



P.O. Box: 17-15-0038B  
Quito  
Ecuador

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

Telefax: (593-2) 244-4225  
244-4228  
245-0356  
245-0851  
245-0930

### 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 2003 y 2002, y de los estados conexos de utilidades, de 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 la Compañía. 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 2003 y 2002, y 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.

*KPMG Del Ecuador*  
SC-RNAE 069

9 de Marzo del 2004

*Roberto S. Gallardo S.*  
CPA. Roberto S. Gallardo S.  
Registro No. 13720



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.  
Firma Miembro de KPMG Internacional,  
una Asociación Suiza

YANBAL  
(Una Subsidiari

Balanc

31 de diciem

(Expresado en dólares de los I

<u>Activos</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 2.132.131	2.651.462
Cuentas por cobrar:		
Clientes	3.566.905	2.027.911
Otras (nota 3)	<u>739.917</u>	<u>1.633.132</u>
	4.306.822	3.661.043
Menos provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro (nota 4)	<u>10.434</u>	<u>7.243</u>
Cuentas por cobrar, neto	4.296.388	3.653.800
Inventarios (nota 5)	10.618.180	8.836.568
Gastos pagados por anticipado	<u>318.014</u>	<u>14.742</u>
Total activos circulantes	17.364.713	15.156.572
Cuentas por cobrar a largo plazo	1.500	20.630
Propiedad, planta y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$662.400 en el 2003 y US\$586.790 en el 2002 (nota 6)	1.205.995	969.338
Cargos diferidos (nota 7)	1.488.590	611.066
Otros activos	32.955	17.895
	<u>US\$ 20.093.753</u>	<u>16.775.501</u>

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Robert Watson  
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



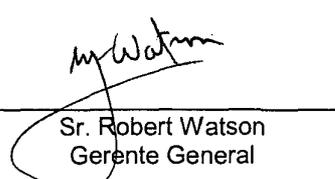
YANBAL ECUADOR S. A.  
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas:		
Cosméticos y bisutería	US\$ 63.925.346	48.164.162
Otros	<u>5.610.920</u>	<u>4.160.898</u>
	69.536.266	52.325.060
Costo de las ventas (nota 2)	<u>22.352.043</u>	<u>15.798.024</u>
Utilidad bruta en ventas	47.184.223	36.527.036
Ingresos por fletes	2.233.899	1.569.181
Gastos generales, administrativos y de ventas	<u>37.192.937</u>	<u>26.789.747</u>
Utilidad en operación	12.225.185	11.306.470
Otros gastos:		
Diferencias en cambio, neto	59.425	2.963
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipos	163.637	68.304
Intereses pagados, neto	395.749	70.714
Misceláneos, neto	<u>264.800</u>	<u>170.133</u>
Otros gastos, neto	883.611	312.114
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	11.341.574	10.994.356
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)	<u>1.701.236</u>	<u>1.649.153</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	9.640.338	9.345.203
Impuesto a la renta, estimado (nota 15)	<u>2.427.604</u>	<u>2.144.722</u>
Utilidad neta	US\$ <u>7.212.734</u>	<u>7.200.481</u>
Utilidad por acción ordinaria	US\$ <u>0.598</u>	<u>4.531</u>

  
Sr. Robert Watson  
Gerente General

  
Sr. Jorge Tapia  
Contralor

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 2003 y 2002

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

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	63.560	-	31.989	513.200	358	7.371.082	7.980.189
Utilidad neta		-	-	-	-	-	7.200.481	7.200.481
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(5.371.082)	(5.371.082)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		63.560	-	31.989	513.200	358	9.200.481	9.809.588
Utilidad neta		-	-	-	-	-	7.212.734	7.212.734
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(7.200.481)	(7.200.481)
Aportes de los accionistas		-	2	-	-	-	-	2
Capitalización		<u>2.513.560</u>	<u>(2)</u>	-	<u>(513.200)</u>	<u>(358)</u>	<u>(2.000.000)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>2.577.120</u>	<u>-</u>	<u>31.989</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.212.734</u>	<u>9.821.843</u>

  
Sr. Robert Watson  
Gerente General

  
Sr. Jorge Tapia  
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

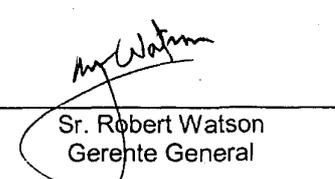
YANBAL ECUADOR S. A.  
(Una Subsidiaria de BAYGRAPE Ltd.)

