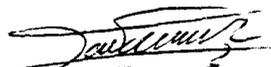


Quito, 27 de febrero del 2003

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LA JUNTA DE DIRECTORES
COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL TÉ C.A.**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de la Compañía Ecuatoriana del Té C.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía Ecuatoriana del Té C.A. al 31 de diciembre del 2002, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y de las disposiciones legales vigentes.



CPA. Dr. José Villavicencio R.
GERENTE GENERAL
Registro Nacional de Auditores Externos No. 342

COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL TE C.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)

ACTIVOS	NOTAS	2002
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	101.238 ✓
Inversiones temporales	3	13.939
Cuentas por Cobrar comerciales	4	165.146 ✓
Otras cuentas por cobrar	5	74.575
Inventarios	6	280.578 ✓ 286.388,56 - 5.810,25
Total activos corrientes		635.476
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
	7	
Terrenos		58.571 ✓
Edificios y adecuaciones		91.362 ✓
Construcciones en curso		1.440 ✓
Plantaciones		891.569 ✓
Maquinaria y equipo		530.194 ✓
Vehículos		100.545
Equipo de oficina		25.188
Muebles y enseres		15.907
Total		1.714.776
Menos: Depreciación acumulada		(906.880)
Propiedades, planta y equipo neto		807.896
ACTIVOS DIFERIDOS	8	136.582
INVERSIONES LARGO PLAZO	9	7.189
OTROS ACTIVOS		5.811 ?
Total activos no corrientes		957.478
TOTAL ACTIVOS		1.592.954

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



ING. JAIME FLORES
GERENTE GENERAL



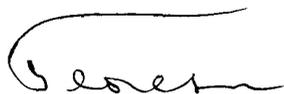
LCDA. MARGOD ALVEAR
CONTADORA GENERAL

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL TE C.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO

	NOTAS	2002
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Préstamos a corto plazo	10	92.229
Cuentas por pagar	11	81.138
Impuestos por pagar	12	2.695
Gastos acumulados	13	17.543
Total pasivos corrientes		----- 193.605
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>		
Préstamos de accionistas	14	513.662
Provisión Jubilación Patronal	15	191.382
Total pasivos no corrientes		----- 705.044
PATRIMONIO		
Capital Pagado	18	69.000
Reserva legal	19	23.382
Reserva de capital	20	611.678
Pérdidas acumuladas		(29.909)
Utilidad del ejercicio		20.154
TOTAL PATRIMONIO		----- 694.305
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		----- 1.592.954 =====

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



ING. JAIME FLORES
GERENTE GENERAL



LCDA. MARGOD ALVEAR
CONTADORA GENERAL

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL TE C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

	NOTAS	2002
VENTAS NETAS		1.634.500
COSTO DE VENTAS		(1.164.906)

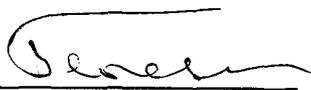
MARGEN BRUTO		469.594
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		(403.876)

UTILIDAD DE OPERACIONES		65.718
OTROS GASTOS E INGRESOS:		
Intereses ganados		520
Utilidad venta activos fijos		132
Gastos e intereses bancarios		(61.607)
Ingresos Misceláneos		13.190
Utilidad en cambio		2.468
Multas e intereses		(267)

TOTAL		(45.564)

UTILIDAD DEL EJERCICIO		20.154
		=====
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	16	3.263
25% IMPUESTO A LA RENTA	17	4.622

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



ING. JAIME FLORES
GERENTE GENERAL

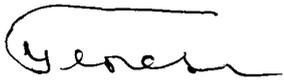


LCDA. MARGOT ALVEAR
CONTADORA GENERAL

COMPañIA ECUATORIANA DEL TE C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

CAPITAL SOCIAL	
Saldo al comienzo del año	69.000
Saldo al fin del año	69.000
RESERVA LEGAL	
Saldo al comienzo del año	23.382
Saldo al fin del año	23.382
RESERVA DE CAPITAL	
Saldo al comienzo del año	611.678
Saldo al fin del año	611.678
PERDIDAS ACUMULADAS	
Saldo al comienzo del año	(29.909)
Saldo al fin del año	(29.909)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
Saldo al comienzo del año	0
Utilidad del ejercicio	20.154
Saldo al fin del año	20.154
TOTAL PATRIMONIO	
Saldo al comienzo del año	674.151
Utilidad del ejercicio	20.154
Saldo al fin del año	694.305
	=====

