

YANBAL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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

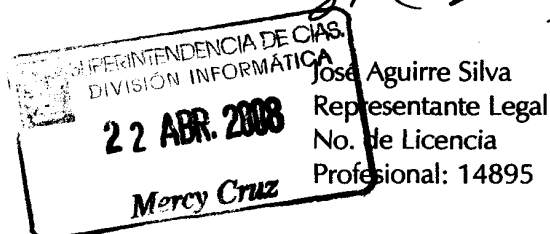
Yanbal Ecuador S.A.

Quito, 10 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Yanbal Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



BALANCES GENERALES 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		11,271,210	9,375,084	Sobregiros bancarios		264,610	244,374
Inversiones temporales	4	2,300,000	8,000,000	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		5,801,722	3,888,788
Comerciales		2,762,878	4,572,901	Compañías relacionadas	10	3,131,450	1,606,420
Empleados		9,517	18,982			8,933,172	5,495,208
Compañías relacionadas	10	899,739	634,318	Pasivos acumulados			
Anticipos		2,095,072	692,368	Impuestos por pagar	9	5,038,405	6,220,291
Otros		441,192	243,311	Beneficios sociales	9	5,512,270	5,163,039
Provisión para cuentas dudosas	9	6,208,398	6,161,880			10,550,675	11,383,330
		(35,775)	(29,071)	Total del pasivo corriente		19,748,457	17,122,912
		6,172,623	6,132,809	PASIVO A LARGO PLAZO			
Gastos pagados por anticipado		63,509	-	Obligaciones sociales	9 y 11	278,388	212,421
Inventarios	5	21,135,260	14,215,589	Total del pasivo		20,026,845	17,335,333
Total del activo corriente		40,942,602	37,723,482				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	1,667,342	1,792,925	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		25,336,199	23,861,599
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7	2,753,100	1,680,525			45,363,044	41,196,932
		45,363,044	41,196,932				

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

Robert Watson
Gerente General

Edgar Villacís
Contador



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas locales		139,591,787	122,157,162
Ventas de exportación	10	5,673,613	2,244,942
Ingresos por fletes		4,595,690	4,177,276
Costo de productos vendidos y de fletes		<u>(56,397,759)</u>	<u>(46,166,926)</u>
Utilidad bruta		93,463,331	82,412,454
Gastos operativos			
De ventas	12	(30,501,408)	(25,744,323)
De administración	13	(29,511,428)	(25,218,608)
Diferencia en cambio, neto		734,488	-
Financieros		<u>(338,028)</u>	<u>(88,099)</u>
Utilidad en operaciones		33,846,955	31,361,424
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>(118,015)</u>	<u>12,446</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		33,728,940	31,373,870
Participación de los empleados en las utilidades	9	(5,059,341)	(4,706,081)
Impuesto a la renta		<u>(7,199,080)</u>	<u>(6,671,870)</u>
Utilidad neta del año		<u>21,470,519</u>	<u>19,995,919</u>

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


Robert Watson
Gerente General



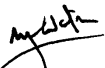

Edgar Villacís
Contador



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital Social	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2006		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
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2007 Dividendos en efectivo		-	-	(19,995,919)	(19,995,919)
Utilidad neta del año		-	-	21,470,519	21,470,519
Saldos al 31 de diciembre del 2007		2,577,120	1,288,560	21,470,519	25,336,199