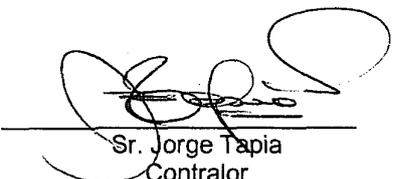
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 68.890.487	50.164.193
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(60.059.088)	(45.527.926)
Impuesto a la renta pagado	(1.324.292)	(1.439.127)
Intereses pagados	(404.014)	(97.284)
Intereses recibidos	<u>8.265</u>	<u>26.570</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación (nota 16)	7.111.358	3.126.426
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo	19.130	25.455
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(1.352.054)	(848.178)
Aumento en otros activos	(15.060)	(131)
(Aumento) disminución a cargos diferidos	(877.524)	81.762
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>797.670</u>	<u>682.495</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(1.427.838)	(58.597)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados a los accionistas	(7.200.481)	(5.371.082)
Aportes de los accionistas	2	-
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios	32.182	495.857
Préstamos bancarios nuevos	6.000.000	1.000.000
Pago de préstamos bancarios	<u>(5.034.554)</u>	<u>(325.508)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(6.202.851)</u>	<u>(4.200.733)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(519.331)	(1.132.904)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2.651.462</u>	<u>3.784.366</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>2.132.131</u>	<u>2.651.462</u>

  
Sr. Robert Watson  
Gerente General

  
Sr. Jorge Tapia  
Contralor

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 2003 y 2002

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Yanbal Ecuador S. A. fue constituida mediante escritura pública el 23 de septiembre de 1977 bajo la denominación de Nardal S. A.. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.00.Q.I.J.478 del 18 de febrero del 2000 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). El objeto social es la fabricación y comercialización de productos cosméticos, bisutería, etc..

(b) Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción y operación 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 y desaceleración de la inflación; sin embargo, 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 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.

(c) 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:

- 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 ecuatorianas de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

- Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, planta y equipo, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. De acuerdo con las prácticas de contabilidad permitidas por la Superintendencia de Compañías, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto y la opción de compra en las cuentas de propiedad, planta y equipo en el ejercicio en que se hace uso de ella.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.

(d) 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.

(e) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

(f) Inventarios

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

(g) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipo se registra al costo de adquisición, excepto por:

- La propiedad, planta y equipo adquirida antes del 1 de abril del 2000 se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.
- Los 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.
- Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil que se contabilizan al valor de la opción de compra.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de las maquinarias y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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%
Equipos de computación	20% y 33%
Vehículos	<u>20%</u>

(h) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen programas de computación e instalaciones y adecuaciones en locales arrendados y están registrados al costo, excepto aquellos adquiridos 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; se amortizan por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual.

(i) Reserva para Jubilación Patronal y Bonificación por 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 tiempo mínimo de 25 años de servicio en una misma institución y en forma proporcional a aquellos empleados cuyo tiempo de servicio este comprendido entre los 20 y 25 años en la misma Institución en caso de despido.

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.

(j) Reconocimiento de Ingresos

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.

(k) Transacciones en Moneda Extranjera

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 moneda extranjera se expresan en dólares a la tasa de cambio a la fecha del balance general, la utilidad o pérdida, resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(l) Utilidad por Acción Ordinaria

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 2003 y 2002 fue de 12.062.167 (1.589.000 en el 2002) con un valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

(m) 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 principales transacciones con partes vinculadas en los años que teminarón al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Estado de utilidades:			
Ventas – cosméticos, bisutería y otros	US\$	443.776	185.100
Costo de las ventas – compras		12.359.763	9.973.134
Gastos generales, administrativos y de ventas:			
Regalías		4.510.983	2.896.641
Asistencia técnica		1.603.998	1.846.778
Gastos en tecnología de información	US\$	<u>167.415</u>	<u>-</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.

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, en 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 por el que se compromete al pago del 7% 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 2003 y 2002:

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

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 3):		
Yanbal de Colombia S. A.	US\$ 77.286	28.078
Unique S. A. (Perú)	72.024	9.007
Yanbal S. A. (Guatemala)	944	22.500
Baygrape	-	1.189.400
Yanbal LLC	-	10.000
	<u>US\$ 150.254</u>	<u>1.258.985</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 9):		
Yanbal de Colombia S. A.	US\$ 319.737	3.243
Unique S. A. (Perú)	751.449	277.231
Cosmo Internacional	112.462	171.376
Jafer Limited	365.897	2.013
Yanbal LLC	-	2.824
Yanbal Internacional	-	138.722
Bardal S. A.	-	7.499
	<u>US\$ 1.549.545</u>	<u>602.908</u>

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

Un detalle de las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipos a proveedores	US\$ 446.661	273.970
Empleados	7.542	2.379
Compañías relacionadas (nota 2)	150.254	1.258.985
Otras	<u>135.460</u>	<u>97.798</u>
	<u>US\$ 739.917</u>	<u>1.633.132</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Provisión para Cuentas por Cobrar de Dudoso Cobro

