



PricewaterhouseCoopers  
del Ecuador Cía. Ltda.  
Almagro N32-48 y Whymper  
Casilla: 17-21-1915  
Quito - Ecuador  
Teléfono: (593) 2 2562288  
Fax: (593) 2.2567010

Señores  
**Superintendencia de Compañías**  
Ciudad

Quito, 30 de abril del 2010

Expediente No. 9144

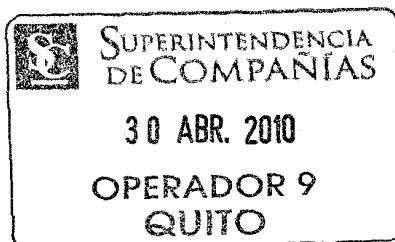
De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados de **Yanbal Ecuador S.A. y Subsidiaria** por el año terminado al 31 de diciembre del 2009.

Atentamente,

Fernando Castellanos

Adjunto:  
lo indicado



**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

**YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA  
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**



## **YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**

### **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

#### **INDICE**

- Informe de los auditores independientes
- Balances generales consolidados
- Estados consolidados de resultados
- Estados consolidados de cambios en el patrimonio
- Estados consolidados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros consolidados

#### **ANEXO I**

##### **Información financiera suplementaria consolidada**

#### **Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólar estadounidense
Matriz	-	Yanbal Ecuador S.A.
Subsidiaria	-	Aloagpark S.A.
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"
NEC 19	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados Financieros Consolidados y contabilización de inversiones subsidiarias"

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

PricewaterhouseCoopers  
del Ecuador Cía. Ltda.  
Almagro N32-48 y Whymper  
Casilla: 17-21-1915  
Quito - Ecuador  
Teléfono: (593) 2 2562288  
Fax: (593) 2 2567010

A los miembros del Directorio  
y Accionistas de

**Yanbal Ecuador S.A.**

Quito, 30 de abril del 2010

### Informe sobre los estados financieros consolidados

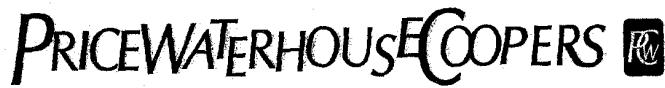
1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Yanbal Ecuador S.A. y su Subsidiaria que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros consolidados

2. La Administración de Yanbal Ecuador S.A. y su Subsidiaria son responsables de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros consolidados no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros consolidados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Matriz y Subsidiaria, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Matriz y su Subsidiaria.



A los miembros del Directorio  
y Accionistas de  
**Yanbal Ecuador S.A.**

Quito, 30 de abril del 2010

Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administraciones son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Yanbal Ecuador S.A. y su Subsidiaria al 31 de diciembre del 2009, y el resultado de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

#### Requerimiento regulatorio

5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las Compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011

*dr JES*

José Aguirre Silva  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895

**YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2009	2008	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2009	2008
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo	4	<u>11,237,837</u>	<u>7,423,359</u>	Sobregiros bancarios			<u>175,488</u>
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones financieras	9	<u>7,381,329</u>	<u>8,175,027</u>
Comerciales		<u>6,593,709</u>	<u>5,033,655</u>	Cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	10	<u>498,406</u>	<u>663,092</u>	Proveedores		<u>6,455,407</u>	<u>5,832,994</u>
Empleados		<u>17,689</u>	<u>17,409</u>	Compañías relacionadas	10	<u>2,745,249</u>	<u>2,333,987</u>
Anticipos a proveedores		<u>1,140,908</u>	<u>2,265,007</u>				
Otros		<u>1,336,917</u>	<u>852,105</u>				
				Pasivos acumulados		<u>9,200,656</u>	<u>8,166,981</u>
				Impuestos por pagar	8	<u>5,383,611</u>	<u>4,838,262</u>
Provisión para cuentas dudosas	8	<u>(60,907)</u>	<u>(43,669)</u>	Beneficios sociales	8	<u>4,658,211</u>	<u>4,455,899</u>
						<u>10,041,822</u>	<u>9,294,161</u>
		<u>9,526,722</u>	<u>8,787,599</u>	Total del pasivo corriente		<u>26,623,807</u>	<u>25,811,657</u>
Inventarios	5	<u>15,940,056</u>	<u>20,231,053</u>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Gastos pagados por anticipado		<u>342,634</u>	<u>46,618</u>	Obligaciones financieras	9	<u>8,166,357</u>	<u>2,429,220</u>
				Obligaciones sociales	8 y 12	<u>551,662</u>	<u>461,010</u>
Total del activo corriente		<u>37,047,249</u>	<u>36,488,629</u>	Total del pasivo		<u>35,341,826</u>	<u>28,701,887</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	6	<u>17,617,929</u>	<u>12,282,650</u>	<b>INTERES MINORITARIO</b>		<u>5,975</u>	<u>6,075</u>
<b>CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS</b>	7	<u>1,794,836</u>	<u>2,340,579</u>	<b>PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)</b>		<u>21,112,213</u>	<u>22,403,896</u>
		<u>56,460,014</u>	<u>51,111,858</u>			<u>56,460,014</u>	<u>51,111,858</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

César Mancheno  
Apoderado General

Edgar Villacís  
Contador

**YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas locales		147,610,374	151,314,134
Ventas de exportación	10	10,726,368	16,824,519
Ingresos por fletes		4,946,252	5,089,936
Costo de productos vendidos y de fletes		(69,140,230)	(79,481,229)
Utilidad bruta		94,142,764	93,747,360
Gastos operativos			
De ventas	13	(31,909,317)	(34,618,577)
De administración	14	(33,776,230)	(32,772,901)
Financieros		(1,782,460)	(825,613)
Diferencia en cambio, neta		55,571	165,094
Utilidad en operaciones		26,730,328	25,695,363
Otros ingresos (egresos), neto		403,465	270,389
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		27,133,793	25,965,752
Participación de los empleados en las utilidades	11	(4,070,084)	(3,929,328)
Impuesto a la renta	11	(5,817,275)	(6,198,494)
Utilidad antes de interés minoritario		17,246,434	15,837,930
Interés minoritario		99	229,767
Utilidad neta del año		17,246,533	16,067,697

*Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.*

César Mancheno  
Apoderado General

Edgar Villacís  
Contador

**YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS**

**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

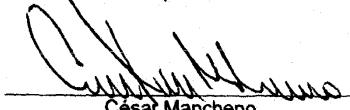
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital Social (1)	Reserva legal (2)	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2008		2,577,120	1,288,560	21,470,519	25,336.199
Pago de dividendos según resoluciones de la Junta General de Accionistas del:					
28 de marzo del 2008	10	-	-	(8,000,000)	(8,000,000)
21 de noviembre del 2008	10	-	-	(11,000,000)	(11,000,000)
Utilidad neta del año				16,067,697	16,067,697
Saldos al 31 de diciembre del 2008		2,577,120	1,288,560	18,538,216	22,403.896
Pago de dividendos según resoluciones de la Junta General de Accionistas del:					
17 de agosto del 2009	10	-	-	(2,470,519)	(2,470,519)
11 de septiembre del 2009	10	-	-	(4,067,697)	(4,067,697)
20 de octubre del 2009	10	-	-	(3,000,000)	(3,000,000)
20 de noviembre del 2009	10	-	-	(2,000,000)	(2,000,000)
8 de diciembre del 2009	10	-	-	(7,000,000)	(7,000,000)
Utilidad neta del año				17,246,533	17,246,533
Saldos al 31 de diciembre del 2009		2,577,120	1,288,560	17,246,533	21,112,213

(1) Ver Nota 16.

