ACEVEDO & ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES

INFOME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 de enero del 2004

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Yanapi S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de YANAPI S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de YANAPI S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223

GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia profesional
N° 16804

Av. Amazonas 477 Of. 1003 Casilla 17-21-953 Quito Telf.: 2527 100 / 2542 627 Fax: 2908 497
E-mail: acevedo@uio.satnet.net

YANAPI S.A.

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

	2003	2002
ACTIVOS		
Activo corriente:		
Caja y bancos	9.161	12.594
Cuentas por cobrar:		
Clientes	179.730	116.020
Impuestos anticipados	2.356	7.321
Otras cuentas por cobrar	16.407	11.160
	198.493	134.501
Menos: Provisión para cuentas		
Incobrables	(5.758)	(4.529)
Total cuentas por cobrar, netas	192.735	129.972
Inventarios	420.958	395.876
Gastos pagados por anticipado	4.610	4.935
Total activos corrientes	627.464	543.377
Propiedad, planta y equipo, neto	98.321	119.044
Cargos diferidos, neto	2.951	4.258
Total	728.736	666.679

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

YANAPI S.A.

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

	2003	2002
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo Corriente:		
Porción corriente de deuda a largo plazo	-	89.915
Obligaciones bancarias	88.496	40.250
	88.496	130.165
Cuentas por pagar:		
Proveedores	137.029	75.085
Impuestos	13.996	11.866
Intereses	1.430	3.740
Pasivos acumulados	18.916	18.088
	171.371	108.779
Prestaciones y beneficios sociales	37.126	19.142
Total pasivos corrientes	296.993	258.086
Pasivos a largo plazo		
Accionistas	102.276	110.251
Jubilación patronal	18.774	18.774
Total pasivos a largo plazo	121.050	129.025
Total pasivos	418.043	387.111
Patrimonio, neto	310.693	279.568
Total	728.736	666.679

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

YANAPI S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2003	2002
Ventas netas	1.444.343	1.367.633
Costo de productos vendidos	(861.039)	(828.963)
Utilidad bruta en ventas	583.304	538.670
Gastos de administración y ventas	(504.854)	(484.079)
Utilidad operacional	78.450	54.591
Otros (Egresos) Ingresos:		
Intereses pagados	(33.238)	(41.725)
Varios, netos	(2.465)	2.239
Utilidad antes de participación de los Trabajadores e impuestos	42.747	15.105
Participación de los trabajadores en las utilidades (Véase Nota 10)	(4.809)	(1.699)
Impuesto a la renta (Véase Nota 10)	(6.813)	(2.407)
	31.125	10.999

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

YANAPI S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reserva De Capital (Capital Adicional)	Resultados Acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero del 2002	13.003	13.032	(147.726)	390.260	268.569
Incremento de capital	124.097	-	-	(124.097)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	10.999	10.999
Saldo al 31 de diciembre del 2002	137.100	13.032	(147.726)	277.162	279.568
Apropiación de reserva legal	-	1.100	-	(1.100)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	31.125	31.125
Saldo al 31 de diciembre del 2003	137.100 (1)	14.132	(147.726)	307.187	310.693

(1) Representado por 137.100 acciones ordinarias de valor nominal de US$ 1, cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

YANAPI S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2003	2002
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	31.125	10.999
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación:		
Depreciaciones de activos fijos	24.444	32.798
Amortizaciones de cargos diferidos	31.035	20.384
Provisión para cuentas incobrables	1.229	-
Baja de activos fijos	-	(1.786)
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar	(63.992)	33.780
(Incremento) en inventarios	(25.082)	(1.502)
Disminución (incremento) de gastos pagados por anticipado	325	(4.935)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	62.592	(83.123)
Incremento (disminución) en beneficios sociales	17.984	(9.315)
Total ajustes a la utilidad neta	48.535	(13.699)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	79.660	(2.700)
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en propiedad maquinaria y equipo	(3.721)	(6.043)
Adiciones en cargos diferidos	(29.728)	(24.642)
Producto en la venta de activos fijos	-	1.786
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(33.449)	(28.899)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

YANAPI S.A.