Un resumen del movimiento de la provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	7.243	4.838
Provisión cargada al gasto		<u>3.191</u>	<u>2.405</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>10.434</u>	<u>7.243</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	US\$	4.378.570	3.035.847
Materias primas		741.250	871.126
Material de embalaje		1.940.382	1.308.589
Productos en proceso		666.595	809.474
Premios y promociones		1.621.304	1.500.266
Otros		18.203	21.735
En tránsito		<u>1.251.876</u>	<u>1.289.531</u>
	US\$	<u>10.618.180</u>	<u>8.836.568</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – 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 2003 y 2002 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Transfe- rencias	Bajas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Transfe- rencias	Bajas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Terrenos	US\$	533.625	-	-	-	533.625	-	-	-	533.625
Edificios		313.073	18.000	-	-	331.073	-	-	-	331.073
Instalaciones		7.726	789	-	-	8.515	6.546	-	-	15.061
Maquinaria y equipo		148.373	59.709	130.411	111.695	226.798	114.761	26.099	192.995	174.663
Muebles y enseres		95.517	15.355	5.241	35.902	80.211	113.691	4.336	71.675	126.563
Equipo de oficina		29.014	21.397	-	13.773	36.638	82.398	-	88.538	30.498
Equipo de computación		234.672	202.795	-	177.568	259.899	203.232	-	157.976	305.155
Equipo de laboratorio		9.095	5.110	-	8.438	5.767	757	-	178	6.346
Vehículos		152.677	412.135	-	491.210	73.602	577.667	-	528.425	122.844
Activos en Tránsito		30.637	112.888	(135.652)	7.873	-	253.002	(30.435)	-	222.567
		1.554.409	848.178	-	846.459	1.556.128	1.352.054	-	1.039.787	1.868.395
Menos depreciación acumulada		529.959	144.098	-	(87.267)	586.790	150.268	-	(74.658)	662.400
	US\$	1.024.450	704.080	-	759.192	969.338	1.201.786	-	965.129	1.205.995

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipos fue de US\$150.268 en el 2003 (US\$144.098 en el 2002).

La Compañía para garantizar la obligación contraída con el Producers C. A. constituyó a favor del Banco una prenda sobre ciertos inmuebles cuyo valor en libros es de aproximadamente US\$ 573.000.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Cargos Diferidos

Un detalle del saldo de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Instalaciones y adecuaciones:		
Planta de producción	US\$ 561.064	562.940
Oficinas administrativas	1.284.108	154.419
Programas de computación	<u>235.114</u>	<u>191.841</u>
	2.080.286	909.200
Menos amortización acumulada	<u>591.696</u>	<u>298.134</u>
	US\$ <u>1.488.590</u>	<u>611.066</u>

Un resumen del movimiento de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$ 611.066	692.828
Adiciones y retiros, neto	1.171.086	214.188
Amortización del año	<u>(293.562)</u>	<u>(295.950)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$ <u>1.488.590</u>	<u>611.066</u>

(8) Préstamos Bancarios

Los saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de préstamos bancarios constituyen una operación de crédito otorgada por el Produbanco C. A. (Lloyds Bank Sucursal Ecuador en el 2002) a un plazo de 360 días con vencimiento en junio del 2004 (con vencimiento en agosto del 2003 el saldo del año 2002), a una tasa de interés anual del 10% (7% en el 2002).

(9) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores:		
Locales	US\$ 378.633	340.866
Compañías relacionadas (nota 2)	1.549.545	602.908
Otros del exterior	<u>957.957</u>	<u>217.797</u>
	2.886.135	1.161.571
Impuesto al Valor Agregado – IVA y retenciones por pagar	1.381.470	1.042.752
Impuesto a la renta por pagar (nota 15)	1.353.120	1.324.292
Otras	<u>142.789</u>	<u>106.686</u>
	US\$ <u>5.763.514</u>	<u>3.635.301</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(10) Pasivos Acumulados

El saldo de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$ 1.701.236	871.888
Sueldos y beneficios sociales	340.216	151.512
Comisiones fuerza de ventas	<u>6.875</u>	<u>882.937</u>
	US\$ <u>2.048.327</u>	<u>1.906.337</u>

Los saldos de la participación de los empleados en las utilidades constituye el cálculo del 15% sobre las utilidades antes del impuesto a la renta, conforme lo establece el Código del Trabajo de la República del Ecuador.