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


Robert Watson
Gerente General



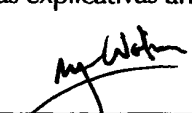

Edgar Villacís
Contador

YANBAL

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		21,470,519	19,995,919
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	287,868	216,164
Amortización	7	707,670	631,378
Provisión para cuentas dudosas	9	6,704	8,786
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal), neto	9	65,967	20,435
		<u>22,538,728</u>	<u>20,872,682</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(46,518)	(365,722)
Inventarios		(6,919,671)	(1,052,197)
Gastos pagados por anticipado		(63,509)	49,728
Cuentas por pagar		3,437,964	3,011,738
Pasivos acumulados		<u>(832,655)</u>	<u>4,712,555</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>18,114,339</u>	<u>27,228,784</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	6	(162,285)	(773,683)
Incremento de otros activos y cargos diferidos		(1,780,245)	(470,816)
Disminución (incremento) de inversiones temporales		<u>5,700,000</u>	<u>(8,000,000)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión		<u>3,757,470</u>	<u>(9,244,499)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (Disminución) de sobregiros bancarios		20,236	(172,586)
Dividendos pagados	10	<u>(19,995,919)</u>	<u>(11,634,773)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(19,975,683)</u>	<u>(11,807,359)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,896,126	6,176,926
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>9,375,084</u>	<u>3,198,158</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>11,271,210</u>	<u>9,375,084</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 2007 Y 2006**

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.

b) Ingresos -

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

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

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.

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.

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

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 2007, la Compañía imputó a los resultados del año US\$1,911,331 (2006: US\$1,229,043), 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 2007, los saldos de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2008 ascienden a aproximadamente US\$3,008,056 (2006: 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.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 2007 y 2006 la Compañía aplicó la tasa del 25%.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía tenía posición activa neta en euros de 4,843,512 equivalentes a US\$7,121,179 (US\$6,841,656 - Bancos, US\$194,180 - Cuentas por cobrar a Compañías relacionadas, neto de US\$85,343 - Cuentas por pagar Proveedores). Dicha posición fue convertida a una tasa de 1,4706 dólares por euro.

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 a Compañías relacionadas, neto de US\$21,063 - Cuentas por pagar Proveedores). Dicha posición fue convertida a una tasa de 1,315 dólares por euro.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y fondos fijos	4,280	6,030
Bancos nacionales (1)	11,266,930	9,369,054
Inversiones a corto plazo (2)	<u>2,300,000</u>	<u>8,000,000</u>
	<u>13,571,210</u>	<u>17,375,084</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

- (1) Incluye US\$6,841,656 correspondientes a cuentas corrientes en euros.
- (2) Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones a corto plazo. Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2007 ascienden a US\$2,300,000 (2006: US\$8,000,000) y corresponden en ambos años a inversiones de corto plazo ("overnights") en Citibank N.A. Sucursal Ecuador a una tasa de interés del 2% anual (2006: 2.8%).

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición del rubro al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	7,684,459	6,591,403
Envases y embalaje	3,537,615	1,828,920
Material promocional	2,068,308	2,352,765
Productos en proceso	1,859,754	742,911
Materias primas	1,419,090	706,844
Suministros	34,755	22,709
Inventarios en tránsito	<u>4,531,279</u>	<u>1,970,037</u>
	<u>21,135,260</u>	<u>14,215,589</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 no existen inventarios dados en garantía, ni recibidos y entregados en consignación.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición del rubro al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios e instalaciones	372,068	370,943	5
Maquinaria y equipo	185,055	219,287	10
Equipo de procesamiento de datos	338,063	367,217	33
Muebles y enseres	448,287	350,820	10
Vehículos	299,707	545,388	20
	<u>1,643,180</u>	<u>1,853,655</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(849,969)</u>	<u>(814,212)</u>	
Subtotal	793,211	1,039,443	
Terrenos	713,626	713,626	
Activos en tránsito	<u>160,505</u>	<u>39,856</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1,667,342</u>	<u>1,792,925</u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,792,925	1,235,406
Adiciones, netas	162,285	773,683
Depreciación del año	<u>(287,868)</u>	<u>(216,164)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,667,342</u>	<u>1,792,925</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil de propiedades, planta y equipo cuyos plazos de vigencia tienen un máximo de 5 años. Según los contratos suscritos, el valor de las propiedades, planta y equipos ascendería a aproximadamente US\$5,085,000 (2006: US\$6,931,000). Los pagos efectuados durante el año relacionado con dichos contratos, que se muestran en el estado de resultados como gastos financieros, ascienden a US\$1,911,331 (2006: US\$1,229,043). Ver también Nota 2 e).

