

9144

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 26 de abril del 2007

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 de **Yanbal Ecuador S.A.** por el año terminado al 31 de diciembre del 2006.

Atentamente,



Juan Francisco Salvador

 Superintendencia de
Compañías

30 APR 2007

DIVISION INFORMATICA

Adjunto:
lo indicado

YANBAL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

 Superintendencia de
Compañías

30 ABR 2007

DIVISION INFORMATICA

YANBAL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Yanbal Ecuador S.A.

Quito, 28 de marzo del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Yanbal Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Yanbal Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. 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 grupo de empresas UNIQUE - YANBAL según se describe en las Notas 1 y 10 a los estados financieros.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



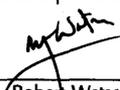
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

YANBAL

BALANCES GENERALES 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		9,375,084	3,198,158	Sobregiros bancarios		244,374	416,960
Inversiones temporales	4	8,000,000	-	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	10	3,888,788	1,956,928
Comerciales		4,572,901	3,897,417	Compañías relacionadas		1,606,420	526,542
Empleados		18,982	8,270			5,495,208	2,483,470
Compañías relacionadas	10	634,318	737,030				
Anticipos		692,368	769,524	Pasivos acumulados			
Otros		243,311	384,654	Impuestos por pagar	9	6,220,291	3,646,393
				Beneficios sociales	9	5,163,039	3,024,382
Provisión para cuentas dudosas	9	6,161,880 (29,071)	5,796,895 (21,022)			11,383,330	6,670,775
		6,132,809	5,775,873	Total del pasivo corriente		17,122,912	9,571,205
Costos pagados por anticipado		-	49,728				
Inventarios	5	14,215,589	13,163,392	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Obligaciones sociales	9 y 11	212,421	191,986
Total del activo corriente		37,723,482	22,187,151	Total del pasivo		17,335,333	9,763,191
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	1,792,925	1,235,406				
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7	1,680,525	1,841,087	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		23,861,599	15,500,453
						41,196,932	25,263,644
		41,196,932	25,263,644				

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Robert Watson
Gerente General


Edgar Villacís
Contador

YANBAL**ESTADOS DE RESULTADOS**
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ventas locales		122,157,162	93,744,981
Ventas de exportación	10	2,244,942	1,818,285
Ingresos por fletes		4,177,276	3,165,164
Costo de productos vendidos		<u>(46,166,926)</u>	<u>(36,668,065)</u>
Utilidad bruta		82,412,454	62,060,365
Gastos operativos			
De ventas	12	(25,744,323)	(21,452,285)
De administración	13	(25,218,608)	(21,817,157)
Financieros		<u>(88,099)</u>	<u>(308,651)</u>
Utilidad en operaciones		31,361,424	18,482,272
Otros ingresos (egresos) neto		12,446	(225,144)
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		31,373,870	18,257,128
Participación de los empleados en las utilidades	9	(4,706,081)	(2,738,570)
Impuesto a la renta		<u>(6,671,870)</u>	<u>(3,883,785)</u>
Utilidad neta del año		<u>19,995,919</u>	<u>11,634,773</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

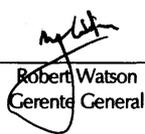

Robert Watson
Gerente General
Edgar Villacís
Contador



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital Social	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2005		2,577,120	753,262	9,307,667	12,638,049
Resolución de la Junta General de Accionistas del 1 de abril del 2005:					
Apropiación de reserva legal		-	535,298	(535,298)	-
Dividendos en efectivo	10	-	-	(8,772,369)	(8,772,369)
Utilidad neta del año		-	-	11,634,773	11,634,773
Saldos al 31 de diciembre del 2005		2,577,120	1,288,560	11,634,773	15,500,453
Resolución de la Junta General de Accionistas del 11 de abril del 2006:					
Dividendos en efectivo	10	-	-	(11,634,773)	(11,634,773)
Utilidad neta del año		-	-	19,995,919	19,995,919
Saldos al 31 de diciembre del 2006		2,577,120	1,288,560	19,995,919	23,861,599

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Robert Watson
Gerente General


