



Quito, 08 de marzo del 2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

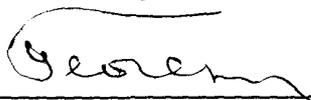
1. Hemos auditado el Balance General adjunto de la Compañía Ecuatoriana del Té C.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad 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 2003, 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

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL TE C.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	NOTAS	US\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	37.445
Inversiones temporales	3	15.807
Cuentas por Cobrar comerciales	4	164.636
Otras cuentas por cobrar	5	67.677
Inventarios	6	332.535
Total activos corrientes		<u>618.100</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
	7	
Terrenos		58.301
Edificios y adecuaciones		93.476
Plantaciones		934.685
Maquinaria y equipo		587.495
Equipo de computación		968
Vehículos		100.805
Equipo de oficina		24.542
Muebles y enseres		16.184
Total		<u>1.816.456</u>
Menos: Depreciación acumulada		<u>(975.562)</u>
Propiedades, planta y equipo neto		<u>840.894</u>
ACTIVOS DIFERIDOS	8	151.989
INVERSIONES LARGO PLAZO	9	8.626
Total activos no corrientes		<u>1.001.509</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>1.619.609</u></u>

Las notas explicativas 1 a 23, son parte integrante de los Estados Financieros



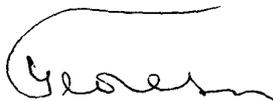
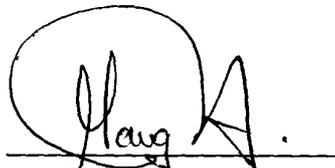
ING. JAIME FLORES
GERENTE GENERAL



LCDA. MARGOD ALVEAR
CONTADORA GENERAL

COMPañIA ECUATORIANA DEL TE C.A.**BALANCE GENERAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)****PASIVOS Y PATRIMONIO**

	NOTAS	UD\$
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Préstamos a corto plazo	10	80.937
Cuentas por pagar comerciales	11	70.969
Otras cuentas por pagar	12	42.249
Obligaciones Fiscales	13	3.100
Beneficios sociales	14	16.861
Total pasivos corrientes		<u>214.116</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>		
Préstamos de accionistas	15	82.662
Provisión Jubilación Patronal	16	184.796
Total pasivos no corrientes		<u>267.458</u>
PATRIMONIO		
Capital Pagado	19	69.000
Aportes futuras capitalizaciones		431.000
Reserva legal	20	24.609
Reserva de capital	21	581.769
Utilidades no distribuidas		11.042
Utilidad del ejercicio		20.615
TOTAL PATRIMONIO		<u>1.138.035</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.619.609</u></u>

Las notas explicativas 1 a 23, son parte integrante de los Estados Financieros**ING. JAIME FLORES
GERENTE GENERAL****LCDA. MARGOD ALVEAR
CONTADORA GENERAL**

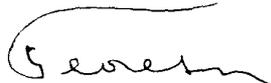
VILLAVICENCIO Y ASOCIADOS

Auditoría - Consultoría - Impuestos

**COMPAÑIA ECUATORIANA DEL TE C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

	NOTAS	US\$
VENTAS NETAS		1.595.068
COSTO DE VENTAS		<u>(1.171.651)</u>
MARGEN BRUTO		423.417
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		27.222
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(441.735)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		8.904
OTROS GASTOS E INGRESOS:		
Intereses ganados		834
Utilidad venta activos fijos		14.567
Gastos e intereses bancarios		(16.602)
Ingresos Misceláneos	1,4	12.852
Utilidad en cambio		466
Multas e intereses		<u>(406)</u>
TOTAL		<u>11.711</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u><u>20.615</u></u>
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	16	3.817
25% IMPUESTO A LA RENTA	17	5.408

Las notas explicativas 1 a 23, son parte integrante de los Estados Financieros

**ING. JAIME FLORES
GERENTE GENERAL****LCDA. MARGOD ALVEAR
CONTADORA GENERAL**

COMPANÍA ECUATORIANA DEL T.E. C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Descripción	CAPITAL SOCIAL	Aportes futuras Capitalizaciones	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES no distribuidas	PERDIDAS ACUMULADAS	Utilidad / (Pérdida) del ejercicio	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al comienzo del año	69.000	0	23.382	611.678	0	(29.909)	20.154	694.305
Transferencia de utilidades del ejercicio 2002	-	-	1.227	-	-	-	(1.227)	-
Transferencia utilidad/pérdida del ejercicio a resultados acumulados	-	-	-	-	11.042	-	(11.042)	-
15% participación trabajadores 2002	-	-	-	-	-	-	(3.263)	(3.263)
25% Impuesto a la Renta 2002	-	-	-	-	-	-	(4.622)	(4.622)
Compensación de créditos	-	431.000	-	-	-	-	-	431.000
Compensación de pérdidas acumuladas	-	-	-	(29.909)	-	29.909	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	20.615	20.615
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	69.000	431.000	24.609	581.769	11.042	-	20.615	1.138.035