(2) Ver Nota 17.

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.



César Mancheno  
Apoderado General



Edgar Villacis  
Contador

**YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**

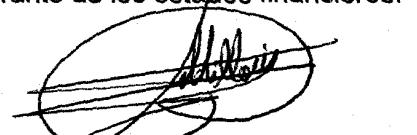
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		17,246,533	16,067,697
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	756,905	435,433
Amortización	7	918,110	1,128,055
Provisión para cuentas dudosas	8	17,238	7,894
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal), neto	8	256,500	182,622
Interés minoritario		(99)	6,075
		19,195,187	17,827,776
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		(756,361)	(2,622,870)
Inventarios		4,290,997	904,207
Gastos pagados por anticipado		(296,017)	16,891
Cuentas por pagar		1,033,676	(766,191)
Pasivos acumulados		747,660	(1,258,514)
Obligaciones sociales a largo plazo		(165,848)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		24,049,294	14,103,299
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	6	(6,092,184)	(10,025,244)
Incremento cargos diferidos y otros activos, neto	7	(372,367)	(1,741,031)
Disminución de inversiones temporales		-	2,300,000
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(6,464,551)	(9,466,275)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Disminución de sobregiros bancarios		(175,488)	(89,122)
Incremento de obligaciones financieras de corto y largo plazo		4,943,439	10,604,247
Dividendos pagados	10	(18,538,216)	(19,000,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		(13,770,265)	(8,484,875)
Incremento (disminución) neto de efectivo		3,814,478	(3,847,851)
Efectivo al principio del año		7,423,359	11,271,210
Efectivo al fin del año	4	11,237,837	7,423,359

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.



César Mancheno  
Apoderado General



Edgar Villacís  
Contador

## **YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

#### **NOTA 1 - OPERACIONES**

##### **Yanbal Ecuador S.A. - Matriz**

Yanbal Ecuador S.A. fue constituida el 23 de septiembre de 1977 bajo la denominación de Nardal S.A., con el objeto de dedicarse a la elaboración, importación y comercialización de productos relacionados con el cuidado de la imagen personal tales como, tratamientos para la piel, maquillajes, fragancias, joyería, entre otros.

La Compañía, que es subsidiaria de Baygrape Ltd., forma parte del grupo de empresas UNIQUE – YANBAL con las cuales realiza transacciones significativas. Las operaciones de la Compañía corresponden a la venta de productos elaborados mayormente con base en insumos adquiridos a compañías relacionadas que forman parte del referido grupo. Ver Nota 10.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de diciembre del 2009, se conoce y aprueba la fusión por absorción de Yanbal Ecuador S.A. con Eglonsa S.A. compañía domiciliada en el Ecuador y cuya actividad principal es la elaboración y comercialización de velas decorativas, siendo ésta última absorbida por la primera. Este proceso se encuentra en trámite a la fecha de estos estados financieros y se perfeccionará durante el año 2010. La Administración considera que los efectos de dicha fusión no son significativos en los estados financieros de Yanbal Ecuador S.A.

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En el país los temas como el incremento en tributos, costos laborales, desempleo etc., siguen ocasionando dificultades a las empresas. Para el caso de la Compañía estos aspectos y la Resolución No. 466 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones (COMEXI) publicada el 22 de enero del año 2009, que establece una salvaguardia por balanza de pagos de aplicación general y no discriminatoria a las importaciones provenientes de todos los países, influyó en los resultados obtenidos durante el 2009. Para el año 2010, el COMEXI, mediante resoluciones Nos. 533 y 549 publicadas en enero y febrero de dicho año, establece un cronograma y porcentajes de desgravación y eliminación de los recargos por salvaguardas antes mencionados.

Durante el año 2010 la Administración de la Matriz continuará ejecutando medidas que le permitan afrontar los efectos de los aspectos antes descritos, las cuales entre otras incluyen: i) fabricar localmente la mayoría de sus productos; ii) invertir en el centro de distribución de sus productos a través de su subsidiaria Aloagpark S.A.; y, iii) incentivar a sus clientes mediante mejores plazos de crédito, comisiones, premios, etc.

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

Los estados financieros adjuntos consolidados deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en los párrafos anteriores.

### **Subsidiaria:**

Se define como subsidiaria a la empresa controlada por otra empresa conocida como Matriz y con participación accionaria mayor al 50%. La subsidiaria de Yanbal Ecuador S.A. es:

### **Aloagpark S.A.**

La Compañía fue constituida como Inmobiliaria Inmofranc S.A. el 6 de abril del 1999, con el objeto de desarrollar proyectos relacionados con el sector inmobiliario El 4 de agosto del 2006, mediante resolución No. 06.QIJ. 2771 la Superintendencia de Compañías autorizó el cambio de denominación a Aloagpark S.A.

El 26 de septiembre del 2008 Yanbal Ecuador S.A. suscribió un contrato de compraventa para la adquisición del 99.88% del paquete accionario de la Compañía junto con los inmuebles de su propiedad que incluyen un terreno de 145,000 m<sup>2</sup>; ubicado en el sector de Aloag, Parroquia de Machachi del Cantón Mejía y su construcción de 5,040m<sup>2</sup> aproximadamente (Bodegas). Durante el año 2009, Yanbal Ecuador S.A. entregó a la Compañía créditos por US\$4,443,157. Dichos recursos, formalizados mediante la suscripción de un contrato de mutuo, fueron utilizados para la construcción de nuevas instalaciones en el inmueble antes descrito, que están siendo utilizadas como centro de distribución de los inventarios que comercializa Yanbal Ecuador S.A. Ver Nota 6.

En la actualidad Aloagpark S.A. se dedica al arriendo de las bodegas de su propiedad, mediante la firma de contratos de concesión con plazos entre uno y tres años. Los ingresos por dichas concesiones constituyen la totalidad de sus ingresos operacionales a la fecha.

