

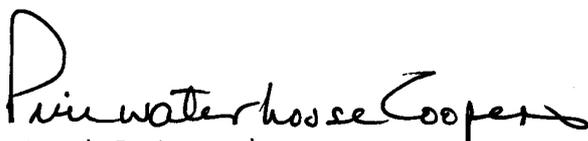
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

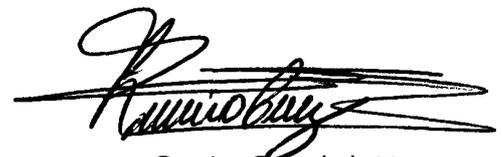
Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A.

Quito, 30 de enero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. 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 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 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



PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo		<u>7,511</u>	<u>2,025</u>
Inversiones temporales	3	<u>1,713,000</u>	<u>1,781,000</u>
Cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	10	<u>43,154</u>	<u>21,235</u>
Otros		<u>3,621</u>	<u>4,173</u>
		<u>46,775</u>	<u>25,408</u>
Inventarios	4	<u>210,969</u>	<u>116,803</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>22,059</u>	<u>18,600</u>
Total del activo corriente		2,000,314	1,943,836
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	<u>218,314</u>	<u>322,779</u>
		<u>2,218,628</u>	<u>2,266,615</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte



Jairo Jarama
Vicepresidente



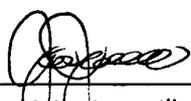
PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

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	11	950,360	974,165
Costo de productos vendidos		<u>(425,835)</u>	<u>(305,572)</u>
Utilidad bruta		524,525	668,593
Gastos de administración		<u>(156,529)</u>	<u>(140,213)</u>
Utilidad operacional		<u>367,996</u>	<u>528,380</u>
Otros (gastos) ingresos			
Intereses ganados (neto de intereses pagados)		68,048	64,039
Arriendos cobrados		180,000	180,000
Misceláneos neto	11	<u>(75,980)</u>	<u>(200,652)</u>
		<u>172,068</u>	<u>43,387</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		540,064	571,767
Impuesto a la renta	9	<u>(135,016)</u>	<u>(142,942)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>405,048</u></u>	<u><u>428,825</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.

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

	Capital social (1)	R
Saldos al 1 de enero del 2002	33,600	
Utilidad neta del año	-	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	33,600	
Resolución de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2003:		
Distribución de dividendos en efectivo	-	
Utilidad neta del año	-	
Saldos al 31 de diciembre del 2003	33,600	

(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



Jairo Jaran
Vicepresid



PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

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

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de fondos de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		405,048	428,825
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	5	17,493	18,109
Provisiones varias		<u>(2,226)</u>	<u>-</u>
		420,315	446,934
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(21,367)	12,697
Inventarios		(94,166)	133,131
Propiedades, planta y equipo	5	86,972	-
Gastos pagados por anticipado		(3,459)	39,171
Cuentas por pagar		(4,206)	(4,320)
Pasivos acumulados		<u>(75,654)</u>	<u>(23,762)</u>
Fondos netos provistos por las operaciones		<u>308,435</u>	<u>603,851</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		<u>(370,949)</u>	<u>-</u>
(Disminución) incremento neto de fondos		(62,514)	603,851
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>1,783,025</u>	<u>1,179,174</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u><u>1,720,511</u></u>	<u><u>1,783,025</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 2003 Y 2002**

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, producto terminado, productos en proceso y materias primas 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, de 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) 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.

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

f) 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.

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) 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 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 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, con vencimientos menores a 30 días.

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Internacional S.A. (1)	-	1,000,000
Citibank, N.A. Ecuador (2)	<u>1,713,000</u>	<u>781,000</u>
	<u>1,713,000</u>	<u>1,781,000</u>

(1) Corresponde a un depósito a plazo fijo que devenga una tasa de interés anual del 5.6%.

(2) El saldo del 2003 corresponde a una operación de reporto que devenga una tasa de interés anual del 0.53%. El saldo del 2002 corresponde a una operación de reporto que devenga una tasa de interés anual del 0.85%.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Tabaco	173,339	67,274
Producto terminado	13,774	30,402
Productos en proceso	469	1,390
Materia prima en bodega	<u>23,387</u>	<u>17,737</u>
	<u>210,969</u>	<u>116,803</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	397,460	397,460	5
Maquinaria y equipo (1)	15,738	182,849	-
Muebles y enseres	<u>2,385</u>	<u>2,880</u>	10
	415,583	583,189	
Menos:			
Depreciación acumulada (1)	<u>(312,836)</u>	<u>(375,977)</u>	
	102,747	207,212	
Terrenos	<u>115,567</u>	<u>115,567</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>218,314</u></u>	<u><u>322,779</u></u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	322,779	340,888
Retiros y/o ventas (1)	(86,972)	-
Depreciación del año	<u>(17,493)</u>	<u>(18,109)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>218,314</u></u>	<u><u>322,779</u></u>

(1) En julio del 2003 la Compañía dio de baja maquinarias y repuestos por un monto neto de US\$86,972.

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>	
Impuestos sobre productos vendidos	43,318	430,943	430,305	43,956
Otras provisiones (1)	70,979	273,176	336,725	7,430

(5)

NOTA 6 - PROVISIONES

(Continuación)

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

(1) Incluye la provisión para autoseguros de transporte interno por US\$4,774 (2002 - US\$7,000).

NOTA 7 - 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 8 - COMPROMISOS

Según contratos exclusivos de otras compañías, socias de la Asociación Ecuatoriana de la Agroindustria Tabacalera (ASOTAB), 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

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

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras de materias primas y materiales y servicios recibidos	188,167	124,462
Pagos por servicios de administración, de flete y bodegaje	116,035	109,268
Arriendo de bodegas cobrados	180,000	180,000

Las transacciones antes mencionadas fueron 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).

Durante el período comprendido entre enero y junio del 2003 y en el año 2002, Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. canceló a ESCANABA (ex-accionista) US\$138,889 y US\$334,583, 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 2003 y 2002, la Compañía tenía los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente así como en aquellas referidas en la Nota 11 siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A (ITABSA)	-	8,194
Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	<u>43,154</u>	<u>13,041</u>
	<u>43,154</u>	<u>21,235</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Proveedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	323	569
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	8,599	8,972
Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A (ITABSA)	<u>6,978</u>	<u>6,810</u>
	<u>15,900</u>	<u>16,351</u>

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 fijadas de acuerdo con lo establecido en las disposiciones legales vigentes.

NOTA 12 - 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 se hayan revelado en los mismos.