

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Yanbal Ecuador S.A.

Quito, 15 de febrero del 2005

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Yanbal Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 9 de marzo del 2004 expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros correspondientes al año 2004 arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Yanbal Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Al señores accionistas de
Yanbal Ecuador S.A.
Quito, 15 de febrero del 2005

4. Las operaciones de la Compañía corresponden a la venta de productos mayormente elaborados con base en insumos adquiridos a compañías relacionadas que forman parte del grupo de empresas UNIQUE - YANBAL según se describe en la Nota 10 a los estados financieros.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

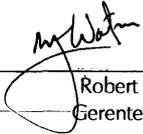
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

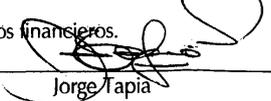


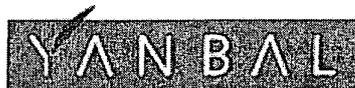
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	4,498,872	1,418,521	Sobregiros bancarios	1,166,281	1,639,939
Documentos y cuentas por cobrar					
Comerciales	2,970,867	3,442,571			
Empleados	7,272	7,542	Cuentas por pagar		
Compañías relacionadas	865,677	274,588	Proveedores	1,021,427	1,629,213
Anticipos y reclamos de seguros	284,922	480,899	Compañías relacionadas	859,105	1,549,543
Otros	43,541	101,222		<u>1,880,532</u>	<u>3,178,756</u>
	4,172,279	4,306,822			
Provisión para cuentas dudosas	(13,410)	(10,434)	Pasivos acumulados		
	<u>4,158,869</u>	<u>4,296,388</u>	Impuestos por pagar	2,989,110	2,734,590
Gastos pagados por anticipado	5,715	698,317	Beneficios sociales	2,413,490	1,898,494
				<u>5,402,600</u>	<u>4,633,084</u>
Inventarios	8,793,017	10,618,180	Total del pasivo corriente	8,449,413	9,451,779
Total del activo corriente	17,456,473	17,031,406	PASIVO A LARGO PLAZO		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1,373,981	1,205,995	Obligaciones sociales	140,500	106,521
INVERSIONES EN ACCIONES	275,000	-	Total del pasivo	8,589,913	9,558,300
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS					
ACTIVOS	<u>2,122,508</u>	<u>1,142,743</u>	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)	<u>12,638,049</u>	<u>9,821,844</u>
	<u>21,227,962</u>	<u>19,380,144</u>		<u>21,227,962</u>	<u>19,380,144</u>

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


 Robert Watson
 Gerente General


 Jorge Tapia
 Contralor

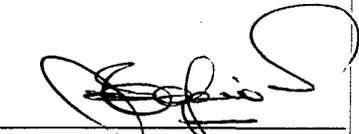


ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas locales	86,234,116	87,189,195
Ventas de exportación	1,121,362	494,212
Ingresos por fletes	2,581,040	2,233,899
Costo de productos vendidos	<u>(27,599,920)</u>	<u>(25,296,857)</u>
Utilidad (pérdida) bruta	62,336,598	64,620,449
Gastos operativos		
De ventas	(29,086,103)	(35,687,460)
De administración	(18,656,789)	(16,990,833)
Financieros	<u>(77,133)</u>	<u>(455,173)</u>
Utilidad en operaciones	14,516,573	11,486,983
Otros (egresos) ingresos, neto	91,767	(145,409)
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	14,608,340	11,341,574
Participación de los empleados en las utilidades	(2,191,251)	(1,701,236)
Impuesto a la renta	<u>(3,109,423)</u>	<u>(2,427,604)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>9,307,666</u></u>	<u><u>7,212,734</u></u>

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


Robert Watson
Gerente General


Jorge Tapia
Contralor

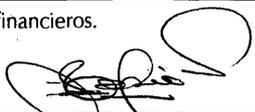


ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital asignado</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	63,560	-	31,989	358	513,200	9,200,481	9,809,588
Aportes para futuras capitalizaciones	-	2	-	-	-	-	2
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(7,200,480)	(7,200,480)
Reinversión de Utilidades	2,513,560	(2)	-	(358)	(513,200)	(2,000,000)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	7,212,734	7,212,734
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,577,120	-	31,989	-	-	7,212,735	9,821,844
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de abril del 2004							
Apropiación de reserva legal	-	-	721,273	-	-	(721,273)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(6,491,461)	(6,491,461)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	9,307,666	9,307,666
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,577,120	-	753,262	-	-	9,307,667	12,638,049