La Administración ha efectuado un análisis y ha determinado que las diferencias de normas y prácticas contables de esta entidad y la Matriz que consolidan no son significativas sobre los estados financieros consolidados.

Los saldos y transacciones significativos entre las entidades incluidas en la consolidación han sido eliminados.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES**

(Continuación)

**a) Preparación de los estados financieros consolidados -**

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC") y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**b) Consolidación de estados financieros -**

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de su Subsidiaria en la cual mantiene el 99.88% de su participación accionaria.

Para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC 19 los cuales requieren que: (i) el valor en libros de la inversión de la matriz en su subsidiaria y la parte del capital de la matriz en la subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de la subsidiaria consolidada para llegar a la utilidad neta atribuible a la matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de la subsidiaria consolidada se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas así como las ganancias o pérdidas no devengadas entre la Matriz y Subsidiaria.

De acuerdo con lo requerido por la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2009, de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de la Matriz y Subsidiaria incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES**  
(Continuación)

**c) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos nacionales y del exterior de libre disponibilidad. En el balance general los sobregiros bancarios se presentan en el pasivo corriente.

**d) Documentos y cuentas por cobrar -**

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los en el curso normal de los negocios y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año.

**e) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, envases y embalaje, material promocional, materias primas y suministros, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de diseño, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación y excluye los costos de financiamiento. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

**f) Propiedades, planta y equipo -**

Las propiedades de la subsidiaria al 31 de diciembre del 2008 (terreno de 145,000 m<sup>2</sup>, ubicado en el sector de Aloag, Parroquia de Machachi del Cantón Mejía y la construcción de 5,040m<sup>2</sup> aproximadamente), se presentan al valor resultante de un avalúo practicado por un perito independiente contratado para dicho efecto, debidamente calificado por la Superintendencia de Compañías. Los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas de Aloagpark S.A. celebrada el 20 de octubre del 2008, habiendo originado un incremento de US\$1,766,583 en el valor de los activos.

Los demás activos se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES**

(Continuación)

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**g) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -**

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil fueron imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2008, Yanbal Ecuador S.A. imputó a los resultados del año US\$2,228,757, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, Yanbal Ecuador S.A. no mantiene ningún saldo de los cánones de arrendamiento mercantil debido a que, a partir del mes de septiembre del 2008, se ejercieron las órdenes de compra correspondientes. Con base en la normativa tributaria vigente el total de estos valores fueron reconocidos como un gasto no deducible para efectos de la determinación del Impuesto a la renta del año 2008. Ver Nota 11.

**h) Cargos diferidos y otros activos -**

Las mejoras en locales arrendados, las adecuaciones realizadas en locales propios, los costos de publicidad diferida, licencias de software, otros activos menores y garantías entregadas se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda.

Las mejoras en locales arrendados y las adecuaciones realizadas en locales propios así como las licencias de software se amortizan en un plazo de 5 años. Los costos de publicidad diferida se amortizan de acuerdo con los plazos establecidos en los contratos suscritos. Otros activos menores se amortizan en su mayoría en un plazo de cinco años. Las garantías entregadas no se amortizan.

**i) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -**

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio.

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

**j) Jubilación patronal y desahucio -**

El costo de estos beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a costos y gastos del ejercicio y sus pasivos representan el valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se calcula anualmente con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes usando el método valores probabilísticos con amortización financiera. El valor presente de estas obligaciones de beneficios definidos se determinan descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés de 12% para ambos años para la Matriz.

**k) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que Yanbal Ecuador S.A. debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Debido a que la Subsidiaria no generó utilidades en los años 2009 y 2008, no corresponde provisionar el 15% de la utilidad anual que se debe reconocer a sus trabajadores por concepto de participación laboral en las utilidades.

**l) Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Durante los años 2009 y 2008 la Matriz aplicó la tasa del 25%. La Subsidiaria no registró provisión para este concepto en el 2009 y 2008 debido a que generó pérdidas tributarias en dichos años.

**m) Reserva legal**

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES**  
(Continuación)

**n) Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos de la Matriz y su Subsidiaria comprenden el valor de la venta de bienes y servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la Matriz y su Subsidiaria en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades del Grupo. Los ingresos de la Matriz por ventas locales, de exportación y por fletes, son reconocidos a la entrega de la mercadería.

**o) Comisiones pagadas -**

Los gastos por comisiones de Yanbal Ecuador S.A. se registran una vez que las representantes de ventas han cumplido con todas las formalidades previstas en las políticas vigentes respecto de cobranzas, cumplimiento de metas de venta y entrega de documentación requerida.

**p) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) -**

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Matriz y su Subsidiaria. Para el caso de Yanbal Ecuador S.A. por ser una empresa con activos totales superiores a US\$4,000,000 al 31 de diciembre 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, para el caso de Aloagpark S.A. por ser una empresa cuyos activos totales, al 31 de diciembre del 2007 fueron inferiores a US\$4,000,000, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012; fechas en las cuales las NEC quedarán derogadas. Entre otros aspectos de dicha Resolución y del Oficio Circular No. SC.ICIG.2010.024 del 15 de marzo del 2010, se establece que, empresas como Yanbal Ecuador S.A. deberá elaborar obligatoriamente, hasta abril del 2010 un cronograma de implantación (30 de marzo del 2011 para en caso de su Subsidiaria) y, hasta septiembre del 2010 (30 de septiembre del 2011 para el caso de su Subsidiaria), una conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2010 (1 de enero del 2011 para el caso de su Subsidiaria), debidamente aprobada por el Directorio y ratificada por la Junta General de Accionistas. Posteriormente la Administración deberá preparar las conciliaciones de los resultados, patrimonio y flujos de efectivo reportados bajo NEC versus los preparados bajo NIIF al 31 de diciembre del 2010 (31 de diciembre del 2011 para el caso de su Subsidiaria). Los ajustes efectuados al término del período de transición, esto es para Yanbal Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2010 (31 de diciembre del 2011 para en caso de su Subsidiaria), deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011 (1 de enero del 2012 para el caso de su Subsidiaria). La información antes indicada debe contar la aprobación del Directorio y ratificación de la Junta General de Accionistas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implantación de las NIIF el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - (IASB por sus siglas en Inglés), siguiendo el cronograma de implantación antes señalado.

**NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE**

Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía tenía posición activa neta en euros de 771,083 equivalentes a US\$1,133,955 (US\$1,204,658 - Bancos, US\$14,199 - Cuentas por cobrar a Compañías relacionadas, neto de US\$84,902 - Cuentas por pagar Proveedores). Dicha posición fue convertida a una tasa de 1.4706 dólares por euro.

