



Peat Marwick
Audidores & Consultores

Apartado Postal 17-15-0038B
Quito, Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos 3er. Piso

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356

E-mail: auditorq@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
YANBAL ECUADOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Yanbal Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Yanbal Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

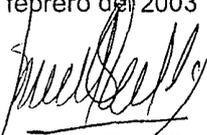
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Yanbal Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

SC-RNAE 069

KPMG Peat Marwick

14 de febrero del 2003


CPA Roberto S. Gallardo S.
Registro No. 13792



KPMG Peat Marwick C. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Balances Generales

31 de diciembre del 2002 y 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Activos	2002	2001	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2002	2001
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 2.651.462	3.784.366	Sobregiros bancarios	US\$ 681.428	185.571
Cuentas por cobrar:			Préstamos bancarios (nota 8)	674.492	-
Clientes	2.027.911	1.329.621	Cuentas por pagar (nota 9)	3.635.301	2.762.739
Otras (nota 3)	1.633.132	168.150	Pasivos acumulados (nota 10)	<u>1.906.337</u>	<u>1.469.042</u>
	3.661.043	1.497.771	Total pasivos circulantes	6.897.558	4.417.352
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 3)	<u>7.243</u>	<u>4.838</u>	Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal (nota 11)	<u>68.355</u>	<u>53.182</u>
Total cuentas por cobrar, neto	3.653.800	1.492.933	Total pasivos	6.965.913	4.470.534
Inventarios (nota 4)	8.836.568	5.390.457	Patrimonio de los accionistas:		
Gastos pagados por anticipado	<u>14.742</u>	<u>1.840</u>	Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
Total activos circulantes	15.156.572	10.669.596	1.589.000 acciones con un valor nominal de		
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 5)	20.630	46.085	US\$0,04 cada una	63.560	63.560
Propiedad, planta y equipos, neto de depreciación			Reserva legal (nota 12)	31.989	31.989
acumulada de US\$596.790 en el 2002 y US\$529.959			Reserva de capital (nota 12)	513.200	513.200
en el 2001 (nota 6)	969.338	1.024.450	Reserva facultativa	358	358
Cargos diferidos (nota 1 - g y 7)	611.066	692.828	Utilidades disponibles (nota 12)	<u>9.200.481</u>	<u>7.371.082</u>
Otros activos	<u>17.895</u>	<u>17.764</u>	Total patrimonio de los accionistas	9.809.588	7.980.189
Total activos	US\$ <u>16.775.501</u>	<u>12.450.723</u>	Compromisos (nota 13)		
			Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$ <u>16.775.501</u>	<u>12.450.723</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas:		
Cosméticos y bisutería	US\$ 48.164.162	34.354.286
Otros	<u>4.160.898</u>	<u>3.098.302</u>
	52.325.060	37.452.588
Costo de las ventas (nota 2)	<u>15.798.024</u>	<u>10.227.246</u>
Utilidad bruta en ventas	36.527.036	27.225.342
Ingresos por fletes	1.569.181	1.134.123
Gastos generales, administrativos y de ventas	<u>26.789.747</u>	<u>20.633.180</u>
Utilidad en operación	11.306.470	7.726.285
Otros ingresos (gastos):		
Utilidad por la valuación de la inversión en acciones	-	88.138
Diferencias en cambio, neto	(2.963)	-
Pérdida en venta de:		
Propiedad, planta y equipos	(68.304)	(96.150)
Inversiones en acciones (nota 2)	-	(1.441.930)
Intereses pagados, neto	(70.714)	(27.503)
Misceláneos, neto	<u>(170.133)</u>	<u>103.905</u>
Total otros gastos, neto	<u>(312.114)</u>	<u>(1.373.540)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	10.994.356	6.352.745
Participación de los empleados en las utilidades (notas 1 - k y 10)	<u>1.649.153</u>	<u>1.155.999</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	9.345.203	5.196.746
Impuesto a la renta, estimado (notas 1 - l y 14)	<u>2.144.722</u>	<u>1.639.118</u>
Utilidad neta	US\$ <u>7.200.481</u>	<u>3.557.628</u>
Utilidad por acción (nota 1 - m)	US\$ <u>4.531</u>	<u>2.239</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	Capital acciones	Reserva legal (nota 12)	Reserva de capital (nota 12)	Reserva facultativa	Utilidades disponibles (nota 12)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$ 63.560	31.989	513.200	358	4.587.719	5.196.826
Utilidad neta	-	-	-	-	3.557.628	3.557.628
Dividendos pagados a los accionistas	-	-	-	-	(774.265)	(774.265)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	63.560	31.989	513.200	358	7.371.082	7.980.189
Utilidad neta	-	-	-	-	7.200.481	7.200.481
Dividendos pagados a los accionistas	-	-	-	-	(5.371.082)	(5.371.082)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$ <u>63.560</u>	<u>31.989</u>	<u>513.200</u>	<u>358</u>	<u>9.200.481</u>	<u>9.809.588</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 50.164.193	37.609.313
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(45.527.926)	(33.116.057)
Impuesto a la renta pagado	(1.439.127)	(370.278)
Intereses pagados	(97.284)	(57.385)
Intereses recibidos	26.570	29.882
Aumento en otros activos	<u>(131)</u>	<u>(12.541)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación (nota 15)	3.126.295	4.082.934
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a largo plazo	25.455	(18.955)
Adiciones a la propiedad, planta y equipo	(848.178)	(888.903)
Disminución (aumento) a cargos diferidos	81.762	(601.690)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	682.495	617.355
Proveniente de la venta de inversiones en valores	<u>-</u>	<u>250.126</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(58.466)	(642.067)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados a los accionistas	(5.371.082)	(774.265)
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios	495.857	(119.593)
Aumento en préstamos bancarios	<u>674.492</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(4.200.733)</u>	<u>(893.858)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(1.132.904)	2.547.009
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>3.784.366</u>	<u>1.237.357</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>2.651.462</u>	<u>3.784.366</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 y 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) **Descripción del Negocio y Entorno Económico**