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



ING. JAIME FLORES
GERENTE GENERAL



LCDA. MARGOD ALVEAR
CONTADORA GENERAL

COMPañIA ECUATORIANA DEL TE C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	1.591.898
Pagado a proveedores y otros	(1.548.617)

Efectivo neto proveniente de actividades de operación	43.281

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, planta y equipo	(65.641)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	7.588

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(58.053)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

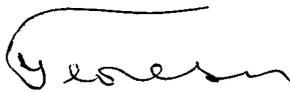
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(17.733)
Intereses pagados	29.698
Obligaciones	45.000

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	56.965

Aumento neto durante el año	42.193
COMIENZO DE AÑO	72.984

FIN DE AÑO	115.177
	=====

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



ING. JAIME FLORES
GERENTE GENERAL



LCDA. MARGOT ALVEAR
CONTADORA GENERAL

COMPañIA ECUATORIANA DEL TE C.A.
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	20.154
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	75.333
Provisión para jubilación patronal	14.096
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar comerciales	(41.300)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(6.741)
Inventarios	(35.510)
Cuentas por Pagar	22.871
Otras cuentas por pagar	(5.622)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	43.281
	=====

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



ING. JAIME FLORES
GERENTE GENERAL



LCDA. MARGOD ALVEAR
CONTADORA GENERAL

Página dos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

1.- POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y BASES DE PRESENTACIÓN

Compañía Ecuatoriana del Té C.A. es una compañía constituida en el Ecuador el 3 de septiembre de 1964 (Registro Mercantil-Quito), con el objeto principal de desarrollar la producción, elaboración y exportación del té. Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS.- Se encuentran registrados de la siguiente manera:

- Productos procesados: materias primas y materiales, al costo promedio; mano de obra y gastos de fabricación al costo actualizado incurrido en la última producción.
- Productos adquiridos: materias primas y materiales, al costo promedio.

Los productos importados, se encuentran valorizados mediante la identificación específica de cada partida, incluyendo costos según factura más gastos de importación.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- El costo de las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 30 para casas, bodegas y adecuaciones, 10 para muebles y enseres, maquinarias, equipos e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Las plantaciones se amortizan en un período de 50 años en vista de que se encuentran en la etapa de producción.

AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS DIFERIDOS.- La compañía amortizó la adquisición de la Marca Hornimans hasta el año 2001 a un período de cinco años. Para el 2002 la administración de la compañía decidió aumentar el período de amortización de 5 a 10 años, para lo cual no amortizó en el presente ejercicio económico.

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL.- El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución.

Página tres

2.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Caja chica	1.200
Caja general	144
Bancos	99.894
Total	101.238

3.- INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas durante el 2002, en concepto de devolución del IVA a exportadores. Un detalle de éstas es el siguiente:

NOTA DE CREDITO	FECHA RESOLUCIÓN	VALOR
No.	SRI	
9201	15-Apr-02	4.165
9961	12-Jun-02	3.537
12465	31-Oct-02	4.518
13100	-	1.719
Total		13.939

4.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre del 2002, son como sigue:

(expresado en dólares)

Clientes locales	104.394
Clientes del exterior	63.918
Provisión para cuentas dudosas	(3.166)
Total	165.146

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, al 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo al 31 de diciembre del 2001	(1.700)
Baja de créditos incobrables Art.10 num.11 LRTI	188
Provisión del año	(1.654)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	(3.166)

El saldo de la provisión para cuentas incobrables de acuerdo al análisis de vencimientos de la cartera de clientes y parámetros establecidos en la LRTI, en nuestra opinión es razonable.