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

Composición del rubro al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mejoras en locales arrendados y adecuaciones (1)	2,073,640	1,408,369
Costos de publicidad diferidos	167,010	171,792
Licencias de software	449,182 (2)	55,046
Garantías entregadas	<u>63,268</u>	<u>45,318</u>
	<u>2,753,100</u>	<u>1,680,525</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 2007 y 2006, la composición del rubro (neto de amortización) es:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Oficinas Machala	725,085	8,818
Planta de producción - Quito (arrendado)	423,339	642,658
Policentro Guayaquil	312,952	42,180
Oficinas administrativas - Quito	121,077	15,572
Oficinas - Ambato (arrendado)	101,313	139,305
Edificio Centrum Guayaquil	98,870	197,741
Otros menores	<u>291,004</u>	<u>362,095</u>
	<u>2,073,640</u>	<u>1,408,369</u>

- (2) Incluye principalmente US\$312,980 por la adquisición de licencias "SAP" como parte del proyecto corporativo mediante el cual se tiene previsto migrar la información financiera y contable de las compañías del Grupo a este nuevo sistema de información a finales del 2009.

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,680,525	1,841,087
Adiciones (1)	1,780,245	470,816
Amortización del año	<u>(707,670)</u>	<u>(631,378)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,753,100</u>	<u>1,680,525</u>

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Continuación)

- (1) Incluye mejoras y adecuaciones en locales propios y adquisición de licencias de programas de software mencionados anteriormente.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros (10 de abril del 2008), la Compañía se encuentra en proceso de determinación tributaria del Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado como agente de retención y percepción por el año 2005. El proceso de determinación fue iniciado el 27 de septiembre del 2007, mediante Notificación No. RNO-ATRODE32007-0052 y aún no cuenta con el informe al respecto. Los años 2004 al 2007 están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia -

El estudio sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, realizado por profesionales independientes en el año 2006 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 2007 se han llevado a cabo transacciones con relacionadas del exterior similares a las del año 2006, la Administración de la Compañía estima que no existirán efectos significativos en el año 2007 por este concepto. La Compañía contrató con profesionales independientes la realización de dicho estudio para el año 2007, 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 2008, se encuentra en proceso de elaboración.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuesto que incluye un impuesto del 0.5% a la salida de divisas y la implementación del Impuesto a los Consumos Especiales para la venta de fragancias. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento al 31 de diciembre:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2007				
Cuentas dudosas (incobrables)	29,071	6,704	-	35,775
Impuestos por pagar	6,220,291	32,452,632	33,634,518	5,038,405
Beneficios sociales (1)	5,163,039	8,904,207	8,554,976	5,512,270
Obligaciones sociales a largo plazo	212,421	65,967	-	278,388
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

(1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$5,059,341 (2006: US\$4,706,081).

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 con compañías y/o partes relacionadas.

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compras de productos terminados y materias primas efectuadas a relacionadas		
Unique S.A.	16,640,736	13,386,381
Cosmo International	10,074,299	6,577,242
Yanbal de Colombia S.A.	<u>9,074,649</u>	<u>4,321,661</u>
	<u>35,789,684</u>	<u>24,285,284</u>
Exportaciones efectuadas a relacionadas		
Productos Cosméticos Yanbal S.A.U.	1,437,133	1,282,370
Yanbal de Colombia S.A.	2,876,920	534,783
Unique S.A.	1,125,114	370,948
Yanbal de Bolivia S.A.	217,669	43,209
Otros menores	<u>16,777</u>	<u>13,632</u>
	<u>5,673,613</u>	<u>2,244,942</u>
Honorarios pagados a relacionadas (1)		
Unique S.A. (Perú) (2)	2,705,116	2,334,228
Cosmo International (USA) (3)	480,000	541,002
Yanbal LLC (4)	<u>264,960</u>	<u>280,000</u>
	<u>3,450,076</u>	<u>3,155,230</u>
Regalías pagadas a relacionadas (1)		
Jafer Limited (USA) (5)	<u>8,907,729</u>	<u>7,827,718</u>
Dividendos pagados a:		
Yanbal International Ltd. (accionistas)	199,959	116,348
Baygrape (accionistas)	<u>19,795,960</u>	<u>11,518,425</u>
	<u>19,995,919</u>	<u>11,634,773</u>