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía tenía posición activa neta en euros de 835,017 equivalentes a US\$1,176,017 (US\$1,298,263 - Bancos, US\$220,774 - Cuentas por cobrar a Compañías relacionadas, neto de US\$ 343,020 - Cuentas por pagar Proveedores). Dicha posición fue convertida a una tasa de 1.4115 dólares por euro.

**NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Corresponde al saldo de efectivo y equivalentes de efectivo de libre disponibilidad, con el que cuenta la Compañía como resultado de la operación de su negocio.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja y fondos fijos	4,711	4,611
Bancos nacionales	9,558,413	4,481,996
Bancos del exterior (1)	<u>1,674,713</u>	<u>2,936,752</u>
	<u><u>11,237,837</u></u>	<u><u>7,423,359</u></u>

(1) Incluye US\$1,204,658 (2008: US\$1,298,263) correspondientes a cuentas corrientes mantenidas en euros.

**NOTA 5 - INVENTARIOS**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

**NOTA 5 - INVENTARIOS**  
 (Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos terminados	6,583,096	11,239,044
Envases y embalaje	3,092,388	2,596,974
Material promocional	1,806,157	2,704,657
Productos en proceso	1,209,677	1,042,231
Materias primas	1,113,261	616,014
Suministros	27,443	39,804
Inventarios en tránsito	<u>2,108,034</u>	<u>1,992,329</u>
	<u>15,940,056</u>	<u>20,231,053</u>

La Administración de Yanbal Ecuador S.A. informa que no tiene inventarios de lenta rotación o sin posibilidad de venta, por lo tanto, considera que no es necesaria ninguna provisión para obsolescencia. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 no existen inventarios dados en garantía, ni recibidos o entregados en consignación.

**NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Edificios e instalaciones (1)	8,808,273	3,909,547	5
Maquinaria y equipo	1,023,943	338,319	10
Equipo de procesamiento de datos	900,020	575,762	33
Muebles y enseres	1,168,287	762,742	10
Vehículos	<u>1,071,460</u>	<u>1,099,288</u>	20
	12,971,983	6,685,658	(2) y (3)
<b>Menos:</b>			
Depreciación acumulada	<u>(1,899,861)</u>	<u>(1,177,335)</u>	
<b>Subtotal</b>	<b>11,072,122</b>	<b>5,508,323</b>	
Terrenos	6,411,222	6,261,222	(2)
Activos en tránsito	7,724	246,885	
Contrucciones en curso	<u>126,861</u>	<u>266,220</u>	
<b>Total al 31 de diciembre</b>	<b><u>17,617,929</u></b>	<b><u>12,282,650</u></b>	

- (1) Durante el 2009, la Subsidiaria construyó bodegas e instalaciones adicionales por US\$3,999,093, que corresponden a 10,000 m<sup>2</sup> aproximadamente. Estas instalaciones

## **NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

(Continuación)

están siendo destinadas al centro de distribución de los inventarios que comercializa Yanbal Ecuador S.A. y fueron activadas una vez estuvieron listas para su utilización.

Los costos y gastos incluidos en las construcciones realizadas durante el año 2009 cuentan con toda la documentación soporte correspondiente y fueron aprobados para su compra y desembolso respectivo por parte de la Administración de la matriz y su Subsidiaria.

- (2) Durante el año 2008 la Matriz ejecutó la opción de compra de las propiedades, planta y equipo mantenidos bajo contrato de leasing por un total de US\$2,711,115.
- (3) Durante el año 2008 en la Matriz se transfirieron a las cuentas Propiedades, Planta y Equipo, Cargos diferidos por concepto de adecuaciones de oficinas por US\$1,025,497. Ver Nota 7.

La Administración del Grupo informa que no hay propiedades y equipos entregados en garantía adicionales a los indicados en la Nota 9 a los estados financieros adjuntos.

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero	12,282,650	1,667,342
Adiciones, netas (1)	6,092,184	8,258,661
Ajuste por valuación (4)	-	1,766,583
Reclasificación de cargos diferidos	-	1,025,497
Depreciación del año	<u>(756,905)</u>	<u>(435,433)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>17,617,929</u>	<u>12,282,650</u>

- (4) Incluye incrementos en terrenos y edificios en la Subsidiaria por US\$1,601,622 y US\$164,961 (neto), respectivamente, provenientes del avalúo técnico realizado por un perito calificado y autorizado por la Superintendencia de Compañías (Ver Notas 1 y 2 f). La depreciación acumulada del edificio al 1 de noviembre del 2008 fue eliminada contra el valor bruto en libros de dicho activo, siendo el monto neto restablecido al valor del reavalúo.

## **NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**

El saldo al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**  
 (Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Licencias de software (1)	1,194,180	1,351,451
Mejoras en locales arrendados y adecuaciones (2)	523,547	882,197
Garantías entregadas	69,902	68,999
Costos de publicidad diferidos	7,207	37,932
	1,794,836	2,340,579

- (1) Incluye principalmente US\$1,144,995 netos (2008: US\$1,248,896 netos) por la adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "SAP" como parte del proyecto corporativo de Yanbal Ecuador S.A. mediante el cual se tiene previsto migrar la información financiera y contable a este nuevo sistema de información en el año 2010.
- (2) Ver Nota 2 h). Corresponde principalmente a adecuaciones y mejoras realizadas en la Matriz en locales arrendados e instalaciones menores efectuadas en locales propios, oficinas administrativas, de ventas y en la planta de producción de Yanbal Ecuador S.A.

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,340,579	2,753,100
Adiciones, netas	372,367	1,741,031
Reclasificación a Propiedades y equipos	-	(1,025,497) (1)
Amortización del año	(918,110)	(1,128,055)
Saldo al 31 de diciembre	1,794,836	2,340,579

- (1) Dichos saldos fueron reclasificados al rubro Propiedades, planta y equipo, debido a que corresponden a readecuaciones y mejoras en locales propios.

**NOTA 8 - PROVISIONES**

Composición y movimiento al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

## NOTA 8 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<b>2009</b>				
Cuentas dudosas (incobrables)	43,669	17,238	-	60,907
Impuestos por pagar	4,838,262	25,094,106	24,548,757	5,383,611 (1)
Beneficios sociales	4,455,899	7,789,099	7,586,787	4,658,211 (2)
Obligaciones sociales a largo plazo	461,010	256,500	165,848	551,662
<b>2008</b>				
Cuentas dudosas (incobrables)	35,775	7,894	-	43,669
Impuestos por pagar	5,038,405	20,681,608	20,881,751	4,838,262 (1)
Beneficios sociales	5,512,270	6,900,446	7,956,817	4,455,899 (2)
Obligaciones sociales a largo plazo	278,388	182,622	-	461,010

- (1) Incluye el saldo de impuesto a la renta por pagar de la Matriz neto de anticipos y retenciones por US\$2,719,311 (2008: US\$2,629,363). Ver Nota 11.
- (2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades de la Matriz por US\$4,070,084 (2008: US\$3,929,328). Ver Nota 11.