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


Robert Watson
Gerente General


Jorge Tapia
Contralor



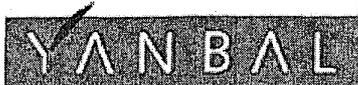
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	9,307,666	7,212,734
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	199,121	150,268
Amortización	96,676	136,272
Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas	2,976	3,191
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal)	33,979	38,166
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	134,543	(1,720,569)
Inventarios	1,825,163	(1,763,410)
Gastos pagados por anticipado	692,602	(684,018)
Cuentas por pagar	(1,298,224)	1,027,563
Pasivos acumulados	769,516	2,317,123
	<u>2,123,600</u>	<u>(823,311)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	11,764,018	6,717,320
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	(367,107)	(386,925)
Incremento de otros activos y cargos diferidos	(1,076,441)	(646,875)
Incremento de inversiones en acciones	(275,000)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,718,548)	(1,033,800)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución de sobregiros bancarios	(473,658)	965,448
Dividendos pagados	(6,491,461)	(7,200,480)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(6,965,119)	(6,235,032)
Incremento neto de efectivo	3,080,351	(551,512)
Efectivo al principio del año	<u>1,418,521</u>	<u>1,970,033</u>
Efectivo al fin del año	<u>4,498,872</u>	<u>1,418,521</u>

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


Robert Watson
Gerente General


Jorge Tapia
Contralor



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

NOTA 1 - OPERACIONES

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. Mediante Resolución No. 00.Q.I.J.478 del 18 de febrero del 2000, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación de Nardal S.A. a Yanbal Ecuador S.A., y la fusión por absorción de esta entidad con DDB Distribuidora Directa de Belleza S.A. y Ecuper S.A.

La Compañía, que es subsidiaria de Baygrape Ltd., forma parte del grupo de empresas UNIQUE - YANBAL con las cuales realiza transacciones significativas.

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

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros 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 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.

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no presenta estados financieros consolidados con su empresa subsidiaria (Eglonsa S.A.) debido a que el efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto. Ver Notas 2 d) y 6.

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

(Continuación)

A partir del mes de julio del 2004, la Administración de la Compañía decidió registrar el costo de los productos entregados como premios, neto de las ventas facturadas. Hasta dicha fecha, el costo total de los referidos premios, entregados a los representantes de ventas con el propósito de promocionar la venta y generar el ingreso en este tipo de negocio de venta directa, se contabilizaba como parte del rubro Gastos operativos de ventas.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, envases y embalaje, material promocional, productos en proceso, materias primas y materiales y suministros, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

c) Propiedades, planta y equipo -

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.

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.

d) Inversiones en acciones -

La inversión en acciones de la compañía subsidiaria en la que se ejerce influencia significativa se muestra al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de la entidad receptora de la inversión es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

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

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no aplicó este criterio en razón de que el efecto de valuar al método de participación no era significativo.

e) 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 diferidos se amortizan de acuerdo con los plazos establecidos en los contratos. Otros activos menores se amortizan en su mayoría en un plazo de cinco años. Las garantías entregadas no se amortizan.

f) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de valores probabilísticos con amortización financiera.

g) 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.

h) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2004, la Compañía imputó a los resultados del año US\$1,229,444, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de edificios, instalaciones, equipos de computación y vehículos.

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

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2006 ascienden a aproximadamente US\$2,200,000.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía 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.

j) Provisión para 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. Respecto al año 2004, la Compañía aplicó la tasa del 25%.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía tenía una posición activa en euros de 1,203,262 equivalente a US\$1,557,129 (US\$853,400 - Cuentas por cobrar Compañías Relacionadas US\$703,729 - Bancos). Dicha posición fue convertida a una tasa de 1,294 dólares por euro.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición del rubro al 31 de diciembre del 2004:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Continuación)

Productos terminados	3,204,044
Envases y embalaje	1,609,005
Material promocional	1,132,114
Productos en proceso	674,620
Materias primas	544,351
Suministros	21,174
Inventarios en tránsito	1,607,709
	<u>8,793,017</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición del rubro al 31 de diciembre del 2004:

		Tasa anual de depreciación
		%
Edificios e instalaciones (1)	339,586	5
Maquinaria y equipo (1)	436,377	10
Equipo de procesamiento de datos	296,480	20 y 33
Muebles y enseres	244,204	10
Vehículos	200,613	20
	<u>1,517,260</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(732,543)</u>	
Terrenos	533,626	
Activos en tránsito	<u>55,638</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1,373,981</u>	

(1) Al 31 de diciembre del 2004 existían gravámenes sobre propiedades, planta y equipo constituidos en garantía de líneas de crédito y operaciones de leasing vigentes.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

Movimiento:

Saldo inicial al 1 de enero del 2004	1,205,995
Adiciones, netas	367,107
Depreciación del año	(199,121)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>1,373,981</u>

