



Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 17-15-0038B
Quito, Ecuador

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

Telefax: (593-2) 444 225
444 228
450 356

E-mail: auditorq@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Yanbal Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2000, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Yanbal Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. 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 nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica en la nota 1 (b), la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de contabilidad.

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 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Sin modificar nuestra opinión y tal como se explica más ampliamente en la nota 1 (a) a los estados financieros, a la fecha de este informe no es posible determinar la resolución final de las incertidumbres sobre la evolución futura de la crisis de la economía ecuatoriana. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Los estados financieros adjuntos, se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000. Según se indica en la nota 2, la Compañía aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", para convertir los estados financieros expresados en sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

SC-RNAE 069

15 de marzo del 2001

Roberto Gallardo S., Socio
Registro No. 13792

-3-



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

Activos

Activos circulantes:

Efectivo en caja y bancos	US\$	1.237.357
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$2.791 (nota 3)		563.574
Inventarios (nota 4)		3.912.067
Gastos pagados por anticipado (nota 1 - f)		<u>50.479</u>
Total activos circulantes		5.763.477
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 5)		27.130
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$453.029 (nota 6)		964.986
Inversiones en acciones (nota 7)		1.603.918
Cargos diferidos (nota 1 - i)		41.172
Otros activos		5.223
Total activos	US\$	<u>8.405.906</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ADOR S. A.
(Ecuador)

General

del 2000

Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Pasivos circulantes:

Sobregiros bancarios	US\$	305.163
Cuentas por pagar (nota 8)		2.232.662
Pasivos acumulados (nota 9)		<u>626.977</u>
Total pasivos circulantes		3.164.802

Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal (nota 10) 44.278

Total pasivos 3.209.080

Patrimonio de los accionistas:

Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
1.589.000 acciones con un valor nominal de		
US\$0,04 cada una	US\$	63.560
Reserva legal (nota 11)		31.989
Reserva de capital (nota 2)		513.200
Reserva facultativa		358
Utilidades disponibles (nota 11)		<u>4.587.719</u>
Total patrimonio de los accionistas		5.196.826

Compromisos (nota 15)

Total pasivos y patrimonio de los accionistas US\$ 8.405.906

YANBAL ECUADOR S. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

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

Ventas netas:		
Cosméticos y bisutería	US\$	16.545.181
Otros		<u>1.290.302</u>
		17.835.483
Costo de las ventas (nota 13)		<u>5.481.195</u>
Utilidad bruta en ventas		12.354.288
Gastos de operación:		
Ventas y mercadeo		5.225.261
Administración		5.122.255
Distribución		<u>403.684</u>
Total gastos de operación		<u>10.751.200</u>
Utilidad en operación		1.603.088
Otros ingresos (gastos):		
Venta de insumos y materias primas, neto (nota 13)		5.282
Ingresos por fletes		584.952
Resultado por exposición a la inflación (nota 2)		(321.150)
Diferencias en cambio, neto (nota 2)		216.230
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		62.821
Utilidad en valuación de inversiones (nota 13)		27.891
Intereses pagados, neto		(16.091)
Recuperación de seguros		22.500
Misceláneos, neto		<u>48.158</u>
Total otros ingresos, neto		<u>630.593</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		2.233.681
Participación de los empleados en las utilidades (notas 1 - k y 9)		<u>281.211</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		1.952.470
Impuesto a la renta, estimado (notas 1 - l y 12)		<u>403.939</u>
Utilidad neta (nota 11)	US\$	<u>1.548.531</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