Edgar Villacís
Contador

YANBAL**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		19,995,919	11,634,773
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	216,164	232,268
Amortización		631,378	587,368
Provisión para cuentas dudosas	8	8,786	7,612
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal), neto	8	20,435	51,486
		<u>20,872,682</u>	<u>12,513,507</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(365,722)	(1,623,526)
Inventarios		(1,052,197)	(4,370,375)
Gastos pagados por anticipado		49,728	(44,013)
Cuentas por pagar		3,011,738	602,938
Pasivos acumulados		4,712,555	1,270,085
		<u>27,228,784</u>	<u>8,348,616</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	6	(773,683)	(93,693)
Incremento de otros activos y cargos diferidos		(470,816)	(308,947)
Incremento de inversiones temporales		(8,000,000)	-
Disminución de inversiones en acciones		-	275,000
		<u>(9,244,499)</u>	<u>(127,640)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de sobregiros bancarios		(172,586)	(749,321)
Dividendos pagados	10	(11,634,773)	(8,772,369)
		<u>(11,807,359)</u>	<u>(9,521,690)</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo		6,176,926	(1,300,714)
Efectivo al principio del año		3,198,158	4,498,872
Efectivo al fin del año		<u>9,375,084</u>	<u>3,198,158</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Robert Watson
Gerente General
Edgar Villacís
Contador



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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.

La Compañía, que es subsidiaria de Baygrape Ltd., forma parte del grupo de empresas UNIQUE - YANBAL con las cuales realiza transacciones significativas. Ver Nota 10.

**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.

A partir del mes de enero del 2006, 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. Con el objeto de unificar la presentación del estado de resultados del año 2006 con el del año 2005, se han reclasificado un

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

(Continuación)

monto de aproximadamente el 24% de los gastos incluidos dentro del rubro Gastos operativos de ventas como un menor valor de las ventas, netas incluidas en el estado de resultados del año 2005, únicamente para fines de presentación y no tiene efecto tributario.

b) Ingresos -

Los ingresos por ventas locales, de exportación y los ingresos por fletes son reconocidos a la entrega de la mercadería.

c) Comisiones pagadas -

Los gastos por comisiones 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.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, envases y embalaje, material promocional, productos en proceso, materias primas 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.

e) 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.

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

(Continuación)

f) 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.

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 2006, la Compañía imputó a los resultados del año US\$1,229,043 (2005: US\$1,390,036), correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de edificios e instalaciones, maquinarias y equipo, equipos de procesamiento de datos, y vehículos.

Al 31 de diciembre del 2006, los saldos de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2007 ascienden a aproximadamente US\$1,267,627.

i) 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.

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

j) 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.

k) 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 2006 y 2005 la Compañía aplicó la tasa del 25%.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía tenía posición activa neta en euros de 1,708,710 equivalentes a US\$2,246,954 (US\$1,830,026 - Bancos, US\$437,991 - Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas, neto de US\$21,063 - Cuentas por pagar Proveedores). Dicha posición fue convertida a una tasa de 1,315 dólares por euro.

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía tenía posición activa neta en euros de 1,091,285, equivalentes a US\$1,297,704 (US\$678,504 - Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas, US\$665,952 - Bancos neto de US\$46,752 - Cuentas por pagar Proveedores). Dicha posición fue convertida a una tasa de 1,190 dólares por euro.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones a corto plazo, principalmente en el exterior. Las inversiones temporales al 31 de diciembre ascienden a US\$8,000,000 corresponde a inversiones de corto plazo (8 días) en Citibank N.A. Sucursal Ecuador.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición del rubro al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	6,591,403	4,786,189
Envases y embalaje	1,828,920	2,341,692
Material promocional	2,352,765	2,012,563
Productos en proceso	742,911	875,785
Materias primas	706,844	878,716
Suministros	22,709	21,948
Inventarios en tránsito	1,970,037	2,246,499
	<u>14,215,589</u>	<u>13,163,392</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición del rubro al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Edificios e instalaciones	370,943	362,770	5
Maquinaria y equipo	219,287	227,921 (1)	10
Equipo de procesamiento de datos	367,217	358,465	20 y 33
Muebles y enseres	350,820	290,583	10
Vehículos	545,388	260,629	20
	<u>1,853,655 (2)</u>	<u>1,500,368 (2)</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(814,212)</u>	<u>(798,588)</u>	
Terrenos	713,626	533,626	
Activos en tránsito	39,856	-	
Total al 31 de diciembre	<u>1,792,925</u>	<u>1,235,406</u>	

