

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

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores accionistas de

**Yanbal Ecuador S.A.**

Quito, 30 de abril del 2009

1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de Yanbal Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros (no consolidados) son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) 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. Tal como se menciona en la Nota 2 a), los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Yanbal Ecuador S.A. y subsidiaria. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar al situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados están presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes, de acuerdo con las bases contables utilizadas en la Nota 2 a).



Al señores accionistas de  
**Yanbal Ecuador S.A.**  
Quito, 30 de abril del 2009

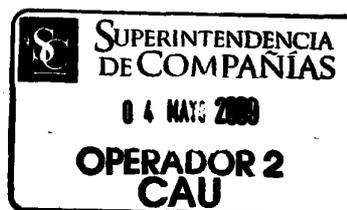
5. Las operaciones de la Compañía corresponden a la venta de productos elaborados mayormente con base en insumos adquiridos a compañías relacionadas que forman parte del grupo de empresas UNIQUE - YANBAL según se describe en las Notas 1 y 12 a los estados financieros.
6. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.
7. Por los motivos expuestos en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de la Administración y accionistas de Yanbal Ecuador S.A. y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

*Price Waterhouse Coopers*

No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011

*José Aguirre Silva*

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

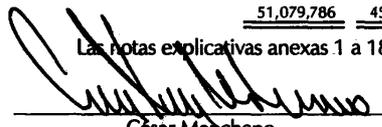




**BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo	4	<u>7,410,706</u>	<u>11,271,210</u>	Sobregiros bancarios		<u>175,488</u>	<u>264,610</u>
Inversiones temporales	4	<u>-</u>	<u>2,300,000</u>	Obligaciones financieras	11	<u>8,175,027</u>	<u>-</u>
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Comerciales		5,018,413	2,762,878	Proveedores		5,808,096	5,801,722
Compañías relacionadas	12	663,092	899,739	Compañías relacionadas	12	<u>2,333,987</u>	<u>3,131,450</u>
Empleados		17,409	9,517			<u>8,142,083</u>	<u>8,933,172</u>
Anticipos a proveedores		2,261,375	2,095,072				
Otros		<u>716,506</u>	<u>441,192</u>	Pasivos acumulados			
		8,676,795	6,208,398	Impuestos por pagar	10	4,837,163	5,038,405
Provisión para cuentas dudosas	10	<u>(43,669)</u>	<u>(35,775)</u>	Beneficios sociales	10	<u>4,455,899</u>	<u>5,512,270</u>
		<u>8,633,126</u>	<u>6,172,623</u>			<u>9,293,062</u>	<u>10,550,675</u>
Inventarios	5	<u>20,231,053</u>	<u>21,135,260</u>	Total del pasivo corriente		25,785,660	19,748,457
Gastos pagados por anticipado		<u>41,894</u>	<u>63,509</u>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
		36,316,779	40,942,602	Obligaciones financieras	11	2,429,220	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	7,568,874	1,667,342	Obligaciones sociales	10 y 13	<u>461,010</u>	<u>278,388</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	7	4,853,554	-	Total del pasivo		28,675,890	20,026,845
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	<u>2,340,579</u>	<u>2,753,100</u>	<b>PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)</b>		<u>22,403,896</u>	<u>25,336,199</u>
		<u>51,079,786</u>	<u>45,363,044</u>			<u>51,079,786</u>	<u>45,363,044</u>

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

  
 César Mancheno  
 Apoderado General

  
 Edgar Villacís  
 Contador



**ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas locales		151,154,193	139,591,787
Ventas de exportación	12	16,824,519	5,673,613
Ingresos por fletes		5,089,936	4,595,690
Costo de productos vendidos y de fletes		<u>(79,481,229)</u>	<u>(56,397,759)</u>
Utilidad bruta		93,587,419	93,463,331
Gastos operativos			
De ventas	14	(34,618,577)	(30,501,408)
De administración	15	(32,561,998)	(29,511,428)
Financieros		(825,613)	(338,028)
Diferencia en cambio, neta		<u>165,094</u>	<u>734,488</u>
Utilidad en operaciones		25,746,325	33,846,955
Otros ingresos (egresos), neto		<u>449,194</u>	<u>(118,015)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		26,195,519	33,728,940
Participación de los empleados en las utilidades	9	(3,929,328)	(5,059,341)
Impuesto a la renta	9	<u>(6,198,494)</u>	<u>(7,199,080)</u>
Utilidad neta del año		<u>16,067,697</u>	<u>21,470,519</u>

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

César Mancheno  
Apoderado General

Edgar Villacís  
Contador



**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital Social (1)	Reserva legal (2)	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2007		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	12	-	-	(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
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2008					
Dividendos en efectivo	12	-	-	(19,000,000)	(19,000,000)
Utilidad neta del año		-	-	16,067,697	16,067,697
Saldos al 31 de diciembre del 2008		2,577,120	1,288,560	18,538,216	22,403,896

(1) Ver Nota 16.

