

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfonos: (593) 2 562-288 / 525-100
Fax: (593) 2 567-010

A los miembros del Directorio y accionistas de

Tabacalera Andina S.A. (TANASA)

Quito, 30 de enero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tabacalera Andina S.A. (TANASA) 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 Tabacalera Andina S.A. (TANASA) 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

IA ANDINA S.A. (TANASA)

**GENERALES
EMBRE DEL 2003 Y 2002
en dólares estadounidenses)**

| <u>Activo</u> | <u>Referencia a Notas</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>Pasivo y patrimonio</u> | <u>Referencia a Notas</u> | <u>2003</u> |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| ENTE | | <u>13,004</u> | <u>53,718</u> | PASIVO CORRIENTE | | |
| cuentas por cobrar relacionadas | 11 | 2,671,429 | 787,748 | Cuentas por pagar | 5 | 1,128,876 |
| neto | | 280,829 | 154,497 | Proveedores | 11 | 2,241,199 |
| Valor Agregado | | 249,018 | 346,676 | Compañías relacionadas | | <u>188,921</u> |
| proveedores | | 26,338 | 33,491 | Otras | | |
| | | 107,316 | 96,129 | | | <u>3,558,996</u> |
| | | 1,606 | 4,629 | | | |
| cuentas dudosas | | <u>3,336,536</u> | <u>1,423,170</u> | Pasivos acumulados | | |
| | | <u>(76,937)</u> | <u>(76,937)</u> | Impuestos sobre productos vendidos | 6 | 4,825,760 |
| | | 3,259,599 | 1,346,233 | Beneficios sociales | 6 | 1,035,584 |
| | 3 | <u>14,417,601</u> | <u>13,626,375</u> | Impuesto a la renta | 6 | 314,156 |
| es por anticipado | | <u>537,563</u> | <u>436,754</u> | Otros | 6 | 503,230 |
| ivo corriente | | 18,227,767 | 15,463,080 | Total del pasivo corriente | | <u>6,678,730</u> |
| , PLANTA Y EQUIPO, acumulada | 4 | 9,102,803 | 9,292,096 | OTROS PASIVOS | 6 y 7 | 10,237,726 |
| CS | | 147,026 | 78,671 | PATRIMONIO (véase estado adjunto) | | 12,291,905 |
| | | <u>27,477,596</u> | <u>24,833,847</u> | | | <u>27,477,596</u> |

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Mando" above "Alejandro Valdez", is placed over a printed line that reads "Mando" and "Alejandro Valdez".



TABACALERA ANDINA S.A. (TANASA)

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

| | Referencia a Notas | 2003 | 2002 |
|--|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Ventas netas | 12 | 24,886,953 | 22,283,838 |
| Costo de productos vendidos | | <u>(19,757,271)</u> | <u>(18,100,810)</u> |
| Utilidad bruta | | 5,129,682 | 4,183,028 |
| Gastos de mercadeo | | (2,646,109) | (2,173,779) |
| Gastos generales y de administración | | <u>(362,617)</u> | <u>(488,472)</u> |
| Utilidad operacional | | 2,120,956 | 1,520,777 |
| Otros (gastos) ingresos | | | |
| Intereses pagados (neto de intereses ganados por US\$12,852 y US\$6,131 en el 2003 y 2002) | | (457,573) | (478,468) |
| Misceláneos - neto | | <u>232,768</u> | <u>195,589</u> |
| | | <u>(224,805)</u> | <u>(282,879)</u> |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta | | 1,896,151 | 1,237,898 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | | (244,020) | (155,877) |
| Impuesto a la renta | 6 y 10 | <u>(345,696)</u> | <u>(220,827)</u> |
| Utilidad neta del año | | <u>1,306,435</u> | <u>861,194</u> |

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

Alejandro Valdez
Gerente General



AACALERA ANDINA S.A. (TANASA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

LOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(resados en dólares estadounidenses)

| | <u>Capital social (1)</u> | <u>Reserva legal</u> | <u>Reserva de capital</u> | <u>Resultados acumulados (2)</u> |
|--|---------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------------------|
| dos al 1 de enero del 2002 | 195,200 | 97,600 | 10,692,640 | 1,080,800 |
| solución de la Junta de Accionistas del 22 de marzo del 2002: istribución de dividendos en efectivo | - | - | - | (1,080,770) |
| lidad neta del año | - | - | - | 861,194 |
| dos al 31 de diciembre del 2002 | 195,200 | 97,600 | 10,692,640 | 861,224 |
| solución de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2003: istribución de dividendos en efectivo | - | - | - | (861,194) |
| lidad neta del año | - | - | - | 1,306,435 |
| dos al 31 de diciembre del 2003 | <u>195,200</u> | <u>97,600</u> | <u>10,692,640</u> | <u>1,306,465</u> |

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

Incluye US\$30 de reserva facultativa.

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

Alejandro Valdez
Gerente General



TABACALERA ANDINA S.A. (TANASA)

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

| | Referencia <u>a Notas</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Flujo de fondos de las operaciones | | | |
| Utilidad neta del año | | 1,306,435 | 861,194 |
| Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de fondos: | | | |
| Depreciación | 4 | 1,336,056 | 1,172,748 |
| Provisión para pérdidas de tabaco, inventarios obsoletos y rechazos | | 48,232 | 130,766 |
| Provisiones varias | | 8,801 | 5,000 |
| Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones | 6 y 7 | <u>1,955,999</u> | <u>1,042,595</u> |
| | | 4,655,523 | 3,212,303 |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Documentos y cuentas por cobrar | | (1,913,366) | 1,316,552 |
| Inventarios | | (839,458) | (383,463) |
| Gastos pagados por anticipado | | (100,809) | (3,253) |
| Cuentas por pagar | | (215,696) | 1,724,682 |
| Pasivos acumulados | | 1,028,180 | (307,511) |
| Otros activos | | (68,355) | (77,886) |
| Otros pasivos | | <u>(578,776)</u> | <u>(202,750)</u> |
| Fondos netos generados en las operaciones | | <u>1,967,243</u> | <u>5,278,674</u> |
| Flujo de fondos de las actividades de inversión: | | | |
| Compra de propiedades, planta y equipo - neto | 4 | <u>(1,146,763)</u> | <u>(2,809,165)</u> |
| Flujo de fondos de las actividades de financiamiento: | | | |
| Disminución de obligaciones financieras y sobre giros bancarios | | - | (1,436,879) |
| Pago de dividendos | | <u>(861,194)</u> | <u>(1,080,770)</u> |
| Fondos netos utilizados en las actividades de financiamiento | | <u>(861,194)</u> | <u>(2,517,649)</u> |
| Disminución neta de fondos | | (40,714) | (48,140) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | | <u>53,718</u> | <u>101,858</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año | | <u>13,004</u> | <u>53,718</u> |

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

Alejandro Valdez
Gerente General



TABACALERA ANDINA S.A. (TANASA)

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Tabacalera Andina S.A. (TANASA) fue constituida en la ciudad de Quito, en el año 1973, con el objeto principal de dedicarse al desarrollo del cultivo y a la industria del tabaco, a las industrias directamente relacionadas con la fabricación de los productos del tabaco y a la comercialización de los mismos, pudiendo establecer empresas y servicios con este objeto.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS 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) Inventarios -

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(Continuación)

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, 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.

c) Propiedades, planta y equipo -

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.

d) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses con base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo son registradas en los resultados del ejercicio.