## NOTA 9 - OBLIGACIONES FINANCIERAS (CORTO Y LARGO PLAZO)

Los préstamos de la Matriz con instituciones financieras tienen como objetivo el financiamiento para actividades propias del negocio y el otorgamiento de crédito a su subsidiaria Aloagpark S.A. y al 31 de diciembre comprenden:

	Tasa de interés anual %	2009		2008	
		corriente	largo plazo	corriente	largo plazo
Banco de la Producción Produbanco S.A. (1)	8.81- 8.95	4,235,783	4,416,357	8.81- 8.95	5,059,429
Citibank N.A. Sucursal Ecuador (2)	8	2,022,222	2,000,000	9.02	2,036,080
Banco Bolivariano S.A. (3)	8.9 - 9.31	1,123,324	1,750,000	8.9	75,562
Lloyds TSB Bank Plc, Sucursal Ecuador				8.9	1003,956
		<u>7,381,329</u>	<u>8,166,357</u>		<u>8,175,027</u>
					<u>2,429,220</u>

**NOTA 9 - OBLIGACIONES FINANCIERAS (CORTO Y LARGO PLAZO)**  
(Continuación)

- (1) Comprenden: i) 10 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 17 de marzo del 2011 y el 8 de abril del 2014; y, ii) US\$24,124 de intereses devengados a la fecha. Estas obligaciones se encuentran garantizadas por Bienes inmuebles de propiedad de la Matriz por US\$8,014,242 (Incluyen parqueaderos, terrenos, construcciones propias e inmuebles adquiridos con reserva de dominio).
- (2) Corresponde a una operación de crédito otorgada el 7 de diciembre 2009 con vencimiento el 25 de noviembre 2011. Dicha operación incluye US\$22,222 de intereses devengados a la fecha. Yanbal International Limited, a través del Citibank New York, garantizan esta operación.
- (3) Corresponde a 2 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 11 de diciembre del 2010 hasta el 10 de julio 2012. Dichas operaciones incluyen US\$54,573 de intereses devengados a la fecha y se encuentran garantizadas por contratos de mutuo suscritos por US\$3,150,000 y garantías hipotecarias por US\$421,592.

Los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
2010	-	68,750
2011	2,957,721	285,325
2012	2,841,401	1,777,462
2013	145,013	297,683
2014	2,222,222	-
	<u>8,166,357</u>	<u>2,429,220</u>

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS,  
COMPAÑIAS Y/O PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2009 y 2008 con accionistas, compañías y/o partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS,  
COMPAÑIAS Y/O PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compras de productos terminados y materias primas efectuadas a relacionadas		
Unique S.A. (Perú)	13,399,837	18,514,560
Cosmo International (USA)	8,582,955	9,234,034
Yanbal de Colombia S.A.	10,081,731	16,854,230
Yanbal de Bolivia S.A.	3,649	
	<u>32,064,523</u>	<u>44,606,473</u>
Exportaciones efectuadas a relacionadas		
Productos Cosméticos Yanbal S.A.U. (España)	1,122,633	2,486,076
Yanbal de Colombia S.A.	4,913,379	8,247,739
Unique S.A. (Perú)	4,673,285	6,012,221
Yanbal de Bolivia S.A.	6,569	46,311
Otros menores	10,502	32,172
	<u>10,726,368</u>	<u>16,824,519</u>
Honorarios corporativos pagados a relacionadas (1)		
Unique S.A. (Perú) (2)	2,999,219	2,803,324
Cosmo International (USA) (3)	480,000	480,000
Yanbal LLC (4)	370,152	304,320
	<u>3,849,371</u>	<u>3,587,644</u>
Regalías pagadas a relacionadas (1)		
Jafer Limited (USA) (5)	<u>9,481,048</u>	<u>9,523,483</u>
Dividendos pagados a:		
Yanbal International Ltd. (Accionista Matriz - Islas Vírgenes Británicas)	215,382	160,000
Baygrape Ltd. (Accionista Matriz - Islas Vírgenes Británicas)	<u>18,322,834</u>	<u>18,840,000</u>
	<u>18,538,216</u>	<u>19,000,000</u>

(1) Incluidos dentro del rubro Gastos operativos - De administración del estado de resultados. Ver Nota 14.

(2) Corresponde a un contrato de la Matriz por asesoría y consultoría en materia de análisis y estudios de mercado en general. Además por el referido contrato esta compañía provee asesoría y consultoría en la preparación, perfeccionamiento, evaluación y control de todos los procedimientos y gestiones financieras y contables, además de otro tipo de asesoría técnica y de diseño. Este contrato tiene una duración de un año y es renovado automáticamente en forma anual.

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS,  
COMPAÑIAS Y/O PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

- (3) Corresponde a un contrato de la Matriz de asistencia técnica permanente en el análisis, investigación, realización de pruebas de ensayo, estudio de muestras y de calidad para la utilización de materiales utilizados y asesoría en técnicas empleadas en procesos de producción e industrialización de cosméticos. Este contrato tiene una duración de un año y es renovado automáticamente en forma anual.
- (4) Corresponde a un contrato de la Matriz de asesoría técnica y asesoramiento permanente en materia financiera, capacitación sobre planes de negocios y herramientas financieras, desarrollo de estrategias de mercadeo y comercialización, desarrollo de canales de distribución y asesoría en manejo de recursos humanos. Este contrato tiene una duración de un año y es renovado automáticamente en forma anual.
- (5) A partir del año 1993, la Matriz suscribió un contrato para el uso de marcas, patentes y nombre comercial con esta compañía relacionada, mediante el cual se establece que la Matriz pagará regalías correspondientes al 7% sobre el monto total de las ventas anuales denominadas "comisionables". En un inicio el contrato tenía una duración de cinco años. El 21 de octubre del 2004 se decide ampliar la vigencia del contrato hasta el 25 de agosto del 2009 y a partir de dicha fecha su renovación es anual. Ver Nota 14.