La Compañía fue constituida mediante escritura pública el 23 de septiembre de 1977 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 26 de octubre de 1977 bajo la denominación social de Nardal S. A., con el objeto social de fabricar, representar, distribuir interna y externamente toda clase de productos farmacéuticos, cosméticos, químicos, veterinarios, etc..

Yanbal Ecuador S. A. se creó mediante Resolución No.00.Q.I.J.478 del 18 de febrero del 2000 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, en la cual se aprobó el cambio de denominación social de Nardal S. A. a Yanbal Ecuador S. A. y la fusión por absorción por parte de Nardal S. A. (entidad absorbente) de las operaciones de DDB Distribuidora Directa de Belleza S. A. y Ecuper S. A. (entidades absorbidas).

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, logrando en el 2002 y 2001 crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. El nuevo Gobierno del Ecuador, posesionado en enero del 2003, ha logrado firmar una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, la que principalmente descansa en medidas fiscales, que en buena parte dependen de la aprobación del Congreso Nacional. Mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(b) **Base de Presentación**

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido adoptadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros de acuerdo a normas internacionales de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.
- La provisión de la reserva para pensiones de jubilación patronal se basa en las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador y de la Ley de Régimen Tributario Interno, que permite la deducibilidad del gasto de jubilación únicamente de aquellos empleados con tiempo de servicio igual o mayor a 10 años; por consiguiente, la acumulación de la reserva para jubilación patronal no contempla la atribución de este beneficio al período de servicio de los empleados.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa se registren como un activo y se deprecien en el tiempo de vida útil estimado de los mismos. Las disposiciones tributarias y societarias vigentes requieren que los cánones de arrendamiento mercantil se registren directamente en los resultados del ejercicio y se contabilice como propiedad, planta y equipo únicamente el valor pagado como opción de compra.
- Las normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador no requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, tal como lo requieren las Normas Internacionales de Contabilidad.

(c) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(d) Estimación para Cuentas por Cobrar de Dudoso Cobro

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(f) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, excepto terrenos adquiridos con anterioridad a 1991, que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha y cuyo valor neto registrado se estima menor en aproximadamente US\$70.000 al costo de adquisición medido en dólares; y, se presenta neto de la depreciación acumulada.

El gasto de la depreciación de la propiedad, planta y equipos se calcula por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinaria, equipos, muebles y enseres	10%
Vehículos y equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen programas de computación e instalaciones y adecuaciones en locales arrendados y están registrados al costo, excepto aquellos efectuados antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica; los cuales se amortizan por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual.

(h) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(i) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de tiempo de servicio de 25 años en una misma institución y en forma proporcional en aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre 20 y 25 años.

El costo del beneficio de la jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente, debidamente calificado y únicamente para aquellos empleados y funcionarios con tiempo de servicio superior a los 10 años.

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(j) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio de la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjeras a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(k) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades conforme lo requieren las leyes laborales de la República del Ecuador se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades gravables antes del cálculo del impuesto a la renta y el cual se registra en los resultados del ejercicio.

(l) Provisión para Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, excepto aquel que se podría originar en las partidas tributarias que constituyen diferencias temporales para efectos impositivos.