(11) Reserva para Jubilación Patronal

Un resumen del movimiento de la reserva para jubilación patronal al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 68.355	53.182
Provisión cargada al gasto	38.166	19.727
Pagos	<u>-</u>	<u>(4.554)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>106.521</u>	<u>68.355</u>

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 estudios actuariales contratados por la Compañía el valor de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003, asciende a US\$106.521 (US\$68.355 en el 2002).

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2003 y 2002 fueron:

Tasa de interés actuarial	12,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>6,00%</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

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 o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Los accionistas tienen pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente a las utilidades generadas en el año 2003 cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$721.000.

**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 al 31 de diciembre del 2003 la Compañía capitalizó la totalidad del saldo de la reserva de capital por US\$513.200.

(13) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- Contratos de arrendamiento con terceros por las oficinas administrativas y la planta de producción, los cuales tienen un plazo de duración de seis años, renovables previo acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 ascendió a US\$338.859. Un resumen de los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados, al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

<u>Año</u>		<u>Cánones anuales</u>
2004	US\$	173.375
2005		170.127
2006		167.449
2007		166.452
2008		148.368
2009		<u>28.378</u>

- Yanbal Ecuador S.A. mantiene 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 2003 y 2002 es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Cánones anuales</u>		<u>Descuento por pronto pago</u>		<u>Opción de compra</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
2003 US\$	-	991.769	-	175.600	-	79.241
2004	1.020.568	275.818	94.692	-	85.985	-
2005	264.213	275.818	-	-	-	-
2006	<u>22.018</u>	<u>22.985</u>	<u>248.278</u>	<u>253.060</u>	<u>22.009</u>	<u>22.984</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 el Banco Central del Ecuador para el rubro de arrendamientos.

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 2003 y 2002 incluyen cánones de arrendamiento por US\$1.341.984 y US\$1.142.133, respectivamente.

- Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía suscribió con un medio de comunicación un convenio de inversión publicitaria vigente a partir de enero del 2004, con duración de 36 meses plazo y cuyo vencimiento es en noviembre del 2006. El saldo de gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2003 incluye aproximadamente US\$315.000 por este concepto. Un resumen de los pagos futuros mínimos bajo el contrato de publicidad antes indicado, al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

<u>Año</u>		<u>Valor</u>
2004	US\$	600.000
2005		600.000
2006		<u>500.000</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(14) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en euros al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Activos:			
Efectivo en caja y bancos	EUR	42.923	
Cuentas por cobrar – otras – anticipos a proveedores		<u>2.028</u>	
Total activos			44.951
Pasivos – cuentas por pagar			<u>144.665</u>
Posición pasiva, neta	EUR		<u>99.714</u>

La tasa de cambio utilizada por la Compañía y la vigente en el mercado libre de cambios al 31 de diciembre del 2003 fue de US\$ 0,79.

(15) 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>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$ 9.640.338	9.345.203
Gastos no deducibles	<u>70.076</u>	<u>33.686</u>
Utilidad gravable	US\$ 9.710.414	9.378.889
Impuesto a la renta, que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25%	US\$ 2.427.604	2.344.722
Beneficio tributario por reinversión de US\$2.000.000 de la utilidad neta del 2002	<u>-</u>	<u>200.000</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>2.427.604</u>	<u>2.144.722</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25,2%</u>	<u>22,9%</u>

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana se reduce en un 10% en el caso de que las utilidades se reinviertan en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía estimó 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, dicha capitalización se efectuó en el año 2003.

El movimiento de las cuentas por pagar del impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 1.324.292	1.439.127
Impuesto a la renta del año	<u>2.427.604</u>	<u>2.144.722</u>
	3.751.896	3.583.849
Menos:		
Ajuste	-	16
Pago del impuesto a la renta del año anterior	1.324.292	1.439.127
Anticipos de impuesto a la renta	1.065.283	812.641
Impuestos retenidos por terceros	<u>9.201</u>	<u>7.773</u>
	<u>2.398.776</u>	<u>2.259.557</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>1.353.120</u>	<u>1.324.292</u>

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 2000 al 2003.

(16) 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 neto provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad neta	US\$ 7.212.734	7.200.481
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	3.191	2.405
Depreciación de la propiedad, planta y equipos	150.268	144.098
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipos	163.637	68.304
Baja de propiedad, planta y equipos	3.822	8.393
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(645.779)	(2.163.272)
Aumento en inventarios	(1.781.612)	(3.446.111)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(303.272)	(12.902)
Aumento en cuentas por pagar	2.128.213	872.562
Reserva para jubilación patronal, neto	38.166	15.173
Aumento en pasivos acumulados	<u>141.990</u>	<u>437.295</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>7.111.358</u>	<u>3.126.426</u>