(2) Ver Nota 17.

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

César Mancheno  
Apoderado General

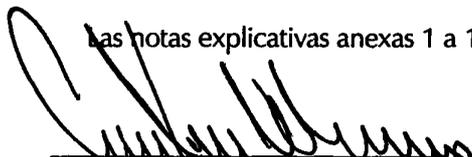
Edgar Villacís  
Contador



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		16,067,697	21,470,519
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones		(159,429)	-
Depreciación	6	362,309	287,868
Amortización	8	626,638	707,670
Provisión para cuentas dudosas	10	7,894	6,704
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal), neto	10	182,622	65,967
		<u>17,087,731</u>	<u>22,538,728</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		(2,468,397)	(46,518)
Inventarios		904,207	(6,919,671)
Gastos pagados por anticipado		21,615	(63,509)
Cuentas por pagar		(791,089)	3,437,964
Pasivos acumulados		<u>(1,257,613)</u>	<u>(832,655)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>13,496,454</u>	<u>18,114,339</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Incremento de inversiones en acciones	7	(4,694,125)	-
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	6	(5,238,344)	(162,285)
Incremento cargos diferidos y otros activos	8	(1,239,614)	(1,780,245)
Disminución de inversiones temporales		<u>2,300,000</u>	<u>5,700,000</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(8,872,083)</u>	<u>3,757,470</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
(Disminución) incremento de sobregiros bancarios		(89,122)	20,236
Incremento de obligaciones financieras de corto y largo plazo	11	10,604,247	-
Dividendos pagados	12	<u>(19,000,000)</u>	<u>(19,995,919)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(8,484,875)</u>	<u>(19,975,683)</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo		(3,860,504)	1,896,126
Efectivo al principio del año	4	<u>11,271,210</u>	<u>9,375,084</u>
Efectivo al fin del año	4	<u>7,410,706</u>	<u>11,271,210</u>

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

  
 César Mancheno  
 Apoderado General

  
 Edgar Villacís  
 Contador



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**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 12.

Por otro lado, mediante la publicación en el Registro Oficial No.512 del 22 de enero del 2009, se aprobó la resolución 466 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones (COMEXI) por medio de la cual se exceptuaron temporalmente por el periodo de un año acuerdos comerciales, eliminando preferencias arancelarias y estableciendo cuotas limitando las importaciones para los siguientes productos que afectan a la compañía: fragancias, aguas de tocador, bisutería y cosméticos, en un 70% del monto que anteriormente importó el país. También se aplicó un recargo ad valorem adicional del 30% a las importaciones de maquillajes, cremas, compactos y talcos.

Durante el último semestre del 2008 la crisis económica mundial afectó la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional, en el sector real, en el sistema financiero y consecuentemente sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

u  
p

## NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado los siguientes impactos significativos en las operaciones por el año terminado el 31 de diciembre del 2008: i) disminución de los ingresos netos en ventas; ii) incremento sustancial en el pago de impuestos; y, iii) reducción de la utilidad contable del ejercicio, entre otros.

La Administración de la Compañía ha adoptado las siguientes medidas, entre otras, que considera le permitirán afrontar la situación antes indicada y continuar operando: i) fabricar localmente la mayoría de sus productos; ii) invertir en la construcción de un centro de distribución; y, iii) incentivar a sus clientes mediante mejores plazos de crédito, comisiones, premios, etc.

Los estados financieros adjuntos (no consolidados) deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en los párrafos anteriores.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros (no consolidados) se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

### a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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

La preparación de estados financieros (no consolidados) de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración. u

Los estados financieros adjuntos se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades estatales de control y fueron preparados con base en los registros contables f

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

(Continuación)

individuales de la Compañía y no han sido consolidados con los estados financieros de su subsidiaria en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 – “Estados financieros consolidados y contabilización de inversiones en subsidiarias”.