YANBAL ECUADOR S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

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

	Capital acciones	Reserva legal (nota 11)	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	Reserva de capital (nota 2)	Reserva facultativa	Utilidades disponibles (nota 11)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 1999 como fueron previamente informados	US\$ 81.379	40.958	759.658	-	-	458	2.418.697	3.301.150
Ajuste por variación acumulada al 31 de diciembre de 1999 entre el índice de devaluación y el índice de inflación	-	-	(202.932)	16.684	-	-	1.108.893	922.645
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reestructurados	81.379	40.958	556.726	16.684	-	458	3.527.590	4.223.795
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	1.548.531	1.548.531
Aumento (disminución) por devaluación	(17.819)	(8.969)	-	(60.210)	-	(100)	87.098	-
Dividendos pagados a los accionistas	-	-	-	-	-	-	(575.500)	(575.500)
Transferencia de los saldos de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria a la cuenta de reserva de capital	-	-	(556.726)	43.526	513.200	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$ 63.560	31.989	-	-	513.200	358	4.587.719	5.196.826

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

YANBAL ECUADOR S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

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

Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 17.686.924
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(16.305.371)
Impuesto a la renta e impuesto a la circulación de capitales pagados	(369.684)
Intereses pagados	(36.561)
Intereses recibidos	20.470
Aumento en otros activos	<u>(1.037)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	994.741
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo	99.399
Adiciones a la propiedad, planta y equipo	(190.572)
Disminución a cargos diferidos	36.899
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>221.152</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	166.878
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Dividendos pagados a los accionistas	(575.500)
Fusión por absorción	100.388
Aumento en sobregiros bancarios	236.494
Cancelaciones de los préstamos	<u>(13.397)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(252.015)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	909.604
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>327.753</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1.237.357</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Utilidad neta	US\$ 1.548.531
Ajustes para reconciliar el ingreso neto provisto por las actividades de operación:	
Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro	1.151
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	99.447
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(62.821)
Utilidad en valuación de inversiones	(27.891)
Resultado por exposición a la inflación	321.150
Cambios netos en activos y pasivos:	
Disminución en inversiones a corto plazo	86.315
Disminución en cuentas por cobrar	413.406
Aumento en inventarios	(2.734.772)
Disminución en gastos pagados por anticipado	8.753
Aumento en otros activos	(1.037)
Aumento en cuentas por pagar	963.645
Aumento en pasivos acumulados	<u>378.864</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>994.741</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

YANBAL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2000

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

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

La Compañía fue constituida mediante escritura pública el 23 de septiembre de 1977 e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de octubre de 1977 bajo la denominación social de Nardal S. A. La Compañía tiene por objeto social la fabricación, agencia, distribución interna y externa de toda clase de productos farmacéuticos, cosméticos, químicos, veterinarios, etc., pudiendo para el efecto realizar todas las actividades conexas como compras en el interior y exterior.

Mediante Resolución No.00.Q.I.J.478 del 18 de febrero del 2000, la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador aprobó la fusión por absorción por parte de Nardal S. A. (entidad absorbente) de las operaciones DDB Distribuidora Directa de Belleza S. A. y Ecuper S. A. (entidades absorbidas); así como, aprobó el cambio de denominación social de Nardal S. A. a Yanbal Ecuador S. A. El 30 de abril del 2000 como resultado de la fusión Yanbal Ecuador S. A. asumió la totalidad de los activos y pasivos de las entidades absorbidas, emitiendo 1.589.000 acciones a cambio de la totalidad de las acciones ordinarias y en circulación de los entes absorbidos, por lo tanto el capital suscrito y pagado de Yanbal Ecuador S. A. se incrementó a US\$63.560 representado en 1.589.00 acciones nominativas de US\$0.04 cada una.

La fusión por absorción ha sido contabilizada por el método de combinación de intereses; por consiguiente, para propósitos de presentación de los estados financieros de la Compañía de acuerdo a normas internacionales de contabilidad, los resultados de operación de las entidades absorbidas desde el 1 de enero del 2000 hasta la fecha de la fusión han sido incluidos en el estado de utilidades que se acompaña.