(m) Utilidad por Acción

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2002 y 2001 fue de 1.589.000 con un valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

(n) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

Un detalle de las transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Estado de utilidades:		
Ventas – cosméticos, bisutería y otros	US\$ 185.100	14.420
Costo de las ventas – compras	9.973.134	8.652.035
Gastos generales, administrativos y de ventas:		
Asistencia técnica	1.846.778	1.678.999
Regalías	2.896.641	1.734.237
Otros ingresos (gastos):		
Venta de insumos y materias primas, neto	-	(2.861)
Utilidad en valuación de inversiones	-	88.138
Pérdida en venta de inversiones	US\$ <u>-</u>	<u>1.441.930</u>

La Compañía importa de sus compañías relacionadas del exterior materias primas y productos terminados para su operación. Adicionalmente la Compañía exportó materias primas y productos terminados a sus compañías relacionadas. La cancelación o cobro de las transacciones antes mencionadas son en los plazos respectivos establecidos en los documentos de importación o exportación, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía reconoció una utilidad por aproximadamente US\$88.138 por el ajuste por el método patrimonial de la inversión en acciones que la compañía mantenía en UNIQUE S. A..

La pérdida en venta de acciones corresponde a la venta de la participación que mantenía en UNIQUE S. A., conforme a lo acordado en Sesión de Directorio de la Compañía del 26 de noviembre del 2001, debido a que no le retribuía los beneficios obtenidos y a que localmente no existe un mercado para la venta de dichas acciones. La venta fue realizada a Jewelry Ltd. (compañía domiciliada en el exterior) en US\$250.126.

El saldo de asistencia técnica constituye los tres contratos firmados por la Compañía con Unique del Perú S. A., Yanbal LLC y Cosmo International, respectivamente; en los cuales establecen el pago de un honorario por este concepto.

El gasto por regalías corresponde al contrato suscrito por la Compañía con Jafer Limited, mediante el cual la Compañía obtuvo la licencia para utilizar las marcas de ésta compañía en los productos que son fabricados por Yanbal Ecuador S. A., y en el cual se compromete al pago del 7% (5% en el 2001) de regalías sobre las ventas netas de cosméticos y bisutería. Este contrato tiene un plazo de cinco años hasta el 31 de diciembre del 2003.

El siguiente es un resumen de los saldos originados en las transacciones antes indicadas con partes vinculadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Balances generales:		
Activos - cuentas por cobrar (nota 3)	US\$ 1.258.985	46.568
Pasivos - cuentas por pagar (nota 9)	<u>602.908</u>	<u>202.392</u>

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas son a la vista y no generan intereses. Adicionalmente el saldo al 31 de diciembre del 2002 de la cuenta por cobrar incluye US\$1.189.400 entregados a los accionistas en calidad de préstamo a un plazo de 120 días.

(3) Cuentas por Cobrar – Otras y Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

Un detalle de las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Anticipos a proveedores	US\$	273.970	90.034
Empleados		2.379	1.013
Compañías relacionadas (nota 2)		1.258.985	46.568
Fondos retenidos		-	15.000
Otras		<u>97.798</u>	<u>15.535</u>
	US\$	<u>1.633.132</u>	<u>168.150</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$	4.838	2.791
Provisión cargada al gasto		<u>2.405</u>	<u>2.047</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>7.243</u>	<u>4.838</u>

(4) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Productos terminados	US\$	3.035.847	2.356.772
Materias primas		871.126	467.621
Material de embalaje		1.308.589	763.670
Productos en proceso		809.474	220.251
Premios y promociones		1.500.266	1.006.362
Otros		21.735	16.036
En tránsito		<u>1.289.531</u>	<u>559.745</u>
	US\$	<u>8.836.568</u>	<u>5.390.457</u>

(5) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Certificados de depósito reprogramados "CDR's"	US\$	-	13.130
Fondos retenidos		<u>20.630</u>	<u>32.955</u>
	US\$	<u>20.630</u>	<u>46.085</u>

El saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo - Certificados de depósito reprogramados "CDR's" representan los títulos emitidos por el Banco de Préstamos S. A. y el Banco de Préstamos Cayman por el efectivo que la Compañía mantenía en dichas instituciones financieras al mes de agosto de 1998, fecha en la cual dejaron de operar. Los "CDR's", no son susceptibles de endoso o negociación; sin embargo, pueden ser utilizados para cancelar obligaciones contraídas con dichas instituciones bancarias.