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS,  
COMPAÑIAS Y/O PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b><u>Cuentas por cobrar</u></b>		
Productos Cosméticos Yanbal S.A.U. (España)		
Por proveeduría de mercaderías (i)	-	204,790
Otros conceptos	14,199	15,984
Unique S.A. (Perú) (i)	139,165	232,783
Yanbal de Colombia S.A. (i)	344,878	204,529
Otros menores	164	5,006
	<u>498,406</u>	<u>663,092</u>
<b><u>Cuentas por pagar</u> (ii)</b>		
Unique S.A. (Perú)	1,206,023	1,287,370
Cosmo International (USA)	720,641	509,808
Yanbal LLC (USA)	23,135	-
Yanbal de Colombia S.A.	141,481	8,139
	<u>2,091,280</u>	<u>1,805,317</u>
Jafer Limited (USA) (iii)	<u>653,969</u>	<u>528,670</u>
	<u>2,745,249</u>	<u>2,333,987</u>

- (i) Corresponde a exportaciones de mercaderías, venta de producto terminado y materia prima de la Matriz.
- (ii) Corresponde al saldo por pagar por las importaciones de productos terminados y materias primas, efectuadas por la Matriz.
- (iii) Corresponden a los saldos por concepto de regalías. Ver punto (5) anterior y Nota 14.

Debido a las características del negocio; no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente. Los saldos por cobrar y por pagar no tienen plazos definidos de cobro y/o pago y no devengan intereses.

**NOTA 11 - IMPUESTOS**

(Véase página siguiente)

## **NOTA 11 - IMPUESTOS**

(Continuación)

### **Situación fiscal -**

El 15 de septiembre del 2008, la Administración de la Matriz recibió del Servicio de Rentas Internas (SRI) el Acta de Determinación Tributaria No. 1720090100106, correspondiente a la revisión del Impuesto a la Renta del ejercicio económico 2005, mediante la cual la Autoridad Tributaria estableció el pago de diferencias a su favor por US\$88,577 sin incluir cargos moratorios. La Compañía acogiéndose a la amnistía tributaria vigente canceló estos valores en el mes de octubre del 2008. Los años 2007 al 2009 están sujetos a una posible fiscalización para la Matriz y su Subsidiaria.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Matriz está siendo fiscalizada por la Autoridad Tributaria por el año 2006, sin que hasta la fecha de este informe se haya emitido Acta de Determinación tributaria borrador ni definitiva.

### **Precios de transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de Yanbal Ecuador S.A. un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas entidades que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Matriz considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2008, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2009, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2009. El estudio final del año 2009 estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

### **Cambios en la legislación**

En el suplemento del Registro Oficial No. 497 publicado el 30 de diciembre del 2008 se expidió la Ley Reformatoria a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, la cual establece, entre otros, el incremento del porcentaje del impuesto a la salida de divisas al 1%, el cual, es también aplicable a los pagos que la Compañía efectúe a través de sus cuentas bancarias en el exterior.

## **NOTA 11 - IMPUESTOS**

(Continuación)

La normativa tributaria vigente a partir del año 2008 estableció que todos los pagos sobre operaciones de más de US\$5,000, obligatoriamente deberán ser efectuados a través de cualquier institución del sistema financiero, con el fin de que el costo o gasto superior a dicho monto sea deducible del Impuesto a la Renta y, el crédito tributario de IVA aplicable, pueda ser utilizado.

La Ley Reformatoria a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria publicada el 23 de diciembre del 2009, introdujo los siguientes cambios en materia tributaria aplicables a partir del año 2010: i) criterios para definir partes relacionadas por presunción, ii) aspectos a considerar para el pago de dividendos, iii) límites de deducibilidad de gastos indirectos asignados del exterior, iv) criterios de exención para la aplicación del régimen de precios de transferencia, v) criterios y bases para el cálculo y pago del anticipo de impuesto a la renta, vi) IVA en la importación de servicios, vii) aumento del impuesto a la salida de divisas al 2%, entre otros.

### **Conciliación tributaria - contable**

A continuación se detalla la determinación del impuesto de la matriz sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	<u>27,133,892</u>	<u>26,195,519</u>
Menos: 15% de participación laboral (1)	(4,070,084)	(3,929,328)
Menos: Otras deducciones	(24,871)	(20,599)
Menos: Ingresos exentos (2)	-	(159,429)
Más: Gastos no deducibles (3)	<u>230,161</u>	<u>2,707,813</u>
Base imponible total	23,269,098	24,793,976
Tasa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta causado	5,817,275	6,198,494
Menos: Anticipos de Impuesto a la renta y retenciones	(3,097,964)	(3,569,131)
Total impuesto a la renta por pagar (1)	<u>2,719,311</u>	<u>2,629,363</u>

(1) Ver Nota 8.

(2) En el año 2008 corresponde a la utilidad por el ajuste del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones mantenidas en su Subsidiaria.

(3) En el año 2009 incluye US\$79,457 por la pérdida en el ajuste del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones mantenidas en su Subsidiaria. En el año 2008 incluye gastos por conceptos como arrendamiento mercantil, gastos de ejercicios anteriores, intereses y multas fiscales y otros menores.

## **NOTA 12 - PASIVOS A LARGO PLAZO – OBLIGACIONES SOCIALES**

### **Jubilación patronal -**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores que al 31 de diciembre de dichos años se encontraban prestando servicios por más de diez años a la Matriz. Ver Nota 2 j).

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa de descuento para ambos años del 12% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

### **Desahucio -**

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009, dicho pasivo cubre el 100% de los empleados que prestan servicios a la Matriz y se determinan con base en estudios actariales practicados por un profesional independiente, y se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio.

## **NOTA 13 - GASTOS OPERATIVOS - DE VENTAS**

El saldo al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Comisiones (1)	20,064,079	20,646,833
Publicidad en medios	3,263,519	3,780,723
Gastos de distribución de productos (2)	3,385,657	3,482,995
Programas de incentivo de ventas	2,410,840	3,092,614
Folletos y catálogos	776,603	1,585,634
Lanzamiento de productos	409,521	423,624
Otros menores	1,599,098	1,606,154
	<u>31,909,317</u>	<u>34,618,577</u>

- (1) Corresponde a comisiones canceladas a sus comisionistas en función del cumplimiento de las metas de ventas asignadas. Ver Nota 2 o).
- (2) Corresponde a los pagos realizados a transportistas independientes para la entrega de los productos a sus clientes a nivel nacional; debidamente soportados con contratos suscritos y vigentes.