Un resumen de los estados financieros de las entidades absorbidas y saldos proforma consolidados es como sigue:

	Entidades Absorbidas		Consolidados Ajustados	
	31 de diciembre de 1999 (saldos auditados)	30 de abril del 2000 (saldos no auditados)	31 de diciembre de 1999 (saldos auditados)	30 de abril del 2000 (saldos no auditados)
Activos	US\$ <u>710.920</u>	<u>707.193</u>	<u>5.613.011</u>	<u>5.827.365</u>
Pasivos y Patrimonio:				
Pasivos	US\$ 181.276	226.562	1.538.318	1.538.953
Patrimonio	<u>529.644</u>	<u>480.631</u>	<u>4.074.693</u>	<u>4.288.412</u>
	US\$ <u>710.920</u>	<u>707.193</u>	<u>5.613.011</u>	<u>5.827.365</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$ <u>210.754</u>	<u>(100.388)</u>	<u>1.331.627</u>	<u>64.617</u>

El 9 de enero del 2000 el Gobierno del Ecuador fijó la tasa de cambio del sucre ecuatoriano en S/.25.000 a US\$1 como procedimiento previo a la adopción del esquema monetario de dolarización, el que fue aprobado por el Congreso Nacional en febrero del 2000 en la respectiva ley "Ley para la Transformación Económica del Ecuador" promulgada en el Suplemento al Registro Oficial No. 34 del 13 de marzo del 2000. Mediante esta Ley se prohibió la emisión de nuevos billetes sucres, salvo el acuñamiento de moneda fraccionaria, y se dispuso el reemplazo de los sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a través de su canje en el Banco Central del Ecuador a la tasa de S/.25.000 a US\$1.

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El Ecuador continúa atravesando una severa crisis económica, cuyos principales efectos son una reducción de las actividades económicas e iliquidez en los mercados financieros. Aunque en el año 2000 la economía ecuatoriana experimentó cierta estabilidad debido principalmente al alto precio del petróleo y a la adopción del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica como moneda de curso legal en la República del Ecuador, los efectos de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana incluyeron un reducido crecimiento del producto interno bruto, alta tasa de inflación, reducida disponibilidad de créditos, inestabilidad social y política y una general y profunda recesión.

La relativa estabilidad actual de la economía ecuatoriana depende del precio del petróleo y existe incertidumbre acerca de si el Gobierno Ejecutivo logrará el apoyo del Congreso Nacional y de los sectores productivos y sociales para la implantación de la reforma tributaria y otras reformas estructurales que son necesarias para lograr estabilidad fiscal, mantener la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito, consolidar y estabilizar la economía bajo el esquema monetario recientemente adoptado e iniciar su reactivación. A la fecha de este informe no es posible determinar la resolución final de las incertidumbres sobre el comportamiento futuro de la economía ecuatoriana.

Los estados financieros adjuntos reflejan las estimaciones realizadas por la Administración, en relación al impacto de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana sobre la situación financiera de la Compañía de acuerdo a normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Los resultados reales podrían eventualmente diferir de la actual estimación efectuada por la Administración y tales diferencias podrían eventualmente ser materiales. Adicionalmente, los efectos sobre la situación financiera de la Compañía de la evolución futura de la economía ecuatoriana y del acceso a información financiera adicional de clientes, acreedores financieros y otros y su habilidad para continuar trabajando con la Compañía, actualmente no pueden ser determinados; por consiguiente, en el valor registrado o clasificación de los activos y pasivos a la fecha del balance general adjunto, podría no incluir todos los ajustes que finalmente podrían resultar de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales del Contabilidad (NIC) de las que se derivan. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se refieren a la presentación de estados financieros, estado de flujos de efectivo, contingencias y eventos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las principales diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) requieren presentar la información financiera comparativa; sin embargo, la "NEC No. 17" (véase nota 2) no requiere la reestructuración de los estados financieros de años anteriores; por consiguiente, no es adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes convertir los estados financieros del año anterior a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que se reconozca en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a periodos futuros.
- La provisión de la reserva para pensiones de jubilación patronal se basa en las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador y de la Ley de Régimen Tributario Interno, que permite la deducibilidad del gasto de jubilación únicamente de aquellos empleados con tiempo de servicio igual o mayor a 10 años; por consiguiente, la acumulación de la reserva para jubilación patronal no contempla la atribución de este beneficio al período de servicio de los empleados.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa se registren como un activo y se deprecien en el tiempo de vida útil estimado de los mismos. Las disposiciones tributarias y societarias vigentes requieren que los cánones de arrendamiento mercantil se registren directamente en los resultados del ejercicio y se contabilice como propiedad, planta y equipo únicamente el valor pagado como opción de compra.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los activos sean revisados por deterioro y que las pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo exceda al más alto del precio neto estimado de venta y el valor presente de la estimación de los flujos de caja futuros que se esperan recibir del uso continuo del activo.