Las notas explicativas 1 a 23, son parte integrante de los Estados Financieros

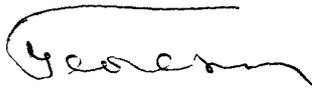
ING. JAIME FLORES
GERENTE GENERAL

LCDR. MARGOT ALVEAR
CONTADORA GENERAL

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL TE C.A.
ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	US\$
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Recibido de clientes	1.613.295
Otros ingresos	17.906
Pagado a proveedores y otros	<u>(1.595.619)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	35.582
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(109.861)
Precio de venta de propiedad, planta y equipo	<u>17.664</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(92.197)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Obligaciones por pagar a bancos, neto	11.292
Intereses pagados	(16.602)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5.310)</u>
Aumento neto durante el año	(61.925)
Comienzo del año	<u>115.177</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>53.252</u></u>

Las notas explicativas 1 a 23, son parte integrante de los Estados Financieros



ING. JAIME FLORES
GERENTE GENERAL

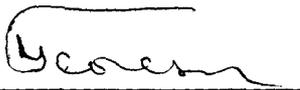


L.C.D.A. MARGOD ALVEAR
CONTADORA GENERAL

COMPañIA ECUATORIANA DEL TE C.A.
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	US\$
Utilidad Neta	20.615
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades , planta y equipo,	70.084
Otras provisiones	20.825
CAMBIO EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar comerciales	(5.216)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(19.424)
Inventarios	(51.957)
Cuentas por pagar comerciales	(10.168)
Otras cuentas por pagar	18.708
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	(7.885)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>35.582</u>

Las notas explicativas 1 a 23, son parte integrante de los Estados Financieros



ING. JAIME FLORES
GERENTE GENERAL



LCDA. MARGOT ALVEAR
CONTADORA GENERAL

Página dos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

1.- POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y BASES DE PRESENTACIÓN

1.1.- ANTECEDENTES.- 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.

1.2.- VALUACIÓN DE INVENTARIOS.- El método de valoración de inventarios que la compañía utiliza es el promedio ponderado para lo cual los ingresos son registrados al costo, el cual, no excede el valor de mercado, como sigue:

- Productos procesados: al costo incurrido en la última producción
- Productos adquiridos: (materias primas y materiales) al costo de las últimas adquisiciones.
- Productos importados: se encuentran valorizados mediante la identificación específica de cada partida, incluyendo costos según factura más gastos de importación.

1.3.- 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 la siguiente manera:

	Años Vida útil	Porcentaje Depreciación
Muebles y enseres	10	10
Edificios, casas y bodegas	30	3,33
Construcciones y adecuaciones	20	5
Divisiones y decoraciones	10	10
Equipo de computación	3	33,33
Maquinaria y equipo	10	10
Equipo de oficina	10	10
Vehículos	5	20
Plantaciones de té en producción	10-50	10 - 2

1.4.- AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS DIFERIDOS.- La compañía amortizó la adquisición de la Marca Hornimans hasta el año 2001 a un período de 5 años. En el 2002 decidió aumentar el período de amortización a 10 años, para lo cual no se amortizó en ese año. En el presente ejercicio económico se aumentó el período de amortización a 20 años, para lo cual disminuyó la amortización acumulada de años anteriores por un valor de US\$ 12.852 contra "otros ingresos" y dejó de amortizar en el 2003.

Página tres

1.5.- 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.

2.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

Caja chica	1.300
Caja General	544
Bancos	<u>35.601</u>
Total	37.445

3.- INVERSIONES TEMPORALES

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Notas de Crédito SRI	11.197
Notas de Crédito CAE	<u>4.610</u>
Total	15.807

4.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre del 2003, son como sigue:

	(dólares)
Clientes Nacionales	109.610
Clientes extranjeros	62.157
(-) Provisión para incobrables	<u>(7.131)</u>
Total	164.636

Página cuatro

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (continuación)

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	(dólares)
Saldo a inicio del año	(3.166)
Baja de créditos incobrables Art.10 num.11 LRTI	0
Provisión	<u>(3.965)</u>
Saldo a fin de año (i)	(7.131)

(i) 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.

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Impuestos anticipados	5.809
Retenciones en la fuente	9.210
Crédito tributario IVA	15.251
Cupones CORPEI	1.485
Empleados	3.895
Anticipo contratistas	4.023
Garantías entregadas	5.900
Otras	<u>22.104</u>
Total	67.677

6.- INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Producto terminado	146.109
Materia prima y materiales	185.388
Producción en proceso	<u>1.038</u>
Total	332.535

Página cinco

7.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo durante el 2003, es como sigue:

Saldo neto al inicio de año	807.896
Adiciones	109.861
Precio de venta	(17.664)
Utilidad en venta de activos	14.614
Depreciación	(70.084)
Otros movimientos	(3.729)
Saldo neto al fin de año	840.894

8.- ACTIVOS DIFERIDOS

Un resumen de activos diferidos al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

(dólares)

Marca Hornimans	(i)	171.468
(-) Amortización acumulada		(27.158)
Otros		7.679
Total		151.989

(i) De acuerdo a lo referido en la nota 1.4 de este informe, la compañía para el presente ejercicio económico decidió aumentar el período de amortización de la Marca Hornimans a 20 años.

