

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A.

Quito, 28 de febrero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías : 011

José Aguirre Silva

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		<u>4,605</u>	<u>7,511</u>	Cuentas por pagar			
Inversiones temporales	3	<u>1,652,000</u>	<u>1,713,000</u>	Proveedores		12,881	6,098
Cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	10	<u>8,668</u>	<u>15,900</u>
Compañías relacionadas	10	253,615	43,154			21,549	21,998
Otros		<u>4,865</u>	<u>3,621</u>	Pasivos acumulados			
		<u>258,480</u>	<u>46,775</u>	Impuestos sobre los productos vendidos	6	36,200	43,956
Inventarios	4	<u>98,043</u>	<u>210,969</u>	Impuesto a la renta	9	82,841	78,228
Gastos pagados por anticipado		<u>19,872</u>	<u>22,059</u>	Otras provisiones	6	<u>31,427</u>	<u>7,430</u>
Total del activo corriente		2,033,000	2,000,314			<u>150,468</u>	<u>129,614</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	<u>190,143</u>	<u>218,314</u>	Total del pasivo corriente		172,017	151,612
		<u>2,223,143</u>	<u>2,218,628</u>	PATRIMONIO			
				(Véase estado adjunto)		<u>2,051,126</u>	<u>2,067,016</u>
						<u>2,223,143</u>	<u>2,218,628</u>

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



 Fernando Cantini
 Gerente General



PROGRESO

FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	11	890,067	950,360
Costo de productos vendidos		<u>(404,861)</u>	<u>(425,835)</u>
Utilidad bruta		485,206	524,525
Gastos de administración		<u>(169,599)</u>	<u>(156,529)</u>
Utilidad operacional		<u>315,607</u>	<u>367,996</u>
Otros (gastos) ingresos			
Intereses ganados (neto de intereses pagados)		9,172	68,048
Arriendos cobrados	10	180,000	180,000
Misceláneos neto		<u>14,098</u>	<u>(75,980)</u>
		<u>203,270</u>	<u>172,068</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		518,877	540,064
Impuesto a la renta	9	<u>(129,719)</u>	<u>(135,016)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>389,158</u></u>	<u><u>405,048</u></u>

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



Fernando Cantini
Gerente General



PROGRESO
FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social (1)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	33,600	16,800	1,611,568	370,949	2,032,917
Resolución de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2003:					
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(370,949)	(370,949)
Utilidad neta del año	-	-	-	405,048	405,048
Saldos al 31 de diciembre del 2003	33,600	16,800	1,611,568	405,048	2,067,016
Resolución de la Junta de Accionistas del 22 de marzo del 2004:					
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(405,048)	(405,048)
Utilidad neta del año	-	-	-	389,158	389,158
Saldos al 31 de diciembre del 2004	33,600	16,800	1,611,568	389,158	2,051,126

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

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



Fernando Cantini
Gerente General



PROGRESO
FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de fondos de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		389,158	405,048
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	5	17,121	17,493
Provisiones varias		-	(2,226)
		<u>406,279</u>	<u>420,315</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(211,705)	(21,367)
Inventarios		112,926	(94,166)
Gastos pagados por anticipado		2,187	(3,459)
Propiedades, planta y equipo	5	11,050	86,972
Cuentas por pagar		(449)	(4,206)
Pasivos acumulados		<u>20,854</u>	<u>(75,654)</u>
Fondos netos provistos por las operaciones		<u>341,142</u>	<u>308,435</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		<u>(405,048)</u>	<u>(370,949)</u>
Fondos utilizados en las actividades de financiamiento		<u>(405,048)</u>	<u>(370,949)</u>
Disminución neta de fondos		(63,906)	(62,514)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>1,720,511</u>	<u>1,783,025</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u><u>1,656,605</u></u>	<u><u>1,720,511</u></u>

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


Fernando Cantini
Gerente General



PROGRESO
FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 relacionadas, 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. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Administración determinó que no era necesario constituir la referida provisión.

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.

En años anteriores la Compañía dejó de utilizar su maquinaria y equipo. La Administración consideró que dichos bienes hasta tanto sean vendidos, no están sujetos a desgaste y, por lo tanto, suspendió su depreciación, hasta que en el 2004 se terminaron de vender o de dar de baja.

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 2004 y 2003 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. Los saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de US\$1,652,000 y US\$1,713,000, respectivamente, corresponden a operaciones de reporto con el Citibank, N.A. (Ecuador) que devengaron tasas de interés anuales del 0.80% y 0.53%.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Tabaco	49,036	173,339
Producto terminado	31,484	13,774
Productos en proceso	430	469
Materia prima en bodega	<u>17,093</u>	<u>23,387</u>
	<u>98,043</u>	<u>210,969</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	397,460	397,460	5
Maquinaria y equipo (1)	-	15,738	-
Muebles y enseres	-	<u>2,385</u>	10
	397,460	415,583	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(322,884)</u>	<u>(312,836)</u>	
	74,576	102,747	
Terrenos	<u>115,567</u>	<u>115,567</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>190,143</u>	<u>218,314</u>	

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	218,314	322,779
Retiros y/o ventas (1)	(11,050)	(86,972)
Depreciación del año	<u>(17,121)</u>	<u>(17,493)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>190,143</u></u>	<u><u>218,314</u></u>

- (1) En el 2004 y 2003 la Compañía dio de baja maquinarias y repuestos por US\$m.11,050 y US\$86,972, respectivamente.

NOTA 6 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen de los movimientos, durante los años 2004 y 2003, de las cuentas de provisiones:

	<u>Año 2004</u>			
	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Impuestos sobre productos vendidos	43,956	414,110	421,866	36,200
Otras provisiones (1)	7,430	452,828	428,831	31,427

	<u>Año 2003</u>			
	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Impuestos sobre productos vendidos	43,318	430,943	430,305	43,956
Otras provisiones (1)	70,979	273,176	336,725	7,430

- (1) Incluye la provisión para autoseguros de transporte interno por US\$3,129 (2003 - US\$4,774).

NOTA 7 - 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 2004 y 2003, 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 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 2001 al 2004 están sujetos a una posible fiscalización.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 se incorporaron a la legislación tributaria nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas; dichas normas, referidas como "precios de transferencia", entran a regir a partir del 1 de enero del 2005.

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 con partes relacionadas:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compras de materias primas y materiales y servicios recibidos	259,629	188,167
Pagos por servicios de administración, de flete y bodegaje	128,412	116,035
Arriendo de bodegas cobrados	180,000	180,000

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

(Continuación)

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, Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A. canceló a ESCANABA (ex-accionista) US\$138,889, 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 2004 y 2003, la Compañía tenía los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente así como en aquellas referidas en la Nota 11 siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Provedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	169,226	43,154
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	84,389	-
	<u>253,615</u>	<u>43,154</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Provedora Ecuatoriana S.A. (PROESA)	-	323
Tabacalera Andina S.A. (TANASA)	-	8,599
Industrias del Tabaco, Alimentos y Bebidas S.A (ITABSA)	8,668	6,978
	<u>8,668</u>	<u>15,900</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 fijados de acuerdo con lo establecido en las disposiciones legales vigentes.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (28 de febrero del 2005) 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.