Actualmente se encuentra en estudio por parte de la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad, las que se refieren a algunos de los asuntos antes mencionados y que se espera tengan vigencia para los años que terminen a partir del 31 de diciembre del 2001.

(c) Cambio en la Moneda de Reporte

Los estados financieros adjuntos están expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de conformidad con la disposición transitoria séptima de la "Ley para la Transformación Económica del Ecuador", la que dispuso, como parte de la implantación del esquema monetario de dolarización, la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos (S/) a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$). La conversión a dólares se efectuó de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" (véase nota 2) a partir del 31 de marzo del 2000 la información financiera y contable se procesa y reporta en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

(d) Estimación para Cuentas por Cobrar de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una estimación para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo en una base que se aproxima al costo de adquisición o de producción en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, el que no excede al valor de mercado.

El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía difiere los gastos incurridos en licencias de software y mantenimiento de la planta de producción y oficinas administrativas, para amortizarlos por el método de línea recta en el plazo de vigencia de los respectivos contratos.

(g) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por el rubro de terrenos que fue adquirido con anterioridad a 1991, cuyo valor neto registrado se estima menor en aproximadamente US\$70.000; y, aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 que se contabilizan al costo; y, se presenta neto de la depreciación acumulada.

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

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

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones constituyen la participación en una compañía domiciliada en el exterior, la cual está registrada al valor de participación patrimonial, en base a la certificación de la compañía emisora de las acciones.

El ajuste por reconocer las inversiones en acciones al valor de participación patrimonial se registraba hasta 1999 en la cuenta de patrimonio – reexpresión monetaria conforme a las disposiciones tributarias y societarias vigentes hasta dicho año, y a partir del año 2000 se registra en resultados como ingreso o pérdida del período.

(i) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y constituyen gastos relacionados con la implementación de un sistema computarizado de información gerencial, el cual se amortiza por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual.

(j) Reconocimiento de Ingresos

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

(k) Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador, requieren que las compañías distribuyan entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

(l) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga.

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(m) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución; en aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre los 20 años 1 mes y 24 años 11 meses en la compañía, el beneficio se reconocerá en forma proporcional.

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.

De acuerdo con el Código de Trabajo, los trabajadores que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado. La Compañía no establece reservas para este beneficio, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

(n) 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.

(o) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas 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 actuales podrían diferir de aquellas estimaciones, debido a las condiciones de la economía ecuatoriana que se describen en la nota 1 (a), tales diferencias podrían ser materiales.

(2) Conversión de los Estados Financieros de Sucres Ecuatorianos a Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica

(a) Conversión de los Estados Financieros a Dólares

Como se indica en la nota 1 (a) en marzo del 2000 el Gobierno del Ecuador adoptó formalmente el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica como moneda de curso legal en el país y según se indica en la nota 1 (c), como parte de la implantación de este esquema monetario, se dispuso que las compañías ecuatorianas efectúen la conversión de los saldos al 31 de marzo del 2000 de sus registros de contabilidad de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad "NEC No 17".