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

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. En el balance general los sobregiros bancarios se presentan en el pasivo corriente.

**c) Cuentas por cobrar comerciales -**

Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año.

**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.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de diseño, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación y excluye los costos de financiamiento. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

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

**e) Inversiones en acciones -**

Las inversiones en acciones de su compañía subsidiaria en la que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

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

(Continuación)

**f) 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.

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

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil fueron imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2008, la Compañía imputó a los resultados del año US\$2,228,757 (2007: US\$1,911,331), correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de edificios e instalaciones, maquinarias y equipo, equipos de procesamiento de datos, y vehículos. Ver Nota 15.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no mantiene ningún saldo de los cánones de arrendamiento mercantil debido a que, a partir del mes de septiembre del 2008, se ejercieron las órdenes de compra correspondientes. Con base en la normativa tributaria vigente el total de estos valores fue reconocido como un gasto no deducible para efectos de la determinación del Impuesto a la renta. Ver Nota 9.

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

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

Las mejoras en locales arrendados y las adecuaciones realizadas en locales propios así como las licencias de software se amortizan en un plazo de 5 años. Los costos de publicidad diferida se

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

(Continuación)

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

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

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

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

**j) 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 únicamente para aquellos empleados con más de 10 años de servicio a la Compañía.

**k) Desahucio -**

El costo de este beneficio a cargo de la Compañía, determinado con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio.

**l) 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.

**m) 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.

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

(Continuación)

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 2008 y 2007 la Compañía aplicó la tasa del 25%.

**n) Ingresos -**

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

**o) 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.

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

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía tenía posición activa neta en euros de 835,017 equivalentes a US\$(1,176,017) (US\$1,298,263 - Bancos, US\$220,774 - Cuentas por cobrar a Compañías relacionadas, neto de US\$ 343,020 - Cuentas por pagar Proveedores). Dicha posición fue convertida a una tasa de 1,4115 dólares por euro.

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía tenía posición activa neta en euros de 4,727,493 equivalentes a US\$6,950,493 (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.

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

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

(Véase página siguiente)

*me*  
*J*

#### NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja y fondos fijos	4,530	4,280
Bancos nacionales	4,469,424	4,425,274
Bancos del exterior	<u>2,936,752</u>	<u>6,841,656</u>
	<u>7,410,706</u>	<u>11,271,210</u>
Inversiones temporales (2)	<u>-</u>	<u>2,300,000</u>

- (1) Incluye US\$1,298,263 (2007: US\$6,841,656) correspondientes a cuentas corrientes en euros.
- (2) Debido a las características del negocio, la Compañía mantenía disponibilidades adicionales de efectivo las cuales eran invertidas en colocaciones de corto plazo y corresponden a inversiones (overnights) en Citibank N.A. Sucursal Ecuador a una tasa de interés del 2% anual.

#### NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición del rubro al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	11,239,044	7,684,459
Envases y embalaje	2,596,974	3,537,615
Material promocional	2,704,657	2,068,308
Productos en proceso	1,042,231	1,859,754
Materias primas	616,014	1,419,090
Suministros	39,804	34,755
Inventarios en tránsito	<u>1,992,329</u>	<u>4,531,279</u>
	<u>20,231,053</u>	<u>21,135,260</u>

La Administración informa que no tiene inventarios de lenta rotación o sin posibilidad de venta, por lo tanto, considera que no es necesaria ninguna provisión para obsolescencia. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 no existen inventarios dados en garantía, ni recibidos o entregados en consignación.

## NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición del rubro al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios e instalaciones	2,414,031		372,068	5
Maquinaria y equipo	336,920		185,055	10
Equipo de procesamiento de datos	571,798		338,063	33
Muebles y enseres	762,742		448,287	10
Vehículos	<u>1,099,288</u>		<u>299,707</u>	20
	5,184,779	(1) y (2)	1,643,180	
Menos:				
Depreciación acumulada	<u>(1,161,686)</u>		<u>(849,969)</u>	
Subtotal	4,023,093		793,211	
Terrenos	3,065,582	(1)	713,626	
Activos en tránsito	246,885		160,505	
Construcciones en curso	<u>233,314</u>		<u>-</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>7,568,874</u></u>		<u><u>1,667,342</u></u>	

- (1) Durante el año 2008 la Compañía ejecutó la opción de compra de las propiedades, planta y equipo mantenidos bajo contrato de leasing por un total de US\$2,711,115, monto que se encuentra distribuido de la siguiente manera: i) Edificios e instalaciones por US\$1,046,817; ii) Terrenos por US\$1,501,956; iii) Vehículos por US\$92,786; iv) Equipo de computación por US\$31,988; v) Maquinaria y equipo por US\$22,066; y, vi) Muebles y enseres por US\$9,502.
- (2) Durante el año 2008 se transfirieron a las cuentas Propiedades, Planta y Equipo, Cargos diferidos por concepto de adecuaciones de oficinas por US\$1,025,497. Ver Nota 8.