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tiene contratos de arrendamiento mercantil de propiedades, planta y equipos. Según los contratos suscritos, el valor de las propiedades, planta y equipos ascendería a aproximadamente US\$4,422,000. Los pagos efectuados durante el año relacionados con dichos contratos, que se muestran en el estado de resultados como gastos financieros, ascienden a US\$1,229,444.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor patrimonial proporcional (1)</u>
Eglonsa S.A.	100%	800	275,000	241,252

- (1) Valor determinado según estados financieros no auditados de esta empresa al 31 de diciembre del 2004. De acuerdo a estos estados financieros el total de activos, pasivos y pérdida del ejercicio al 31 de diciembre del 2004 ascenderían a: US\$246,354, US\$5,102 y US\$33,836, respectivamente.

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Continuación)

Composición:

Mejoras en locales arrendados y adecuaciones (1)	1,615,418
Costos de publicidad diferidos	233,000
Licencias de software	80,108
Garantías entregadas	35,720
Otros menores	158,262
	<u>2,122,508</u>

- (1) Corresponde principalmente a adecuaciones y mejoras realizadas en locales arrendados e instalaciones menores efectuadas en locales de venta propios, oficinas administrativas y de ventas y en la planta de producción. Al 31 de diciembre del 2004, la composición del rubro es:

Edificio Centrum Guayaquil (local arrendado)	402,770
Planta de producción - Quito	309,427
Local comercial - Santo Domingo	135,388
Otros menores	767,833
	<u>1,615,418</u>

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Modificaciones en la legislación

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 se incorporó a la legislación tributaria nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas; dichas normas referidas como "Precios de Transferencia" entran a regir a partir del 1 de enero del 2005.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Cuentas dudosas (incobrables)	10,434	2,976	-	13,410
Impuestos por pagar	2,734,590	17,946,943	17,692,433	2,989,100
Beneficios sociales (1)	1,898,494	3,691,010	3,176,014	2,413,490
Obligaciones sociales a largo plazo	106,521	33,979	-	140,500

(1) Incluye beneficios de ley: 13ero, 14to sueldos, fondo de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades por US\$2,191,251.

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y/O PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 con compañías y/o partes relacionadas.

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y/O PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

Compras de productos terminados y materias primas	
Unique S.A.	5,875,937
Cosmo International	3,316,512
Yanbal de Colombia S.A.	2,182,721
Productos Cosméticos Yanbal S.A.U.	-
Yanbal de Bolivia S.A.	2,900
	<u>11,378,070</u>
Exportaciones	
Productos Cosméticos Yanbal S.A.U.	650,224
Unique S.A.	226,519
Yanbal de Colombia S.A.	214,587
Otros menores	27,681
	<u>1,119,011</u>
Honorarios pagados	
Unique S.A. (1)	1,172,952
Cosmo International (2)	626,970
Yanbal LLC (3)	215,000
	<u>2,014,922</u>
Regalías pagadas	
Jafer Limited (4)	<u>4,892,660</u>

(1) Corresponde a un contrato 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.

(2) Corresponde a un contrato 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.

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y/O PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

- (3) Corresponde a un contrato 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.
- (4) A partir del año 1993, la Compañía suscribió un contrato para el uso de marcas, patentes y nombre comercial con esta compañía relacionada, mediante el cual se establece que la Compañía pagará regalías correspondientes al 7% sobre el monto total de las ventas anuales denominadas "comisionables". Este contrato tiene una duración de cinco años y es renovado automáticamente en forma anual.

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004:

Cuentas por cobrar (1)

Productos Cosméticos Yanbal S.A.U.		
Por proveeduría de mercaderías	298,687	
Préstamos de capital de trabajo e intereses	554,713	853,400
Yanbal de Colombia S.A.		12,205
Otros menores		72
		<u>865,677</u>

Cuentas por pagar (2)

Unique S.A.		393,497
Yanbal de Colombia S.A.		118,632
Cosmo International		281,722
Yanbal Internacional Ltd (3)		64,915
Otros menores		339
		<u>859,105</u>

- (1) Corresponde básicamente a exportaciones de mercaderías, venta de producto terminado y préstamos para capital de trabajo. Los referidos préstamos no tienen plazo definido y devengan una interés del 1.5% anual.
- (2) Corresponde básicamente al saldo por pagar por las importaciones de productos terminados y materias primas, efectuadas por la Compañía.

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y/O PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

(3) Corresponde a dividendos pendientes de pago.

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.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 se encontraban prestando servicios por más de diez años a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que, sobre este beneficio, contiene el Código de Trabajo habiéndose aplicado una tasa anual de descuento para el año 2004 del 12% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 64,428,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de febrero del 2005) 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.