Página cuatro

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Cuentas por cobrar empleados	5.535
Anticipo contratistas	4.977
Garantías entregadas	3.500
Otras cuentas por cobrar	14.668
Cupones CORPEI	1.491
Crédito Tributario IVA	29.722
Retenciones en la fuente	8.873
Impuestos anticipados	5.809

Total	74.575

6.- INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Productos Terminados	167.244
Materias Primas y Materiales	113.334

Total	280.578

7.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo durante el 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo neto al comienzo del año	825.044
Adquisiciones	65.641
Precio de venta	(7.588)
Utilidad en venta	132
Depreciación	(75.333)

Saldo neto al fin del año	807.896

Página cinco

8.- ACTIVOS DIFERIDOS

Un resumen de activos diferidos al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Marca Hornimans	171.468
(-) amortización acumulada	(40.010)
Honorarios INTERCALIDAD	3.161
Otros	1.963

Total	136.582

9.- INVERSIONES LARGO PLAZO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2002, son como sigue:

(expresado en dólares)

Club Los Chillos	753
Certificados de Inversión CORPEI	6.436

Total	7.189

10.- PRESTAMOS A CORTO PLAZO

Los préstamos a corto plazo que la compañía mantiene al 31 de diciembre del 2002, son como sigue:

(expresado en dólares)

BANCO

Lloyds Bank operación 620605, con un interés anual del 13%, vence el 15-02-2003	45.000
Lloyds Bank operación 620583, con un interés anual del 12%, vence el 15-04-2003	45.000
Intereses al 31 de diciembre del 2002	2.229

Total	92.229

Página seis

11.- CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Comisiones al exterior (i)	12.802
Contratistas	20.386
Proveedores nacionales	17.081
Proveedores del exterior	4.203
Otras	16.456
IESS	5.098
Sueldos y salarios	5.112

Total	81.138

- (i) Corresponde a comisiones por pagar a Universal Commodities (Tea) Trading, Inc. por ventas en el exterior a razón del 2% del valor FOB. Se verificó el cumplimiento del art.13 num.4 de la LRTI en lo referente a pagos al exterior.

12.- IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Retenciones del IVA	1.510
Retenciones en la fuente	1.185

Total	2.695

13.- GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Beneficios sociales	13.347
Otras	4.196

Total	17.543

El movimiento de la provisión de beneficios sociales durante el 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo al comienzo del año	11.055
Provisión del año	46.512
Pagos efectuados	(44.220)

Saldo al fin del año	13.347

Página siete

14.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Corresponde a préstamos efectuados por los accionistas, desglosados de la siguiente manera:

<u>MONTO</u>	<u>PLAZO</u>	<u>%INTERÉS</u>	<u>VENCIMIENTO</u>
150.000	36 meses	11.50	mayo 2003
57.000	36 meses	11.75	julio 2003
50.000	36 meses	11.50	agosto 2003
143.000	24 meses	11.50	diciembre 2003
45.000	12 meses	sin intereses	octubre 2003

445.000	Total		
22.500	Interés 2001		
46.162	Interés 2002		

513.662	Saldo al 31-12-2002		

De acuerdo al acta de Directorio de la compañía del 18 de diciembre del 2002, se conoció que Sangay Tea Corporation renovará a 5 años todos los préstamos que vencerán en el año 2003.

15.- PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal durante el 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo al comienzo del año	184.040
Provisión del año (i)	14.096
Pagos efectuados	(6.754)

Total	191.382

(i) La compañía efectuó el cálculo matemático actuarial por el año terminado al 31 de diciembre del 2002, cuya obligación financiera cierta e inmediata basada en la valuación individual de los jubilados y de los empleados con 25 o más años de servicio alcanza la suma acumulada de US\$ 190.069.

16.- PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios (**excepto los referidos en el Art. 314 del Código de Trabajo-codificación especial**), el 15% de las utilidades líquidas antes de impuesto a la renta.

De acuerdo al formulario 101 de declaración de impuesto a la renta del ejercicio 2002, los balances de la compañía no contemplan la provisión de la obligación por la participación a trabajadores en el ejercicio corriente.