- (1) Incluidos dentro del rubro Gastos operativos - De administración del estado de resultados. Ver Nota 13.
- (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". En un inicio el contrato tenía una duración de cinco años. El 21 de octubre del 2004 se decide ampliar la vigencia del contrato hasta el 25 de agosto del 2008.

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

	2007	2006
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Productos Cosméticos Yanbal S.A.U.		
Por proveeduría de mercaderías (1)	194,180	416,997
Otros conceptos	16,683	20,993
Unique S.A. (Perú) (1)	363,869	138,053
Yanbal de Colombia S.A. (1)	325,007	44,675
Otros menores	-	13,600
	<u>899,739</u>	<u>634,318</u>
<u>Cuentas por pagar (2)</u>		
Unique S.A. (Perú)	1,211,838	463,986
Cosmo International (USA)	389,746	322,572
Yanbal de Colombia S.A.	1,028,925	192,022
	<u>2,630,509</u>	<u>978,580</u>
Jafer Limited (USA) (3)	500,941	627,840
	<u>3,131,450</u>	<u>1,606,420</u>

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

(Continuación)

- (1) Corresponde a exportaciones de mercaderías y venta de producto terminado y materia prima.
- (2) Corresponde al saldo por pagar por las importaciones de productos terminados y materias primas, efectuadas por la Compañía.
- (3) Corresponden a los saldos por concepto de regalías. Ver Punto (5) anterior.

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 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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% tanto para el 2007 y 2006 para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 12 - GASTOS OPERATIVOS - DE VENTAS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones (1)	18,107,443	15,677,068
Publicidad en medios	3,883,293	2,915,756
Gastos de distribución de productos (2)	3,114,126	2,852,710
Programas de incentivo de ventas	2,304,259	1,942,629
Folletos y catálogos	1,283,471	893,861
Lanzamiento de productos	332,998	234,817
Otros menores	1,475,818	1,227,482
	<u>30,501,408</u>	<u>25,744,323</u>

- (1) Corresponde a comisiones canceladas a consultoras de ventas en función del cumplimiento de las metas de ventas asignadas. Ver Nota 2 c).

NOTA 12 - GASTOS OPERATIVOS - DE VENTAS

(Continuación)

- (2) Corresponde a los pagos realizados a transportistas independientes para la entrega de los productos a las consultoras de ventas a nivel nacional; debidamente soportados en contratos suscritos vigentes.

NOTA 13 - GASTOS OPERATIVOS - DE ADMINISTRACION

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Honorarios corporativos y regalías pagadas (1)	12,357,805	10,982,948
Sueldos y salarios	7,754,222	7,170,558
Alquileres pagados	2,517,096	1,744,637
Honorarios a terceros	2,066,106	1,428,177
Materiales varios y suministros	1,426,791	1,153,800
Servicios públicos y comunicaciones	970,033	765,826
Amortización de cargos diferidos (Nota 7)	707,670	631,378
Mantenimiento y reparaciones	628,044	430,116
Seguros	447,023	386,373
Otros menores	636,638	524,795
	<u>29,511,428</u>	<u>25,218,608</u>

- (1) Corresponde a honorarios pagados a relacionadas por US\$3,450,076 (2006: US\$3,155,230) y regalías pagadas a relacionadas por US\$8,907,729 (2006: US\$7,827,718). Ver Nota 10.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007, 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 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de abril del 2008) 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.