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

	2003	2002
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento de obligaciones con accionistas a largo plazo	(7.975)	78.503
Disminución de obligaciones bancarias obtenidas a largo plazo	(89.915)	(75.942)
Incremento (Disminución) de obligaciones bancarias obtenidas a corto plazo	48.246	(18.601)
Efectivo neto utilizado para actividades de financiamiento	(49.644)	(16.040)
Disminución neta del efectivo	(3.433)	(47.639)
Efectivo al inicio del año	12.594	60.233
Efectivo al final del año	9.161	12.594

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

YANAPI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía YANAPI S.A. fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1987, su objeto social es la producción y comercialización de formas de fieltro para la confección de sombreros.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

Los inventarios, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

Los inventarios en tránsito, incluyen el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

c. Propiedades, Maquinaria y Equipos, Neto

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

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

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 4).

d. Cargos diferidos

Representan los costos incurridos en la adquisición de hormas y tetones (horma de caucho), para la fabricación de campanas y sombreros, los cuales son amortizados en un período de un año, tiempo en el cual, se estima la duración de los moldes.

e. Provisión para cuentas incobrables

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

f. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la Compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

g. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente (25%) aplicable a la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período correspondiente (Véase Nota 10).

NOTA 3 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprenden:

	2003 US$	2002 US$
Materia prima	98.479	126.473
Producto terminado	242.890	236.446
Importaciones en tránsito	59.766	24.117
Producción en proceso	19.823	8.840
	420.958	395.876

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipos durante los años 2002 y 2003:

	Saldo al 1 de Enero del 2002 US$	Adiciones US$	Bajas US$	Saldo al 31 de Diciembre del 2002 US$	Adiciones US$	Bajas US$	Saldo al 31 de Diciembre del 2003 US$	Tasa anual de depreciación %
Edificios e instalaciones	16.144	-	-	16.144	-	(7.985)	8.159	10
Maquinaria y Equipo	194.592	5.164	-	199.756	1.357	-	201.113	10
Muebles y Enseres	14.926	-	-	14.926	173	-	15.099	10
Equipos de oficina	33.295	879	-	34.174	2.191	(84)	36.281	10
Vehículos	30.577	-	(14.766)	15.811		(15.811)	-	20
Sistema computación	18.977	-	-	18.977	-	-	18.977	20 y 33
	308.511	6.043	(14.766)	299.788	3.721	(23.880)	279.629	
Menos: Depreciación Acumulada	(166.532)	(32.798)	14.766	(184.564)	(24.444)	23.880	(185.128)	
	141.979	(26.755)	-	115.224	(20.723)	-	94.501	
Terrenos	3.820	-	-	3.820	-	-	3.820	
	145.799	(26.755)	-	119.044	(20.723)	-	98.321	

Al 31 de diciembre del 2003, existen hipotecas y prendas sobre terrenos, maquinarias y equipos en garantía de obligaciones bancarias.

NOTA 5 - ACCIONISTAS

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar a los Accionistas al 31 de diciembre del 2003 y 2002, por concepto de honorarios, como Directores:

	2003 US$	2002 US$
Largo Plazo:		
María Emilia Bigalli	22.740	22.800
Julio Escudero B.	11.121	27.550
Julio Escudero C.	67.311	59.901
Fabricio Escudero B.	1.104	-
	102.276 (1)	110.251(1)

(1) Sobre estos valores no se reconocen intereses y su vencimiento final es en el mes de diciembre del 2005.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2003, comprenden préstamos otorgados por bancos nacionales a tasas de interés que fluctúan entre el 16% y 17% anual, y con vencimiento final en noviembre del 2004, adquiridas para el financiamiento de capital de trabajo.

NOTA 7 - PROVISIONES Y BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2003:

	Saldo al 1° de enero US$	Incrementos US$	Pagos o Disminuciones US$	Saldo al 31 de diciembre US$
Corto Plazo:				
Provisión para cuentas incobrables	4.529	1.229	-	5.758
Prestaciones y beneficios sociales (1)	19.142	310.796	(292.812)	37.126
Largo Plazo:				
Jubilación patronal e Indemnización	18.774	-	-	18.774

(1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades, fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos y aportes patronales al I.E.S.S.

NOTA 8 - PRESTACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital social suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorver pérdidas.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2003 y 2002.

	2003		2002	
	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta
Utilidad antes de participación de trabajadores	42.747	42.747	15.105	15.105
Menos: Amortización de pérdidas de años anteriores (Véase Nota 11)	(10.686)	(10.686)	(3.777)	(3.777)
Base para participación a trabajadores	32.061		11.328	
15% en participación de trabajadores	4.809	(4.809)	1.699	(1.699)
Base para impuesto a la renta		27.252		9.629
Impuesto a la renta (25%)		6.813		2.407

NOTA 11 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

En base a esta disposición la compañía compensó en el año 2003 y 2002 el valor de USS$ 10.686 y US $ 3.777 respectivamente; debido a que las pérdidas corresponden al año 1998, la compañía ya no tiene derecho a este beneficio tributario en años futuros.

NOTA 12 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2002, se incrementó el capital de la compañía en la suma de US$ 124.097, mediante la capitalización de las utilidades acumuladas.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.