Terrenos y construcciones por US\$681,498 se encuentran garantizando las operaciones de crédito que la Compañía mantiene con Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO. No existen más gravámenes adicionales sobre los activos fijos.

(Véase página siguiente)

## NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

Movimiento:

	2008	2007
Saldo inicial al 1 de enero	1,667,342	1,792,925
Adiciones, netas (1)	5,238,344	162,285
Reclasificación de cargos diferidos (3)	1,025,497	-
Depreciación del año	<u>(362,309)</u>	<u>(287,868)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>7,568,874</u>	<u>1,667,342</u>

(3) Ver Nota 8.

## NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre del 2008, comprende:

Nombre	Valor en libros	Porcentaje de participación %	Información financiera (2)		
			Activos	Pasivos	Patrimonio
Aloag Park S.A. (1)	<u>4,853,554</u>	99.88	4,885,626	25,997	4,859,629
Total	<u>4,853,554</u>				

(1) Según resolución de la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de agosto 2008, se autorizó a la Administración de la Compañía la suscripción de un contrato de compraventa de acciones para la adquisición del 99.88% de la Compañía Aloag Park S.A. por un monto de US\$4,694,125. El principal activo de dicha compañía es un inmueble (terreno de 145,000 m<sup>2</sup> y construcción de 5,040m<sup>2</sup> aproximadamente) ubicado en el sector de Aloag, Parroquia de Machachi del Cantón Mejía, el cual está registrado a su valor de mercado

(2) Valores tomados de estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2008.

## NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Véase página siguiente)

## NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Continuación)

Composición del rubro al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Mejoras en locales arrendados y adecuaciones (1)	882,197	2,073,640
Costos de publicidad diferidos	37,932	167,010
Licencias de software (2)	1,351,451	449,182
Garantías entregadas	68,999	63,268
	<u>2,340,579</u>	<u>2,753,100</u>

- (1) Ver Nota 2 h). Corresponde principalmente a adecuaciones y mejoras realizadas en locales arrendados e instalaciones menores efectuadas en locales de venta propios, oficinas administrativas, de ventas y en la planta de producción.
- (2) Incluye principalmente US\$1,248,896 (2007: US\$312,980) por la adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "SAP" como parte del proyecto corporativo mediante el cual se tiene previsto migrar la información financiera y contable a este nuevo sistema de información en el año 2010.

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,753,100	1,680,525
Adiciones, netas	1,239,614	1,780,245
Reclasificación a Propiedades y equipos (1)	(1,025,497)	-
Amortización del año	(626,638)	(707,670)
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,340,579</u>	<u>2,753,100</u>

- (1) Dichos saldos fueron reclasificados al rubro Propiedades, planta y equipo durante el año 2008, debido a que se realizaron readecuaciones y mejoras en locales propios.

## NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

Con fecha 15 de septiembre del 2008, la Administración de la Compañía recibió del Servicio de Rentas Internas (SRI) el Acta de Determinación Tributaria No. 1720080100106, correspondiente a la

**NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

revisión del Impuesto a la Renta del ejercicio económico 2005, mediante la cual la Autoridad Tributaria estableció el pago de diferencias a su favor por US\$88,577 sin incluir cargos moratorios. La Compañía acogiéndose a la amnistía tributaria vigente canceló estos valores en el mes de octubre del 2008. Los años 2006 al 2008 están sujetos a una posible fiscalización.

**Precios de transferencia -**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

El estudio sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, realizado por profesionales independientes en el año 2007 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 2008 se han llevado a cabo transacciones con relacionadas del exterior similares a las del año 2007, la Administración de la Compañía estima que no existirán efectos significativos en el año 2008 por este concepto. La Compañía contrató con profesionales independientes la realización de dicho estudio para el año 2008, 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 junio del 2009, se encuentra en proceso de elaboración. La metodología usada para la Compañía está en línea con los criterios establecidos por las normas tributarias.