- (1) Durante el año 2005, la Compañía vendió maquinarias a Eglonsa S.A. por un monto de US\$190,972, generando una utilidad de US\$10,156. Adicionalmente la Compañía vendió inventarios y suministros por un monto de US\$85,299. Al 31 de diciembre del 2005 se mantuvieron pendientes de cobro US\$380,000 y se presentaban dentro del rubro Otras cuentas por cobrar. Durante el primer trimestre del 2006 el referido monto fue recuperado.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

- (2) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se mantienen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo constituidos en garantía por la totalidad de operaciones de leasing vigentes por un monto de aproximadamente US\$1,350,000.

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,235,406	1,373,981
Adiciones, netas	773,683	93,693
Depreciación del año	<u>(216,164)</u>	<u>(232,268)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,792,925</u>	<u>1,235,406</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tiene contratos de arrendamiento mercantil de propiedades, planta y equipo. Según los contratos suscritos, el valor de las propiedades, planta y equipos ascendería a aproximadamente US\$6,931,000 (2005: US\$5,757,000). Los pagos efectuados durante el año relacionado con dichos contratos, que se muestran en el estado de resultados como gastos financieros, ascienden a US\$1,229,043 (2005: US\$1,390,036). Véase también Nota 2 i).

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Mejoras en locales arrendados y adecuaciones (1)	1,408,369	1,608,584
Costos de publicidad diferidos	171,792	118,212
Licencias de software	55,046	76,297
Garantías entregadas	45,318	36,662
Otros menores	<u>-</u>	<u>1,332</u>
	<u>1,680,525</u>	<u>1,841,087</u>

- (1) Ver Nota 2 f). 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 2006 y 2005, la composición del rubro (neto de amortización) es:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	2006	2005
Edificio Centrum Guayaquil	197,741	305,191
Planta de producción - Quito (arrendado)	642,658	697,179
Local comercial - Santo Domingo (arrendado)	66,221	98,472
Oficinas - Ambato (arrendado)	139,305	177,401
Otros menores	362,444	330,341
	<u>1,408,369</u>	<u>1,608,584</u>

Movimiento:

	2006	2005
Saldo inicial al 1 de enero	1,841,087	2,122,508
Adiciones	470,816	305,947
Amortización del año	<u>(631,378)</u>	<u>(587,368)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,680,525</u>	<u>1,841,087</u>

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2003 al 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Precios de transferencia -

El estudio sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, realizado por profesionales independientes en el año 2005 no estableció posibles efectos sobre la provisión de impuesto a la renta de dicho año por las transacciones llevadas a cabo por la Compañía con compañías relacionadas del exterior. Basados en esta información y debido a que durante el año 2006 se han llevado a cabo transacciones con relacionadas del exterior similares a las del año 2005, la Administración de la Compañía estima que no existirán efectos significativos en el año 2006 por este concepto. La Compañía contrató con profesionales independientes la realización de dicho estudio para el año 2006, el cual a la fecha de los presentes estados financieros, y en razón de que el plazo para su presentación al Servicio de Rentas Internas vence en abril del 2007, se encuentra en proceso de elaboración.

NOTA 9 - PROVISIONES

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2006				
Cuentas dudosas (incobrables)	21,022	8,786	737	29,071
Impuestos por pagar	3,646,393	31,989,804	29,415,906	6,220,291
Beneficios sociales (1)	3,024,382	7,417,397	5,278,740	5,163,039
Obligaciones sociales a largo plazo	191,986	49,024	28,589	212,421
2005				
Cuentas dudosas (incobrables)	13,410	7,612	-	21,022
Impuestos por pagar	2,989,110	27,734,858	27,077,575	3,646,393
Beneficios sociales (1)	2,413,490	12,821,651	12,210,759	3,024,382
Obligaciones sociales a largo plazo	140,500	51,486	-	191,986

(1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$4,706,081 (2005: US\$2,738,570).

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2006 y 2005 con compañías y/o partes relacionadas.

