

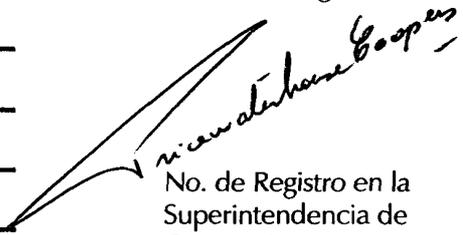
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

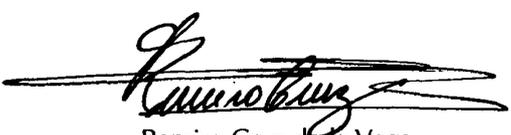
A los miembros del Directorio y
accionistas de

Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A.

Quito, 27 de enero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 de la Compañía. 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 2002 y 2001 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



PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

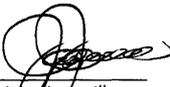
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		<u>2,025</u>	<u>1,174</u>	Cuentas por pagar			
Inversiones	3	<u>1,781,000</u>	<u>1,178,000</u>	Proveedores		9,853	8,434
Cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	10	<u>16,351</u>	<u>22,090</u>
Compañías relacionadas	10	21,235	33,384			26,204	30,524
Otros		<u>4,173</u>	<u>4,721</u>	Pasivos acumulados			
		<u>25,408</u>	<u>38,105</u>	Impuestos sobre los productos vendidos	6	43,318	46,097
Inventarios	4	<u>116,803</u>	<u>249,934</u>	Impuesto a la renta	9	93,197	142,874
Gastos pagados por anticipado		<u>18,600</u>	<u>57,771</u>	Otros		<u>70,979</u>	<u>42,285</u>
Total del activo corriente		<u>1,943,836</u>	<u>1,524,984</u>			<u>207,494</u>	<u>231,256</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	<u>322,779</u>	<u>340,888</u>	Total del pasivo corriente		233,698	261,780
		<u>2,266,615</u>	<u>1,865,872</u>	PATRIMONIO			
				(Véase estado adjunto)		<u>2,032,917</u>	<u>1,604,092</u>
						<u>2,266,615</u>	<u>1,865,872</u>

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


Jairo Jaramillo
Vicepresidente



PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ventas netas	11	974,165	1,075,584
Costo de productos vendidos		<u>(305,572)</u>	<u>(398,860)</u>
Utilidad bruta		668,593	676,724
Gastos de administración		<u>(140,213)</u>	<u>(116,138)</u>
Utilidad operacional		<u>528,380</u>	<u>560,586</u>
Otros (gastos) ingresos			
Intereses ganados (neto de intereses pagados por US\$7 y US\$748 en el año 2002 y 2001)		64,039	63,849
Arriendos cobrados		180,000	180,000
Misceláneos neto		<u>(200,652)</u>	<u>(238,189)</u>
		<u>43,387</u>	<u>5,660</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		571,767	566,246
Impuesto a la renta	9	<u>(142,942)</u>	<u>(131,050)</u>
Utilidad neta del año		<u>428,825</u>	<u>435,196</u>

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



Jairo Jaramillo
Vicepresidente



PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

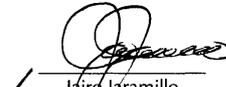
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social (1)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas (2)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2001	33,600	16,800	1,611,568	(493,072)	1,168,896
Utilidad neta del año	-	-	-	435,196	435,196
Saldos al 31 de diciembre del 2001	33,600	16,800	1,611,568	(57,876)	1,604,092
Utilidad neta del año	-	-	-	428,825	428,825
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>33,600</u>	<u>16,800</u>	<u>1,611,568</u>	<u>370,949</u>	<u>2,032,917</u>

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

(2) Incluye US\$283 de reserva facultativa

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


Jairo Jaramillo
Vicepresidente



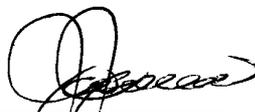
PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de fondos de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		428,825	435,196
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	5	<u>18,109</u>	<u>18,376</u>
		446,934	453,572
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		12,697	(30,455)
Inventarios		133,131	21,045
Gastos pagados por anticipado		39,171	(42,442)
Cuentas por pagar		(4,320)	19,363
Pasivos acumulados		<u>(23,762)</u>	<u>68,868</u>
Fondos netos provistos por las operaciones		603,851	489,951
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) en obligaciones financieras		-	<u>(381,016)</u>
Incremento neto de fondos		603,851	108,935
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>1,179,174</u>	<u>1,070,239</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u><u>1,783,025</u></u>	<u><u>1,179,174</u></u>

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



Jairo Jaramillo
Vicepresidente



PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida con el objetivo de producir y comercializar cigarrillos en el mercado local. En años anteriores la Administración de la Compañía redujo la totalidad de su fuerza laboral y adoptó la decisión de continuar sus operaciones con el apoyo de otras compañías del sector, lo que le ha permitido generar recursos suficientes para mejorar su situación financiera.