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS
Auditoría - Consultoría - Impuestos

Página ocho

17.- IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2002, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

Una reconciliación del impuesto a la renta, calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal es como sigue:

(expresado en dólares)

Utilidad del ejercicio	20.154
Más: Gastos no deducibles	
Donaciones	500
Intereses y multas	303
Otros gastos	796

Utilidad antes de 15% Trabajadores	21.753
15% Participación a Trabajadores	3.263

Base imponible	18.490

25% Impuesto a la Renta	4.622

UTILIDAD NETA	12.268
	=====

De acuerdo al formulario 101 de declaración de impuesto a la renta del ejercicio 2002, los balances de la compañía no contemplan la provisión de las obligación por el impuesto a la renta en el ejercicio corriente.

18.-CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y emitido consiste en 69.000 acciones de un dólar de valor nominal unitario; conforme a la Dolarización, valorización de acciones y reforma de Estatutos Sociales realizada por la compañía y legalizada mediante Escritura Pública registrada el 6 de junio del 2002 en el Registro Mercantil.

19.- RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Página nueve

20.- RESERVA DE CAPITAL

El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

21.- CONTINGENCIAS

- Para determinar el pago del impuesto a la renta del ejercicio 2000, la compañía no consideró el ingreso obtenido del proceso de dolarización reflejado en la cuenta resultado por exposición a la inflación apoyada en la resolución del Tribunal de lo Fiscal del Guayas, la cual fue revocada por improcedente mediante Resolución 360-RA-01 del Tribunal Constitucional. El ingreso por el REI fue por US\$ 39.587 y el impuesto a la renta generado sería de US\$ 9.897 más multas e intereses.
- Según confirmación del Abogado Dr. José Guerrero Ponce, la compañía mantiene un juicio por US\$ 2.000 en concepto de un reclamo en el Tribunal Fiscal a fin de que se aplique rebajas al impuesto predial en la calidad de industria agropecuaria. Se recurrió a esta instancia una vez que el Municipio de Palora negó el planteamiento de la compañía.
- De acuerdo al cálculo actuarial para jubilación patronal contratado por la compañía, para los trabajadores con más de diez y menos de veinticinco años de servicio se provisionó en un valor de US\$ 1.313, existiendo una diferencia de US\$ 67.923, que no significa una obligación inmediata para la compañía.

22.- ASPECTOS RELEVANTES

- La compañía mediante Escritura Pública del 14 de marzo del 2002 ante notario vigésimo cuarto del cantón Quito, realizó la Dolarización, valorización de acciones y reforma de Estatutos Sociales con lo cual el capital social dolarizado se refleja en US\$ 69.000 distribuidos en 69.000 acciones de un dólar cada una. Dicha escritura se registró el 6 de junio del 2002 bajo el número 2335 del Registro Mercantil.
- Por intermedio de sus abogados Bastidas & Bastidas, la compañía ha solicitado al SRI la autorización para la "depreciación acelerada de activos fijos", la cual de ser favorable será aplicable para el ejercicio económico 2003 y siguientes.

23.- EVENTOS SUBSECUENTES

- El Servicio de Rentas Internas mediante Registro Oficial No. 22 del 14 de febrero del 2003, expidió la tabla modificada para la liquidación del Impuesto a la Renta de las personas naturales y sucesiones indivisas correspondiente a los ingresos obtenidos a partir del 1º de enero del 2003. En este mismo registro Oficial se expidieron nuevos porcentajes de retención en la fuente del impuesto a la renta que rigen para el ejercicio económico 2003 y siguientes.

Página diez

EVENTOS SUBSECUENTES (continuación)

> Mediante Registro oficial No. 740 del 8 de enero del 2003 el Servicio de Rentas Internas, aprueba las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, número 18 al número 27 con las siguientes observaciones: tales normas no especifican el tratamiento tributario, por cuanto prevalecen las normas del Código Tributario, de la Ley de Régimen Tributario Interno y además las normas de carácter tributario; y, en lo concerniente a la devolución de impuestos arancelarios (Draw Back), se estará a lo dispuesto en el Decreto ejecutivo 2528,RO.554 del 12 de abril del 2002 y en el Decreto ejecutivo 2836,RO.624 del 23 de julio del 2002.

====
FIN
====