La Compañía convirtió los saldos de sus estados financieros al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo con las previsiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad "NEC No 17". Esta norma requirió que previamente a la conversión a dólares se ajusten los saldos en sucres de las partidas no monetarias del balance general para reconocer además de los efectos de la inflación que se venía registrando al cierre de cada año hasta el 31 de diciembre de 1999, los efectos de la diferencia entre los índices de inflación y devaluación a fin de llevar las cifras en dólares de las partidas no monetarias del balance general a montos similares a los que resultarían de la remediación de los costos históricos en sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Un resumen de los procedimientos aplicados es el siguiente:

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- Los saldos en sucres ecuatorianos de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados por el índice de inflación desde el 1 de enero del 2000, o desde la fecha de origen de la partida si fuere posterior y el 31 de marzo del 2000. El índice de inflación entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 ascendió a 32.8118% de acuerdo al índice de precios al consumidor urbano publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).
- Los saldos en sucres corregidos por el índice de inflación de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha, el que surge de la variación acumulada entre las tasas de inflación (según los índices de precios al consumidor urbano publicados por el INEC) y devaluación (según las tasas de cambio de compra del dólar del total del sistema financiero nacional publicadas por el Banco Central del Ecuador) por el período comprendido entre el 1 de diciembre de 1991, o desde la fecha de origen de la partida si fuere posterior (fecha de última compra o producción en el caso de los inventarios) y el 31 de marzo del 2000. El índice especial de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 fluctúa entre el 26.885% y el 111.261%; y el índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fue de (3.59654%).
- El efecto del ajuste por el índice de inflación y el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originó una pérdida de US\$321.150, la cual se registró en resultados en la cuenta de otros ingresos (gastos) - resultado por exposición a la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 1999 el efecto del ajuste por el índice de inflación; así como, el ajuste del valor de participación patrimonial en las inversiones en acciones se llevaba a la cuenta de patrimonio - reexpresión monetaria.
- El efecto de la aplicación del ajuste por el índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 ascendió a US\$16.684, el cual se registró en la cuenta de patrimonio - reexpresión monetaria.
- De conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad los saldos de las partidas monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 denominadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica o su equivalente en otras monedas extranjeras, fueron expresados en sucres a la tasa de cambio de S/.25.000 por US\$1. La utilidad en cambio neta resultante de la variación entre la tasa de cambio al 31 de diciembre de 1999 (S/.19.800 por US\$1 utilizada por la Compañía) y la tasa de cambio de S/.25.000 por US\$1 se llevó a resultados y ascendió a US\$216.230.
- Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 expresados en sucres ecuatorianos y ajustados según los procedimientos antes indicados fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a la tasa de cambio de S/.25.000 por US\$1; dichos saldos fueron la base para iniciar la contabilidad en dólares.

De acuerdo a lo establecido por la "NEC No. 17" los estados de utilidades y de flujos de efectivo no fueron ajustados. Por efecto de la aplicación de esta norma a los saldos al 31 de marzo del 2000 en vez de al 1 de enero del 2000, los costos y gastos del primer trimestre del 2000 asociados a los activos no monetarios no fueron remediados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. La utilidad neta proforma asumiendo la aplicación de la "NEC No. 17" a los saldos al 1 de enero del 2000 no ha sido determinada.