**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, calculado para 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.

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.

d) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra 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.

Como parte del programa de reestructuración mencionado en la Nota 1, en años anteriores la Compañía dejó de utilizar su maquinaria y equipo. La Administración considera que dichos bienes hasta tanto sean vendidos, no están sujetos a desgaste y, por lo tanto, suspendió su depreciación.

e) 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

f) Jubilación patronal y participación de los trabajadores en las utilidades -

Según se menciona en la Nota 1, la Compañía no tiene empleados y, consecuentemente, no requiere efectuar provisiones para jubilación patronal ni para la participación de los trabajadores en las utilidades.

g) Impuesto sobre productos vendidos -

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

h) 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. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía utilizó la tasa del 25%.

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 sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de 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 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS 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 las dos.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos, la Compañía mantiene disponibilidades de efectivo las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo. Las inversiones temporales, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, por US\$1,781,000 y US\$1,178,000, comprenden repos y depósitos a plazo en entidades financieras y empresas, las cuales devengan una tasa anual de rendimiento de hasta el 5.6% y 1%, respectivamente.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprende:

	2002	2001
Tabaco	67,274	195,873
Producto terminado	30,402	14,577
Productos en proceso	1,390	1,874
Materia prima en bodega	17,737	27,715
Materiales de operación en bodega	-	9,895
	<u>116,803</u>	<u>249,934</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	397,460	397,460	5
Maquinaria y equipo	182,849	182,849	-
Muebles y enseres	<u>2,880</u>	<u>6,863</u>	10
	583,189	587,172	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(375,977)</u>	<u>(361,851)</u>	
	207,212	225,321	
Terrenos	<u>115,567</u>	<u>115,567</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>322,779</u></u>	<u><u>340,888</u></u>	

El movimiento del rubro durante los años 2002 y 2001, es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	340,888	359,264
Depreciación del año	<u>(18,109)</u>	<u>(18,376)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>322,779</u></u>	<u><u>340,888</u></u>

NOTA 6 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen de los movimientos, durante el año 2002 y 2001, en las cuentas de provisiones:

	<u>Año 2002</u>			<u>Saldo al final</u>
	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	
Impuestos sobre productos vendidos	46,097	441,245	444,024	43,318
Otras provisiones (1)	42,285	385,191	356,497	70,979

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES

(Continuación)

	Año 2001			
	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Obsolescencia de inventarios	-	5,202	5,202	-
Impuestos sobre productos vendidos	39,087	481,809	474,799	46,097
Otras provisiones (1)	47,085	328,929	333,729	42,285

(1) Incluye la provisión para autoseguros de transporte interno por US\$7,000 (2001 - US\$10,000).

NOTA 7 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con normas legales en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el monto de esta reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 8 - COMPROMISOS

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

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

La Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1993. Los años 1999 al 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un ejercicio se puede compensar con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco períodos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2001, la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$42,047, correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año 2001, se redujo en aproximadamente US\$10,512. Al 31 de diciembre del 2002, no existen pérdidas tributarias por compensar.

**NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS
Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 y 2001 con partes relacionadas:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compras de materias primas y materiales y servicios recibidos	124,462	168,275
Pagos por servicios de administración, de flete y bodegaje	109,268	96,809
Arriendo de bodegas cobrados	180,000	180,000

Transacciones realizadas con Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A. y Tabacalera Andina S.A., socios de la Asociación Ecuatoriana de la Agroindustria Tabacalera (ASOTAB).

Adicionalmente durante los años 2002 y 2001, Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. canceló al Grupo Iberoamericano de Fomento (accionista) US\$334,583 y US\$333,332, respectivamente, por servicios administrativos recibidos.

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 2002 y 2001, la Compañía tenía los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A (ITABSA)	8,194	-
Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	13,041	33,384
	<u>21,235</u>	<u>33,384</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	569	2,400
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	8,972	14,775
Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A (ITABSA)	6,810	4,915
	<u>16,351</u>	<u>22,090</u>

NOTA 11 - COMERCIALIZACION

La comercialización de cigarrillos es realizada totalmente por Provedora Ecuatoriana S.A. (PROESA), Compañía especializada en mercadeo y distribución. Los precios de venta y márgenes de utilidad son fijadas de acuerdo con lo establecido en las disposiciones legales vigentes.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de estos estados financieros (27 de enero del 2003) 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.