**Conciliación tributaria - contable**

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

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	26,195,519	33,728,940
Menos: 15% de participación laboral (1)	(3,929,328)	(5,059,341)
Menos: Otras deducciones	(20,599)	-
Menos: Ingresos exentos (2)	(159,429)	-
Más: Gastos no deducibles (3)	2,707,813	126,720
Base imponible total	24,793,976	28,796,319
Tasa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta causado	6,198,494	7,199,080
Menos: Anticipos de Impuesto a la renta y retenciones	(3,569,131)	(3,351,799)
Total impuesto a la renta por pagar (1)	<u>2,629,363</u>	<u>3,847,281</u>

(1) Ver Nota 10.

(2) Corresponde la utilidad por el ajuste del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones mantenidas en Aloag Park S.A. Ver Nota 7.

(3) Incluye gastos por conceptos como arrendamiento mercantil, gastos de ejercicios anteriores, intereses y multas fiscales y otros menores.

**Cambios en la legislación -**

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

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

La Ley de Equidad Tributaria para el Ecuador publicada en el Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre del 2007 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2008, reformas relativas al Impuesto a los Consumos Especiales gravando con el 20% a perfumes y aguas de tocador.

**NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

La Compañía durante el año 2008 facturó y pagó este impuesto para los productos nacionales e importados según lo establecido en la Resolución de Servicio de Rentas Internas No. NAC-DGER2008-0269 del 18 de marzo del 2008.

**NOTA 10 - PROVISIONES**

Composición y movimiento al 31 de diciembre:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2008</u>				
Cuentas dudosas (incobrables)	35,775	7,894	-	43,669
Impuestos por pagar	5,038,405	20,680,509	20,881,751	4,837,163 (1)
Beneficios sociales	5,512,270	6,900,446	7,956,817	4,455,899 (2)
Obligaciones sociales a largo plazo	278,388	182,622	-	461,010
<u>2007</u>				
Cuentas dudosas (incobrables)	29,071	6,704	-	35,775
Impuestos por pagar	6,220,291	32,452,632	33,634,518	5,038,405 (1)
Beneficios sociales	5,163,039	8,904,207	8,554,976	5,512,270 (2)
Obligaciones sociales a largo plazo	212,421	65,967	-	278,388

- (1) Incluye el impuesto a la renta por pagar por US\$2,629,363 (2007: US\$3,847,281). Con fecha 14 de abril del 2009 la Compañía efectuó el pago del impuesto correspondiente al año 2008.
- (2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$3,929,328 (2007: US\$5,059,341).

**NOTA 11 - OBLIGACIONES FINANCIERAS (CORTO Y LARGO PLAZO)**

Los préstamos con instituciones financieras tienen como objetivo el financiamiento para actividades propias del negocio y al 31 de diciembre del 2008 comprenden:

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - OBLIGACIONES FINANCIERAS (CORTO Y LARGO PLAZO)**

(Continuación)

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	5,059,429	2,360,470	7,419,899
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador (2)	2,036,080	-	2,036,080
Lloyds TSB Bank Plc, Sucursal Ecuador (3)	1,003,956	-	1,003,956
Banco Bolivariano C.A.	75,562	68,750	144,312
	<u>8,175,027</u>	<u>2,429,220</u>	<u>10,604,247</u>

- (1) Comprenden 7 operaciones de crédito con vencimientos hasta el 1 de marzo del 2013, que devengan tasas de interés entre el 8.81% y 8.95%. Este saldo total comprende US\$7,379,118 de capital y US\$40,781 de interés.
- (2) Corresponde a un préstamo sobre firmas otorgado el 20 de octubre del 2008 con vencimiento el 16 de enero del 2009, a una tasa del 9.02% anual. Este saldo incluye US\$2,000,000 de capital y US\$36,080 de interés devengados al 31 de diciembre del 2008 con pago al vencimiento. A la fecha de emisión de estos estados financieros estos valores fueron cancelados.
- (3) Corresponde a un préstamo sobre firmas otorgado el 15 de diciembre del 2008 con vencimiento el 16 de marzo del 2009, a una tasa del 8.90% anual. Este saldo incluye US\$1,000,000 de capital y US\$3,956 de interés devengados al 31 de diciembre del 2008. A la fecha de emisión de estos estados financieros estos valores fueron cancelados.