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Ajuste de Años Anteriores

De conformidad con las previsiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad "NEC No.17", los saldos al inicio del año de las cuentas de patrimonio han sido ajustados para reconocer el efecto que en las partidas no monetarias del balance general tiene el índice especial de corrección de brecha; adicionalmente, la Compañía en el año 2000 corrigió la reexpresión monetaria de años anteriores de las cuentas de patrimonio, propiedad, planta y equipo e inversiones en acciones, respectivamente, cuyo efecto fue un incremento neto en el patrimonio de los accionistas de US\$262.334. Los saldos ajustados han sido expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, según se muestra a continuación:

YANBAL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de Capital		Reserva facultativa	Utilidades disponibles
				Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria		
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 1999 como fueron previamente reportados							
- en miles de sucres	S/.	1.589.000	799.732	14.832.995	-	8.946	47.227.221
- convertido a dólares a la tasa de S/19.525,89 a US\$1	US\$	81.379	40.958	759.658	-	458	2.418.697
Efecto del ajuste del índice especial de brecha al 31 de diciembre de 1999 (neto del efecto de índice de inflación de enero a marzo del 2000):							
En miles de sucres:							
- Inventarios		-	-	-	5.896.145	-	-
- Propiedad, planta y equipo		-	-	-	8.380.852	-	-
- Activos diferidos		-	-	-	738.335	-	-
- Cuentas de patrimonio	S/.	-	-	(3.962.430)	(14.689.560)	-	21.652.124
		-	-	(3.962.430)	325.772	-	21.652.124
Convertido a dólares a la tasa de US\$ 19.525,89 US\$1	US\$	-	-	(202.932)	16.684	-	1.108.893
Saldos consolidados al 31 de diciembre de 1999 reestructurados:							
- en miles de sucres	S/.	1.589.000	799.732	10.870.565	325.772	8.946	68.879.345
- convertido a dólares a la tasa de S/19.525,89 a US\$1	US\$	81.379	40.958	556.726	16.684	458	3.527.590

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

De acuerdo a lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad "NEC No 17", los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y del índice especial de corrección de brecha de las cuentas patrimoniales con excepción de utilidades disponibles) y reexpresión monetaria (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) fueron transferidos a la cuenta de reserva de capital en el balance general. De acuerdo a las normas societarias vigentes el saldo neto de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(3) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

Cientes	US\$	352.223
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - d)		<u>(2.791)</u>
		349.432
Anticipos a proveedores		132.599
Empleados		50.455
Compañías relacionadas (nota 13)		26.134
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)		2.072
Otras		<u>2.882</u>
	US\$	<u>563.574</u>

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

Saldo al inicio del año	US\$	1.925
Disminución por variación de la tasa de cambio		(286)
Provisión cargada al gasto		<u>1.151</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>2.791</u>

Las condiciones adversas de la economía ecuatoriana han afectado a todos los sectores del país. La estimación para cuentas por cobrar comerciales de cobro dudoso fue determinada en base a la experiencia crediticia de los clientes e información disponible a la fecha de los estados financieros. A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía no ha encontrado dificultades inusuales en el cobro de las cuentas comerciales no provisionadas y la Administración no tiene razones para creer que cualquier cuenta importante no será recuperada. Sin embargo, debido a las incertidumbres existentes sobre el comportamiento futuro de la economía ecuatoriana, actualmente no es posible evaluar si cuentas incobrables se originarán en el futuro.

(4) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2000:

Productos terminados	US\$	1.067.680
Materias primas		431.790
Material de embalaje		542.728
Productos en proceso		497.369
Premios y promociones		472.562
Suministros de fábrica		11.106
En tránsito		<u>888.832</u>
	US\$	<u>3.912.067</u>

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2000 el saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo representan Certificados de Depósito Reprogramados "CDR's por US\$27.130 que el Banco de Préstamos S. A. y el Banco de Préstamos Cayman Limited ha emitido por el efectivo que la Compañía mantenía en cuentas corrientes en dichas instituciones financieras al mes de agosto de 1998, fecha en la cual dejaron de operar por problemas de liquidez, de acuerdo con la decisión de la Superintendencia de Bancos de la República del Ecuador. Los Certificados de Depósito Reprogramados "CDR's", no son susceptibles de endoso o negociación; sin embargo, pueden ser utilizados para cancelar obligaciones contraídas con dichas instituciones bancarias.