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 costos y gastos del ejercicio con base en el método actuarial de costeo unitario proyectado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(Continuación)

f) Impuesto sobre productos vendidos -

El impuesto sobre los productos vendidos que se devenga en cada año se presenta en el estado de pérdidas y ganancias como deducción de los ingresos por ventas.

g) 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%.

h) 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.

i) 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 sures 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.

j) 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 el cliente, 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(Continuación)

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, la tasa interna de la Compañía y/o el promedio de los dos.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Producto terminado | 1,111,558 | 666,863 |
| Producción en proceso | 61,796 | 89,714 |
| Tabaco | 10,125,314 | 10,173,375 |
| Materias primas en bodega | 1,222,256 | 1,303,081 |
| Materiales de operación en bodega | 1,497,139 | 1,283,838 |
| Materias primas y materiales de operación en tránsito | <u>448,121</u> | <u>193,780</u> |
| | 14,466,184 | 13,710,651 |
| Provisión para pérdidas de tabaco, inventarios obsoletos y rechazados | <u>(48,583)</u> | <u>(84,276)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u><u>14,417,601</u></u> | <u><u>13,626,375</u></u> |

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>Tasa anual de depreciación %</u> |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------------|
| Mejoras en terrenos | 12,063 | 12,063 | 5 |
| Edificios | 679,865 | 484,699 | 5 |
| Instalaciones | 1,797,122 | 1,630,259 | 10 |
| Maquinaria y equipo | 9,685,631 | 7,735,570 | 10 |
| Equipo de procesamiento de datos | 535,524 | 624,454 | 20 |
| Muebles y enseres | 54,465 | 98,848 | 10 |
| Equipo de transporte | <u>399,465</u> | <u>433,682</u> | 20 |
| | 13,164,135 | 11,019,575 | |
| Menos: | | | |
| Depreciación acumulada | <u>(4,729,013)</u> | <u>(4,417,701)</u> | |
| | 8,435,122 | 6,601,874 | |
| Terrenos | 35,722 | 35,722 | |
| Construcciones en curso | <u>631,959</u> | <u>2,654,500</u> | |
| | 9,102,803 | 9,292,096 | |

Durante los años 2003 y 2002 la Compañía efectuó el neteo entre el costo del activo y su depreciación acumulada por aproximadamente US\$1,060,000 y US\$687,000, respectivamente, de bienes completamente depreciados.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo inicial ajustado al 1 de enero | 9,292,096 | 7,655,679 |
| Adiciones | 1,235,449 | 2,904,760 |
| Retiros y ventas, neto | (88,686) | (95,595) |
| Depreciación del año | <u>(1,336,056)</u> | <u>(1,172,748)</u> |
| | 9,102,803 | 9,292,096 |

NOTA 5 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre comprende:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Proveedores locales | 502,278 | 445,661 |
| Proveedores del exterior | <u>626,598</u> | <u>442,472</u> |
| | <u><u>1,128,876</u></u> | <u><u>888,133</u></u> |

NOTA 6 - 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> | <u>Saldo al final</u> |
| Provisión para pérdidas de tabaco, inventarios obsoletos y rechazados | 84,276 | 48,232 | 83,925 | 48,583 |
| Impuestos sobre productos vendidos | 4,263,173 | 48,055,370 | 47,492,783 | 4,825,760 |
| Impuesto a la renta y otros | 220,827 | 2,857,017 | 2,763,688 | 314,156 |
| Beneficios sociales (1) | 823,209 | 5,809,670 | 5,597,295 | 1,035,584 |
| Otras provisiones (2) | 334,540 | 2,288,706 | 2,120,016 | 503,230 |
| Otros pasivos a largo plazo (3) | 3,570,742 | 1,955,999 | 578,776 | 4,947,965 |

| | <u>Año 2002</u> | | | |
|---|------------------------|--------------------|--------------------------------|-----------------------|
| | <u>Saldo al inicio</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Pagos y/o utilizaciones</u> | <u>Saldo al final</u> |
| Provisión para pérdidas de tabaco, inventarios obsoletos y rechazados | 764 | 130,766 | 47,254 | 84,276 |
| Impuestos sobre productos vendidos | 4,401,498 | 42,877,500 | 43,015,825 | 4,263,173 |
| Impuesto a la renta | 324,981 | 220,827 | 324,981 | 220,827 |
| Beneficios sociales (1) | 759,077 | 4,463,544 | 4,399,412 | 823,209 |
| Otras provisiones (2) | 458,704 | 1,150,182 | 1,274,346 | 334,540 |
| Otros pasivos a largo plazo (3) | 2,730,897 | 1,042,595 | 202,750 | 3,570,742 |

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades.
- (2) Incluye las provisiones para autoseguros de transporte interno y vehículos por US\$90,511 en el 2003 y US\$176,583 en el 2002, ver Nota 2.