9.- INVERSIONES LARGO PLAZO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2003, son como sigue:

(dólares)

Club Los Chillos	(i)	753
Certificados de inversión CORPEI		7.873
Total		8.626

(i) Esta inversión no ha sido actualizada a valor patrimonial proporcional

Página seis

10.- PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO

Los préstamos a corto plazo que la compañía mantiene al 31 de diciembre del 2003, son como sigue:

BANCO	% interés anual	VIGENCIA		CAPITAL US\$	intereses US\$	garantía
		inicio	vencimiento			
Lloyds TSB Bank	14	3-Dec-03	3-Mar-04	50,000	564	sobre firmas
Banco Pichincha	16	3-Dec-03	22-Nov-05	30,000	373	hipotecario
Total				80,000	937	

11.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

(dólares)

Proveedores Nacionales	51.500
Proveedores del exterior	3.474
Proveedores varios	15.995
Total	70.969

12.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

(dólares)

Comisiones al exterior	(i)	26.109
IESS		6.090
Sueldos y salarios		5.213
Otras		4.837
Total		42.249

- (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.

Página siete

13.- OBLIGACIONES FISCALES

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Retenciones del IVA	1.666
Retenciones en la Fuente	<u>1.434</u>
Total	3.100

14.- BENEFICIOS SOCIALES

Un resumen de beneficios sociales al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Décimo tercer sueldo	1.961
Décimo cuarto sueldo	3.200
Fondos de reserva	<u>11.700</u>
Total	16.861

15.- PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS

Corresponde al saldo de los préstamos otorgados por SANGAY TEA CORPORATION, principal accionista de la compañía; luego de la transferencia de US\$ 431,000 a la cuenta de aportes para futuras capitalizaciones.

16.- PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal durante el 2003, es como sigue:

Saldo al comienzo del año	191.382
Pagos efectuados	<u>(6.586)</u>
Saldo neto al fin del año (i)	184.796

(i) Para el 2003 la compañía decidió no realizar la provisión para jubilación patronal.

Página ocho

17.- 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 2003, los balances de la compañía no contemplan la provisión de la obligación por la participación a trabajadores en el ejercicio corriente.

18.- IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para, las sociedades constituidas en el Ecuador, calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país mediante el aumento del capital y el 25 % sobre el resto de utilidades.

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

	(dólares)
Utilidad del ejercicio	20.615
Más: Gastos no deducibles	
Donaciones	1.565
Intereses y multas	992
Exceso de provisión incobrables	2.277
Utilidad antes de 15% Trabajadores	25.449
15% Participación a Trabajadores	3.817
Base imponible	21.632
25% Impuesto a la Renta	5.408
UTILIDAD NETA	11.390

De acuerdo al formulario 101 de declaración de impuesto a la renta del ejercicio 2003, los balances de la compañía no contemplan la provisión de la obligación por el impuesto a la renta en el ejercicio corriente.

19.- 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.

Página nueve

20.- 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. Para el ejercicio económico 2003, la compañía a.cumplido con esta disposición. (ver balance adjunto)

21.- 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.

Por decisión del Directorio de la compañía, las pérdidas acumuladas fueron compensadas al 31 de diciembre del 2003 con esta cuenta. (ver balance adjunto)

22.- ASPECTOS RELEVANTES

- En agosto de 2003 se constituyó en la República de Colombia, la sociedad limitada "COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL TÉ LTDA" por parte de personas naturales, con el propósito de comercializar los productos de COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL TÉ C.A. de la República del Ecuador.
- En noviembre de 2003 se constituye una hipoteca abierta a favor del BANCO PICHINCHA, a efecto de garantizar el préstamo de US\$ 30,000 otorgado a la compañía. El objeto hipotecado, de acuerdo al documento, constituye 29,821.22 metros cuadrados de la propiedad de la compañía ubicada en el cantón Palora.
- Por decisión de los accionistas de la compañía, se transfiere US\$ 431,000(US\$ 368,338 de capital y US\$ 68,662 de intereses) de la deuda que la compañía mantenía con SANGAY TEA CORP. a la cuenta de aportes para futuras capitalizaciones.

23.- EVENTOS SUBSECUENTES

- El Servicio de Rentas Internas mediante Registro Oficial No. 274 del 16 de febrero del 2004, 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 1° de enero del 2004.

====
FIN
====