(6) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre de 1999 reestructurados (nota 2)	Adiciones	Bajas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2000
Costo:				
Terrenos	US\$ 533.625	-	-	533.625
Edificios	313.073	-	-	313.073
Instalaciones	6.810	-	-	6.810
Maquinaria y equipo	136.471	18.306	14.989	139.788
Muebles y enseres	90.787	957	2.155	89.589
Equipo de oficina	46.020	6.908	24.319	28.609
Equipo de computación	220.469	34.086	43.762	210.793
Equipo de laboratorio	5.504	2.471	2.548	5.427
Vehículos	101.586	127.844	139.129	90.301
	<u>1.454.345</u>	<u>190.572</u>	<u>226.902</u>	<u>1.418.015</u>
Menos depreciación acumulada	<u>422.153</u>	<u>99.447</u>	<u>(68.571)</u>	<u>453.029</u>
	US\$ <u>1.032.192</u>	<u>91.125</u>	<u>158.331</u>	<u>964.986</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$99.447.

(7) Inversiones en Acciones

El saldo al 31 de diciembre del 2000 de las inversiones en acciones corresponde al 16,61% de participación en la compañía relacionada Unique S. A. del Perú y cuyo valor patrimonial proporcional calculado en base a la certificación proporcionada por dicha compañía relacionada, es de US\$1.603.918.

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2000 son como sigue:

Proveedores:		
Locales	US\$	410.075
Exterior		<u>267.436</u>
		677.511
Compañías relacionadas (nota 13)		782.021
Ministerio de Finanzas y Crédito Público		396.391
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)		370.278
Otras		<u>6.461</u>
	US\$	<u>2.232.662</u>

(9) Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2000 son como sigue:

Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades (nota 1 - k)	US\$	130.544
Sueldos y beneficios sociales		251.425
Comisiones fuerza de ventas		<u>245.008</u>
	US\$	<u>626.977</u>

(10) Reserva para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

Saldo al inicio del año	US\$	-
Incremento por fusión		<u>44.278</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>44.278</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2000 de la reserva para jubilación patronal corresponde al valor actual de la reserva matemática establecida por un especialista en base al salario mínimo vital vigente a la fecha antes mencionada y a las tablas de invalidez, cesantía, conmutación y mortalidad, de acuerdo a los requerimientos de las leyes laborales ecuatorianas y únicamente para aquellos empleados cuya antigüedad es superior a los 10 años.

El porcentaje de las tasas de conmutación y de capitalización actuarial utilizados por el especialista para el cálculo de la reserva para jubilación patronal es del 3%. Los cambios en las tasas antes mencionadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(11) Reserva Legal

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

Al 31 de diciembre del 2000 el saldo de la reserva legal constituida supera el 50% del capital social de la Compañía.

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(12) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2000 la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- Contratos de arrendamiento con terceros de las oficinas administrativas y planta de producción, los cuales tienen un plazo de duración de hasta cinco años, renovables previo acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 ascendió a US\$147.947. Los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados, ascienden aproximadamente a US\$545.000.
- Yanbal Ecuador S. A. mantiene suscrito varios contratos de arrendamiento mercantil por edificios – oficinas y vehículos, a un plazo entre 24 y 60 meses. Un resumen de las obligaciones contraídas por los contratos de arrendamiento mercantil al 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

Año	Cánones anuales	Descuento por pronto pago	Opción de compra
2001	US\$ 391.704	17.652	4.741
2002	331.807	19.164	5.807
2003	266.963	-	-
2004	266.963	-	-
2005	266.963	-	-
2006	<u>266.963</u>	<u>244.715</u>	<u>22.247</u>

Los cánones anuales incluyen un contrato de arrendamiento por US\$1.000.000 con una entidad financiera para la adquisición de oficinas en la ciudad de Guayaquil, el cual fue firmado el 29 de diciembre del 2000. Los contratos incluyen una cláusula de reajuste de los cánones de arrendamiento mercantil en base a las tasas de interés de libre contratación que determine la Junta Monetaria para el rubro de arrendamientos.