NOTA 6 - PROVISIONES

(Continuación)

- (3) Corresponde a la provisión para jubilación patronal e indemnizaciones por terminación laboral, al 31 de diciembre del 2003 por US\$2,166,857 y US\$2,781,108, respectivamente, y al 31 de diciembre del 2002, por US\$1,259,696 y US\$2,311,046, respectivamente.

NOTA 7 - 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 costeo 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 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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.

NOTA 9 - COMPROMISOS

Según contratos exclusivos con los cultivadores de tabaco, la Compañía está comprometida a comprar toda su cosecha de tabaco a precios fijos.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 11 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

La actividad de producción de cigarrillos requiere del apoyo de Philip Morris que, mediante contratos de transferencia de tecnología y asistencia técnica, concede a TANASA los derechos de fabricación de ciertas marcas internacionales de cigarrillos, le provee asistencia técnica y le suministra algunos materiales y activos necesarios para la fabricación de los productos.

Los montos globales de estas transacciones, se resumen a continuación:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|-------------|-------------|
| Compras de materias primas, materiales y suministros y cargos por asistencia técnica | 692,461 | 690,367 |
| Derechos de marca reconocidos | 1,190,230 | 976,542 |

Al 31 de diciembre del 2003, existen saldos por pagar a Philip Morris (USA) por US\$157,033 (2002 - US\$340,544) y a Philip Morris (Suiza) por US\$293,400 (2002 - no registra saldo), incluidos en el rubro Cuentas por pagar a compañías relacionadas.

Durante los años 2003 y 2002 TANASA ha brindado y recibido un constante apoyo principalmente de Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. e Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA) a quienes se han comprado y vendido materias primas y repuestos y se han prestado y recibido ciertos servicios especializados necesarios para el desarrollo normal de sus operaciones. Los montos globales de estas transacciones durante los años 2003 y 2002 se resumen a continuación:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|-------------|-------------|
| . Venta de materias primas, materiales y repuestos y servicios de fabricación de cigarrillos | 3,135,212 | 2,900,603 |
| . Compra de materias primas y materiales de operación | 599,278 | 302,356 |
| . Servicios recibidos de administración, mercadeo, compras, de flete y almacenamiento de inventarios | 2,300,016 | 2,087,242 |
| . Arrendamiento de oficinas | 68,400 | 68,400 |

Los términos de referencia y condiciones bajo las 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:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y

PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|----------------------|------------------|
| <u>Documentos y cuentas por cobrar</u> | | |
| Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA) | 391,388 | 404,131 |
| Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. | 8,599 | 8,972 |
| Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA) | <u>2,197,607</u> | <u>332,718</u> |
| Cuentas por cobrar locales | 2,597,594 | 745,821 |
| Cuentas por cobrar exterior | <u>73,835</u> | <u>41,927</u> |
| | <u>2,671,429</u> | <u>787,748</u> |
| <u>Cuentas por pagar</u> | | |
| Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA) | 323,701 | 2,077,370 (1) |
| Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. (ITABSA) | <u>1,467,066</u> (2) | <u>162,705</u> |
| | <u>1,790,767</u> | <u>2,240,075</u> |
| Regalías | - | 80,302 |
| Relacionadas del exterior | <u>450,432</u> | <u>260,242</u> |
| | <u>2,241,199</u> | <u>2,580,619</u> |

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

(2) Incluye US\$1,222,000 por anticipo de compras, saldo que devenga un interés anual del 13%.

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.

NOTA 13 - 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.