Las cuentas por cobrar a largo plazo - fondos retenidos representan los depósitos en efectivo que la Compañía mantenía en el Filanbanco S. A. en el mes de julio del 2001, fecha en la que dejó de operar dicha institución financiera debido a problemas de liquidez.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(6) Propiedad, Planta y Equipos

Un detalle del movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2000	Adiciones	Bajas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Transfe- rencias	Bajas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2002
Costo:									
Terrenos	US\$	533.625	-	-	533.625	-	-	-	533.625
Edificios		313.073	-	-	313.073	18.000	-	-	331.073
Instalaciones		6.810	916	-	7.726	789	-	-	8.515
Maquinaria y equipo		139.788	135.412	126.827	148.373	59.709	130.411	111.695	226.798
Muebles y enseres		89.589	120.627	114.699	95.517	15.355	5.241	35.902	80.211
Equipo de oficina		28.609	54.315	53.910	29.014	21.397	-	13.773	36.638
Equipo de computación		210.793	180.390	156.511	234.672	202.795	-	177.568	259.899
Equipo de laboratorio		5.427	8.678	5.010	9.095	5.110	-	8.438	5.767
Vehículos		90.301	354.171	291.795	152.677	412.135	-	491.210	73.602
Activos en Tránsito		-	34.394	3.757	30.637	112.888	(135.652)	7.873	-
		<u>1.418.015</u>	<u>888.903</u>	<u>752.509</u>	<u>1.554.409</u>	<u>848.178</u>	<u>-</u>	<u>846.459</u>	<u>1.556.128</u>
Menos depreciación acumulada		<u>453.029</u>	<u>115.934</u>	<u>(39.004)</u>	<u>529.959</u>	<u>144.098</u>	<u>-</u>	<u>(87.267)</u>	<u>586.790</u>
	US\$	<u>964.986</u>	<u>772.969</u>	<u>713.505</u>	<u>1.024.450</u>	<u>704.080</u>	<u>-</u>	<u>759.192</u>	<u>969.338</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipos fue de US\$144.098 en el 2002 (US\$115.934 en el 2001).

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(7) Cargos Diferidos

Un detalle del saldo de cargos diferidos al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Instalaciones y adecuaciones:			
Planta de producción	US\$	403.441	508.635
Oficinas administrativas		110.213	43.856
Programas de computación		<u>97.412</u>	<u>140.337</u>
	US\$	<u>611.066</u>	<u>692.828</u>

(8) Préstamos Bancarios

Los préstamos bancarios al 31 de diciembre del 2002 constituyen el saldo de un préstamo otorgado por el Lloyds Bank Sucursal Ecuador por US\$1.000.000 a 360 días plazo con vencimiento en agosto del 2003 a una tasa de interés anual del 7%.

(9) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	340.866	127.084
Compañías relacionadas (nota 2)		602.908	202.392
Otros del exterior		<u>217.797</u>	<u>128.725</u>
		1.161.571	458.201
Impuesto al Valor Agregado – IVA y retenciones por pagar		1.042.752	808.394
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)		1.324.292	1.439.127
Otras		<u>106.686</u>	<u>57.017</u>
	US\$	<u>3.635.301</u>	<u>2.762.739</u>

(10) Pasivos Acumulados

El saldo de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades (nota 1 - k)	US\$	871.888	791.435
Sueldos y beneficios sociales		151.512	672.094
Comisiones fuerza de ventas		<u>882.937</u>	<u>5.513</u>
	US\$	<u>1.906.337</u>	<u>1.469.042</u>

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(11) Reserva para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$	53.182	44.278
Provisión cargada al gasto		19.727	8.904
Pagos		<u>(4.553)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>68.355</u>	<u>53.182</u>

Tal como se explica en la nota 1(i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Prima Unica o Acreditamiento Anual de la Reserva Matemática Total" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los referidos estudios actuariales el valor de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002, asciende a US\$68.355 (US\$53.182 en el 2001).

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2002 y 2001 fueron:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Tasa de interés actuarial	12.00%	12.00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>6.00%</u>	<u>6.00%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(12) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 el saldo de la reserva legal constituida supera el 50% del capital social de la Compañía.

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000 de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000: De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas. En base a lo antes mencionado la Compañía compensó las pérdidas contables de años anteriores con la reserva de capital.

