y equipos	247,800	247,800

Adicionalmente durante los años 2003 y 2002 se han efectuado las siguientes compras de producto terminado a partes relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cigarrillos	33,776,420	30,919,122
Licores	12,749,626	14,952,099
Fósforos	4,268,455	3,790,550

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

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.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tenía los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente y en la Nota 1:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar - locales		
TANASA S.A.	323,701	2,077,370 (1)
ITABSA S.A.	49,857	398,097
El Progreso S.A.	323	569
Cuentas por cobrar - exterior	<u>260,058</u>	<u>34,221</u>
	<u>633,939</u>	<u>2,510,257</u>
Cuentas por pagar - locales		
TANASA S.A.	2,197,607	332,718
ITABSA S.A.	1,205,993	282,151
EL PROGRESO S.A.	43,154	13,041
Cuentas por pagar - exterior	<u>54,596</u>	<u>77,199</u>
Sub - total	<u>3,501,350</u>	<u>705,109</u>
ILSA S.A. (2)	1,870,152	2,158,849
Fosforera Ecuatoriana S.A. (2)	<u>161,977</u>	<u>129,297</u>
	<u>5,533,479</u>	<u>2,993,255</u>

(1) Incluye US\$1,980,000 por anticipo sobre compras, que devenga un interés anual del 15%.

(2) Incluidas en el rubro Proveedores, ver Nota 8.

Adicionalmente, durante los años 2003 y 2002, Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA) reconoció a Philip Morris Products Inc. (USA) US\$240,000 por asistencia técnica.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (30 de enero del 2004) 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.