Los gastos de operación y costo de las ventas del 2000 incluyen cánones de arrendamiento por US\$112.039.

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.

(13) Impuesto a la Renta

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

Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	1.952.470
Gastos no deducibles		22.228
Utilidad en cambio no realizada de las inversiones en acciones		<u>(358.941)</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>1.615.757</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>403.939</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25%</u>

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de las cuentas por cobrar y pagar del impuesto a la renta al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

	US\$	Cuentas	
		Por pagar	Por cobrar
Saldos al inicio del año	US\$	58.412	23.563
Impuesto a la renta del año		<u>403.939</u>	-
		462.351	<u>23.563</u>
Disminución por variación de la tasa de cambio		(8.644)	(4.901)
Incremento por fusión		-	2.072
Menos:			
Recuperación		-	(18.662)
Pago del impuesto a la renta del año anterior		49.768	-
Anticipos de impuesto a la renta		24.764	-
Impuestos retenidos por terceros		7.641	-
Crédito tributario para impuesto a la renta		<u>1.256</u>	-
		83.429	<u>(18.662)</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>370.278</u>	<u>2.072</u>

La Compañía, acogiéndose a las disposiciones vigentes, presentó ante el Servicio de Rentas Internas, el trámite respectivo solicitando el reintegro de US\$18.662 por exceso en el pago del impuesto a la renta del año 1998. El 7 de agosto del 2000 el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. 1664 notificó la aceptación de dicho reclamo por US\$4.924 más los intereses por US\$3.431. Adicionalmente, se reconoció a Yanbal Ecuador S. A. el derecho a un crédito tributario por US\$3.638 y la diferencia no reconocida por US\$100 fue considerada como un gasto no deducible en la declaración del impuesto a la renta del año 2000.

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 1997 al 2000.

(14) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2000:

Balances general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 3)	US\$	26.134
Inversiones en acciones (nota 7)		1.603.918
Pasivos - cuentas por pagar (nota 8)		<u>782.021</u>
Estado de utilidades:		
Ventas - cosméticos y bisutería	US\$	14.062
Costo de las ventas - Compras		5.497.119
Gastos de operación - Administración:		
Asistencia técnica		816.466
Regalías		820.882
Otros ingresos (gastos):		
Venta de insumos y materias primas, neto		5.282
Utilidad en valuación de inversiones		<u>27.891</u>

(Continúa)

YANBAL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía importa de sus compañías relacionadas del exterior materias primas y productos terminados para su operación. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 las compras ascendieron a US\$4.665.000. Adicionalmente en el año 2000 la Compañía exportó materias primas a sus compañías relacionadas por US\$5.282.

Al 31 de diciembre del 2000 la utilidad reconocida por valor las inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional fue de US\$27.891.

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas son a la vista y no generan intereses.

La Compañía tiene suscrito tres contrato de asistencia técnica con Unique del Perú S. A., Yanbal LLC y Cosmo International, respectivamente. Dichos contratos establecen el pago de un honorario por este concepto, el mismo que durante el año 2000 ascendió aproximadamente a US\$817.000.

La Compañía mantiene suscrito un contrato de regalías con Jafer Limited, mediante el cual obtuvo la licencia para utilizar las marcas de ésta compañía en los productos que son producidos por Yanbal Ecuador S. A., quien reconoce el pago del 5% 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 valor cargado a resultados durante el año 2000 por este concepto ascendió aproximadamente a US\$821.000.

(15) Diferencias Entre Libros y los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables de la Compañía debido a reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Balance general:				
Activos - cuentas por cobrar	US\$ 622.337	2.622	61.385	563.574
Pasivos - cuentas por pagar	<u>2.291.425</u>	<u>61.385</u>	<u>2.622</u>	<u>2.232.662</u>