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras de productos terminados y materias primas efectuadas a relacionadas		
Unique S.A.	13,386,381	9,379,753
Cosmo International	6,577,242	6,116,746
Yanbal de Colombia S.A.	4,321,661	3,400,850
Yanbal de Bolivia S.A.	-	2,424
	<u>24,285,284</u>	<u>18,899,773</u>
Exportaciones efectuadas a relacionadas		
Productos Cosméticos Yanbal S.A.U.	1,282,370	1,264,722
Yanbal de Colombia S.A.	534,783	260,798
Unique S.A.	370,948	179,112
Yanbal de Bolivia S.A.	43,209	108,536
Otros menores	13,632	5,117
	<u>2,244,942</u>	<u>1,818,285</u>
Honorarios pagados a relacionadas (1)		
Unique S.A. (2)	2,334,228	1,793,150
Cosmo International (3)	541,002	409,200
Yanbal LLC (4)	280,000	212,400
	<u>3,155,230</u>	<u>2,414,750</u>
Regalías pagadas a relacionadas (1)		
Jafer Limited (5)	7,827,718	6,136,381
Dividendos pagados a:		
Yanbal International Ltd. (accionistas)	116,348	87,724
Baygrape (accionistas)	11,518,425	8,684,645
	<u>11,634,773</u>	<u>8,772,369</u>

(1) Incluidos dentro del rubro Gastos operativos – De ventas del estado de resultados.

(2) 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.

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

(Continuación)

- (3) 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.
- (4) 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.
- (5) 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.

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	2006	2005
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Productos Cosméticos Yanbal S.A.U.		
Por proveeduría de mercaderías (1)	416,997	667,063
Otros conceptos	20,993	11,441
Unique S.A.	138,053	50,052
Yanbal de Colombia S.A.	44,675	4,738
Otros menores	13,600	3,736
	<u>634,318</u>	<u>737,030</u>
<u>Cuentas por pagar (2)</u>		
Unique S.A.	463,986	257,826
Cosmo International	322,572	239,899
Yanbal de Colombia S.A.	192,022	29,099
Otros menores	-	(282)
	<u>978,580</u>	<u>526,542</u>
Jafer Limited	627,840	-
	<u>1,606,420</u>	<u>526,542</u>

- (1) Corresponde a exportaciones de mercaderías y venta de producto terminado.

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

(Continuación)

- (2) Corresponde básicamente al saldo por pagar por las importaciones de productos terminados y materias primas, efectuadas por la Compañía.

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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 del 12% (2005: 12%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 12 - GASTOS OPERATIVOS - DE VENTAS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comisiones (1)	15,677,068	12,680,012
Publicidad en medios	2,915,756	2,508,855
Gastos de distribución de productos (2)	2,852,710	2,695,781
Programas de incentivo de ventas	1,942,629	1,445,038
Folletos y catálogos	893,861	644,691
lanzamiento de productos	234,817	342,073
Otros menores	1,227,482	1,135,835
	<u>25,744,323</u>	<u>21,452,285</u>

Corresponde a comisiones canceladas a consultoras de ventas en función del cumplimiento de las metas de ventas asignadas.

Corresponde a los pagos realizados a transportistas independientes para la entrega de los productos a las consultoras de ventas a nivel nacional.

NOTA 13 - GASTOS OPERATIVOS – DE ADMINISTRACION

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Honorarios corporativos y regalías pagadas (1)	10,982,948	8,551,131
Sueldos y salarios	7,170,558	6,435,319
Alquileres pagados	1,744,637	1,764,004
Honorarios a terceros	1,428,177	1,626,570
Materiales varios y suministros	1,153,800	826,142
Servicios públicos y comunicaciones	765,826	781,158
Amortización de cargos diferidos (Nota 7)	631,378	587,368
Otros menores	1,341,284	1,245,465
	<u>25,218,608</u>	<u>21,817,157</u>

- (1) Incluye honorarios pagados a relacionadas por US\$3,155,230 (US\$2,414,750 - 2005) y regalías pagadas a relacionadas por US\$7,827,718 (US\$6,136,381 - 2005). Ver Nota 10.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende 64,428,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía 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 2006, la reserva constituida alcanza el 50% del capital suscrito y no requiere que se efectúe apropiaciones adicionales.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de marzo del 2007) 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.