## **NOTA 14 - GASTOS OPERATIVOS - DE ADMINISTRACION**

El saldo al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Honorarios corporativos y regalías pagadas (1)	13,330,419	13,111,127
Sueldos y salarios	9,506,257	8,693,202
Alquileres pagados	1,448,563	3,157,383
Honorarios y asesorías (2)	3,069,106	2,529,120
Materiales varios y suministros	1,634,635	1,592,153
Servicios públicos y comunicaciones	763,997	800,896
Amortización de cargos diferidos (Nota 8)	558,202	626,638
Mantenimiento y reparaciones	567,365	565,943
Gastos de viaje	506,810	475,399
Seguros	670,835	421,721
Otros menores	<u>1,720,041</u>	<u>799,319</u>
	<u>33,776,230</u>	<u>32,772,901</u>

- (1) Corresponde a honorarios y regalías pagados a relacionadas por US\$3,849,371 (2008: US\$3,587,644) y US\$9,481,048 (2008: US\$9,523,483), respectivamente. Ver Nota 10. La Administración controla estos gastos con las aprobaciones de cada uno de los niveles organizacionales, incluyendo las del Directorio y principal accionista.
- (2) Incluyen honorarios pagados a funcionarios por US\$1,855,280 (2008: US\$1,526,071), que cuenta con la aprobación de Unique S.A. (Casa Matriz -Perú).

## **NOTA 15 - CONTRATOS**

Contrato de construcción del centro de distribución: entre Aloagpark S.A. y WS&A Cia. Ltda. suscrito el 8 de Julio del 2009 por un monto presupuestado aproximado de US\$4,332,028 más IVA. Dicho monto incluye el costo de materiales, servicios, mano de obra y honorarios de la constructora que serán equivalentes al 9% del total de la liquidación, quedando constancia que al final de la obra se incluirá valores adicionales por instalaciones de servicios básicos y de seguridad que serán incorporados en un presupuesto final. Es responsabilidad de la constructora la ejecución de los proyectos y planos necesarios para la coordinación con los proyectos de terceros y selección de alternativas para la compra de materiales así como autorizaciones municipales. El 30 de noviembre del 2009 se firmó el acta de entrega recepción definitiva de la obra cuyo costo total ascendió a US\$3,999,093.

## **NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2009 y 2008, asciende a US\$2,577,120 y comprende 64,428,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales presenten información de los socios extranjeros de las compañías con indicación del dueño de cada compañía así como de sus directores.

## **NOTA 17 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Matriz debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una Reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la reserva constituida de la Matriz alcanza el 50% del capital suscrito y no requiere que se efectúe apropiaciones adicionales.

## **NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (30 de abril del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA  
 INFORMACIÓN DE CONSOLIDACIÓN  
 BALANCE GENERAL  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ANEXO  
 Página 1

Activo	Yanbal del Ecuador S.A. Matriz	Aloagpark S.A. Subsidiaria	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Débe	Haber	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Efectivo	11,147,758	90,079	11,237,837	-	-	11,237,837
Documentos y cuentas por cobrar						
Comerciales	6,592,177	1,532	6,593,709	-	-	6,593,709
Compañías relacionadas	781,131	-	781,131	-	282,725	499,406
Empleados	17,689	-	17,689	-	-	17,689
Anticipos a proveedores	1,098,103	42,805	1,140,908	-	-	1,140,908
Otros	781,435	555,482	1,336,917	-	-	1,336,917
Provisión para cuentas dudosas	9,270,535 (60,907)	599,819 (60,907)	9,870,354 (60,907)	-	282,725	9,587,629 (60,907)
Inventarios	9,209,628	599,819	9,809,447	-	282,725	9,526,722
Gastos pagados por anticipado	15,940,056	-	15,940,056	-	-	15,940,056
Total del activo corriente	38,637,806	692,168	37,329,974	-	-	37,047,249
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>						
OBLIGACIONES FINANCIERAS	4,160,432	-	4,160,432	-	4,160,432	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	9,031,587	8,586,342	17,617,929	-	-	17,617,929
INVERSIONES EN ACCIONES	4,774,097	-	4,774,097	-	4,774,097	-
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	1,794,836	-	1,794,836	-	-	1,794,836
Total	56,398,758	9,278,510	65,677,268	-	8,934,529	56,460,014
<b>Pasivo y patrimonio</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Sobregiros bancarios	-	-	-	-	-	-
Obligaciones financieras	7,381,329	-	7,381,329	-	-	7,381,329
Cuentas por pagar						
Proveedores	6,400,126	55,281	6,455,407	-	-	6,455,407
Compañías relacionadas	2,745,249	282,725	3,027,974	282,725	-	2,745,249
Total	9,145,375	338,006	9,483,381	282,725	-	9,200,656
Impuestos acumulados						
Impuestos por pagar	5,383,611	-	5,383,611	-	-	5,383,611
Beneficios sociales	4,658,211	-	4,658,211	-	-	4,658,211
Total	10,041,822	-	10,041,822	-	-	10,041,822
Total del pasivo corriente	28,568,526	338,006	28,906,532	282,725	-	28,623,807
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>						
Compañías relacionadas	-	4,160,432	4,160,432	4,160,432	-	-
Obligaciones financieras	8,166,357	-	8,166,357	-	-	8,166,357
Obligaciones sociales	551,662	-	551,662	-	-	551,662
Total del pasivo	35,286,545	4,498,438	39,784,963	4,443,157	-	35,341,826
<b>INTERES MINORITARIO</b>						
PATRIMONIO	21,112,213	4,780,072	25,892,285	4,780,072	-	21,112,213
Total	56,398,758	9,278,510	65,677,268	9,223,229	5,975	56,460,014

**YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**INFORMACIÓN DE CONSOLIDACIÓN**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

ANEXO  
Página 2

	<u>Yanbal del Ecuador S.A.</u>	<u>Aloagpark S.A.</u>	<u>TOTAL</u> <u>Matriz y</u> <u>Subsidiaria</u>	<u>Ajustes y</u> <u>eliminaciones</u>		<u>Saldo</u> <u>consolidado</u>
	<u>Matriz</u>	<u>Subsidiaria</u>		<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	
Ventas locales	147,442,126	209,198	147,651,324	40,950	-	147,610,374
Ventas de exportación	10,726,368	-	10,726,368	-	-	10,726,368
Ingresos por fletes	4,946,252	-	4,946,252	-	-	4,946,252
Costo de productos vendidos y de fletes	(69,140,230)	-	(69,140,230)	-	-	(69,140,230)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>93,974,516</b>	<b>209,198</b>	<b>94,183,714</b>	<b>40,950</b>	<b>-</b>	<b>94,142,764</b>
Gastos operativos						
De ventas	(31,909,317)	-	(31,909,317)	-	-	(31,909,317)
De administración	(33,543,156)	(274,024)	(33,817,180)	-	40,950	(33,776,230)
Financieros	(1,782,460)	-	(1,782,460)	-	-	(1,782,460)
Diferencia en cambio, neta	55,571	-	55,571	-	-	55,571
<b>Utilidad (pérdida) en operaciones</b>	<b>26,795,154</b>	<b>(64,826)</b>	<b>26,730,328</b>	<b>40,950</b>	<b>40,950</b>	<b>26,730,328</b>
Otros ingresos (egresos), neto	338,738	(14,730)	324,008	-	79,457	403,465
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	27,133,892	(79,556)	27,054,336	40,950	120,407	27,133,793
Participación de los empleados en las utilidades	(4,070,084)	-	(4,070,084)	-	-	(4,070,084)
Impuesto a la renta	(5,817,275)	-	(5,817,275)	-	-	(5,817,275)
<b>Utilidad (pérdida) antes del interés minoritario</b>	<b>17,246,533</b>	<b>(79,556)</b>	<b>17,166,977</b>	<b>40,950</b>	<b>120,407</b>	<b>17,246,434</b>
Interés minoritario	-	-	-	-	99	99
<b>Utilidad (pérdida) neta del año</b>	<b>17,246,533</b>	<b>(79,556)</b>	<b>17,166,977</b>	<b>40,950</b>	<b>120,506</b>	<b>17,246,533</b>

**YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**INFORMACIÓN DE CONSOLIDACIÓN**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

ANEXO  
 Página 3

	<b>Yanbal del Ecuador S.A.</b>		<b>TOTAL</b>		<b>Ajustes y eliminaciones</b>		<b>Saldo</b>
	<b>Matriz</b>		<b>Matriz y Subsidiaria</b>		<b>Debe</b>	<b>Haber</b>	
<b>Capital Social</b>							
Saldo al 31 de diciembre del 2008	2,577,120		800	2,577,920	800	-	2,577,120
Saldo al 31 de diciembre del 2009	2,577,120		800	2,577,920	800	-	2,577,120
<b>Aportes para futuras capitalizaciones</b>							
Saldo al 31 de diciembre del 2008	-		277,894	277,894	277,894	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-		277,894	277,894	277,894	-	-
<b>Reserva por valuación</b>							
Saldo al 31 de diciembre del 2008	-		4,648,521	4,648,521	4,648,521	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-		4,648,521	4,648,521	4,648,521	-	-
<b>Reserva de capital</b>							
Saldo al 31 de diciembre del 2008	-		1,136	1,136	1,136	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-		1,136	1,136	1,136	-	-
<b>Reserva legal</b>							
Saldo al 31 de diciembre del 2008	1,288,560		3,492	1,292,052	3,492	-	1,288,560
Saldo al 31 de diciembre del 2009	1,288,560		3,492	1,292,052	3,492	-	1,288,560
<b>Resultados acumulados</b>							
Saldo al 31 de diciembre del 2008	18,538,216		(72,215)	18,466,001	-	72,215	18,538,216
Pago de dividendos según resoluciones de la Junta General de Accionistas del:							
17 de agosto del 2009	(2,470,519)		-	(2,470,519)	-	-	(2,470,519)
11 de septiembre del 2009	(4,067,697)		-	(4,067,697)	-	-	(4,067,697)
20 de octubre del 2009	(3,000,000)		-	(3,000,000)	-	-	(3,000,000)
20 de noviembre del 2009	(2,000,000)		-	(2,000,000)	-	-	(2,000,000)
8 de diciembre del 2009	(7,000,000)		-	(7,000,000)	-	-	(7,000,000)
Utilidad (pérdida) neta del año	17,246,533		(79,556)	17,166,977	-	79,556	17,246,533
Saldo al 31 de diciembre del 2009	17,246,533		(151,771)	17,094,762	-	151,771	17,246,533
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>							
Saldo al 31 de diciembre del 2008	22,403,896		4,859,628	27,263,524	4,859,628	-	22,403,896
Pago de dividendos	(18,538,216)		-	(18,538,216)	-	-	(18,538,216)
Utilidad neta del año	17,246,533		(79,556)	17,166,977	-	79,556	17,246,533
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2009</b>	<b>21,112,213</b>		<b>4,780,072</b>	<b>25,892,285</b>	<b>4,859,628</b>	<b>79,556</b>	<b>21,112,213</b>

## YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

ANEXO  
Página 4
**INFORMACIÓN DE CONSOLIDACIÓN**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**ANO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Yanbal del Ecuador S.A.	Aloagpark S.A.	TOTAL	Ajustes y eliminaciones		Saldo
	Matriz	Subsidiaria	Matriz y Subsidiaria	Debe	Haber	consolidado
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>						
Utilidad (pérdida) neta del año	17,246,533	(79,556)	17,166,977	-	79,556	17,246,533
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:						
Valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	79,457	-	79,457	79,457	-	-
Depreciación	641,956	114,949	756,905	-	-	756,905
Amortización	918,110	-	918,110	-	-	918,110
Provisión para cuentas dudosas	17,238	-	17,238	-	-	17,238
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal), neto	256,500	-	256,500	-	-	256,500
Interés minoritario	-	-	-	99	-	(99)
Cambios en activos y pasivos:	19,159,794	35,393	19,195,187	79,556	79,556	19,195,187
Documentos y cuentas por cobrar	(311,016)	(445,345)	(756,361)	-	-	(756,361)
Inventarios	4,290,997	-	4,290,997	-	-	4,290,997
Gastos pagados por anticipado	(298,469)	2,452	(296,017)	-	-	(296,017)
Cuentas por pagar	1,003,292	29,284	1,032,576	-	1,100	1,033,676
Pasivos acumulados	748,760	-	748,760	1,100	-	747,660
Obligaciones sociales a largo plazo	(165,848)	-	(165,848)	-	-	(165,848)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	24,427,510	(378,216)	24,049,294	80,656	80,656	24,049,294
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>						
Préstamo Compañía relacionada	(4,443,157)	-	(4,443,157)	-	4,443,157	-
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	(2,104,669)	(3,987,515)	(6,092,184)	-	-	(6,092,184)
Incremento cargos diferidos y otros activos	(372,367)	-	(372,367)	-	-	(372,367)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(6,920,193)	(3,987,515)	(10,907,708)	-	4,443,157	(6,464,551)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>						
Disminución de sobreregíos bancarios	(175,488)	-	(175,488)	-	-	(175,488)
Préstamos accionista	-	4,443,157	4,443,157	4,443,157	-	-
Incremento de obligaciones financieras de corto y largo plazo	4,943,439	-	4,943,439	-	-	4,943,439
Dividendos pagados	(18,538,216)	-	(18,538,216)	-	-	(18,538,216)
Efectivo neto provisto (utilizado) po las actividades de financiamiento	(13,770,265)	4,443,157	(9,327,108)	4,443,157	-	(13,770,265)
Incremento neto de efectivo	3,737,052	77,426	3,814,478	4,523,813	4,523,813	3,814,478
Efectivo al principio del año	7,410,706	12,653	7,423,359	-	-	7,423,359
Efectivo al fin del año	11,147,758	90,079	11,237,837	4,523,813	4,523,813	11,237,837