(13) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- Contratos de arrendamiento con terceros de las oficinas administrativas y de la planta de producción, los cuales tienen un plazo de duración de hasta cinco años, renovables previo acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 ascendió a US\$255.533 y US\$278.001, respectivamente. Un resumen de los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

Año		Cánones anuales	
		2002	2001
2002	US\$	-	165.417
2003		190.759	154.380
2004		84.704	71.400
2005		80.220	66.000
2006		84.240	66.000
2007		88.452	66.000
2008		92.868	66.000
2009		<u>24.378</u>	<u>16.500</u>

- Yanbal Ecuador S. A. mantiene suscrito con una institución bancaria varios contratos de arrendamiento mercantil por edificios – oficinas y vehículos, a un plazo entre 12 y 60 meses y un resumen de las obligaciones contraídas por estos contratos al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

Año		Cánones anuales		Descuento por pronto pago		Opción de compra	
		2002	2001	2002	2001	2002	2001
2002	US\$	-	613.312	-	103.877	-	17.314
2003		991.769	375.217	175.600	18.068	79.241	13.132
2004		275.818	266.963	-	-	-	-
2005		275.818	266.963	-	-	-	-
2006		<u>22.985</u>	<u>22.247</u>	<u>253.060</u>	<u>244.715</u>	<u>22.984</u>	<u>22.247</u>

Los contratos de arrendamiento mercantil incluyen una cláusula de reajuste semestral de los cánones de arriendo en base a la tasa de interés de libre contratación que determine la Junta Monetaria para el rubro de arrendamientos.

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

La opción de compra más los descuentos por pronto pago constituyen el valor residual del contrato; los descuentos por pronto pago corresponden a la deducción que la Compañía recibirá en el evento de que las obligaciones mensuales se cancelen en forma anticipada dentro de los primeros cinco días de cada mes.

Los gastos generales de administración y ventas y el costo de las ventas del 2002 y 2001 incluyen cánones de arrendamiento por US\$1.142.133 y US\$563.714, respectivamente.

(14) Impuesto a la Renta

El gasto del impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes del impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 10.994.356	6.352.745
Más:		
Gastos no deducibles	33.686	5.806
Pérdida en venta de valores	-	1.441.930
Menos utilidad por la valuación de las inversiones en acciones	<u>-</u>	<u>(88.012)</u>
	11.028.042	7.712.469
Participación de los empleados en las utilidades	<u>1.649.153</u>	<u>1.155.999</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>9.378.889</u>	<u>6.556.470</u>
Impuesto a la renta, que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25%	US\$ 2.344.722	1.639.118
Beneficio tributario por reinversión de US\$2.000.000 de la utilidad neta del 2002	<u>200.000</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>2.144.722</u>	<u>1.639.118</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>22,9%</u>	<u>31,5%</u>

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es del 25%. A partir del 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2002 asumiendo reinvertir US\$2.000.000 de acuerdo a la recomendación de la Administración a la Junta de Accionistas en este sentido. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus empleados y trabajadores, el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años de 1999 al 2002.

El movimiento de las cuentas por cobrar y pagar del impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

YANBAL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

		<u>2002</u>	<u>2001</u>	
		Cuentas por pagar	Cuentas Por pagar	Por cobrar
Saldos al inicio del año	US\$	1.439.127	370.278	2.072
Impuesto a la renta del año		<u>2.144.722</u>	<u>1.639.118</u>	-
		3.583.849	2.009.396	2.072
Menos:				
Ajuste		16	-	2.072
Pago del impuesto a la renta del año anterior		1.439.127	370.278	-
Anticipos de impuesto a la renta		812.641	193.073	-
Impuestos retenidos por terceros		<u>7.773</u>	<u>6.918</u>	-
		<u>2.259.557</u>	<u>570.269</u>	<u>2.072</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>1.324.292</u>	<u>1.439.127</u>	<u>-</u>

(15) Conciliación de las Utilidades Netas con el Efectivo Provisto por las Actividades de Operación

Un resumen de la conciliación de las utilidades netas con el efectivo provisto por las actividades de operación al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	7.200.481	3.557.628
Ajustes para reconciliar el ingreso neto provisto por las actividades de operación:			
Provisión para cuentas de dudoso cobro		2.405	2.047
Depreciación de la propiedad, planta y equipos		144.098	115.934
Reserva para jubilación patronal, neto		15.173	8.904
Pérdida en venta de:			
Propiedad, planta y equipos		68.304	96.150
Inversiones en acciones		-	1.441.930
Utilidad por valuación de las inversiones en acciones		-	(88.138)
Baja de propiedad, planta y equipos		8.393	-
Cambios netos en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar		(2.163.272)	(931.406)
Aumento en inventarios		(3.446.111)	(1.478.390)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(12.902)	(1.327)
Aumento en otros activos		(131)	(12.541)
Aumento en cuentas por pagar		872.562	530.077
Aumento en pasivos acumulados		<u>437.295</u>	<u>842.066</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>3.126.295</u>	<u>4.082.934</u>