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

2010	68,750
2011	285,325
2012	1,777,462
2013	297,683
	<u>2,429,220</u>

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía no mantuvo saldos por pagar por concepto de créditos bancarios.

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS  
Y/O PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007 con compañías y/o partes relacionadas.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compras de productos terminados y materias primas efectuadas a relacionadas		
Unique S.A. (Perú)	18,514,560	16,640,736
Cosmo International (USA)	9,234,034	10,074,299
Yanbal de Colombia S.A.	16,854,230	9,074,649
Yanbal de Bolivia S.A.	3,649	-
	<u>44,606,473</u>	<u>35,789,684</u>
Exportaciones efectuadas a relacionadas		
Productos Cosméticos Yanbal S.A.U. (España)	2,486,076	1,437,133
Yanbal de Colombia S.A.	8,247,739	2,876,920
Unique S.A. (Perú)	6,012,221	1,125,114
Yanbal de Bolivia S.A.	46,311	217,669
Otros menores	32,172 (6)	16,777
	<u>16,824,519</u>	<u>5,673,613</u>
Honorarios pagados a relacionadas (1)		
Unique S.A. (Perú) (2)	2,803,324	2,705,116
Cosmo International (USA) (3)	480,000	480,000
Yanbal LLC (4)	304,320	264,960
	<u>3,587,644</u>	<u>3,450,076</u>
Regalías pagadas a relacionadas (1)		
Jafer Limited (USA) (5)	9,523,483	8,907,729
Dividendos pagados a:		
Yanbal International Ltd. (accionistas)	160,000	199,959
Baygrape (accionistas)	18,840,000	19,795,960
	<u>19,000,000</u>	<u>19,995,919</u>

(1) Incluidos dentro del rubro Gastos operativos - De administración del estado de resultados. Ver Nota 15. M

(2) (Véase página siguiente)Corresponde a un contrato por asesoría y consultoría en materia de análisis y estudios de mercado en general. Además por el referido contrato esta J

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS  
Y/O PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

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.

- (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 y a partir de dicha fecha su renovación es anual. Ver Nota 15.
- (6) Incluye US\$25,559 de exportaciones a otras compañías no relacionadas.

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

(Véase página siguiente)

*Mu*  
*S*

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS  
Y/O PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Cuentas por cobrar</u></b>		
Productos Cosméticos Yanbal S.A.U. (España)		
Por proveeduría de mercaderías (1)	204,790	194,180
Otros conceptos	15,984	16,683
Unique S.A. (Perú) (1)	232,783	363,869
Yanbal de Colombia S.A. (1)	204,529	325,007
Otros menores	5,006	-
	<u>663,092</u>	<u>899,739</u>
<b><u>Cuentas por pagar</u></b> (2)		
Unique S.A. (Perú)	1,287,370	1,211,838
Cosmo International (USA)	509,808	389,746
Yanbal de Colombia S.A.	8,139	1,028,925
	<u>1,805,317</u>	<u>2,630,509</u>
Jafer Limited (USA) (3)	528,670	500,941
	<u>2,333,987</u>	<u>3,131,450</u>

- (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 y Nota 15.

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

**NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 de dichos años se encontraban prestando servicios por más de diez años a la Compañía. Ver Nota 2 j).

**NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL**

(Continuación)

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 2008 y 2007 en la determinación del valor actual de la reserva matemática.

**NOTA 14 - GASTOS OPERATIVOS - DE VENTAS**

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones (1)	20,646,833	18,107,443
Publicidad en medios	3,780,723	3,883,293
Gastos de distribución de productos (2)	3,482,995	3,114,126
Programas de incentivo de ventas	3,092,614	2,304,259
Folletos y catálogos	1,585,634	1,283,471
Lanzamiento de productos	423,624	332,998
Otros menores	1,606,154	1,475,818
	<u>34,618,577</u>	<u>30,501,408</u>

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

**NOTA 15 - GASTOS OPERATIVOS - DE ADMINISTRACION**

Al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

## NOTA 15 - GASTOS OPERATIVOS - DE ADMINISTRACION

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Honorarios corporativos y regalías pagadas (1)	13,111,127	12,357,805
Sueldos y salarios	8,693,202	7,754,222
Alquileres pagados (2)	3,157,383	2,517,096
Honorarios a terceros	2,482,831	2,066,106
Materiales varios y suministros	1,592,153	1,426,791
Servicios públicos y comunicaciones	800,896	970,033
Amortización de cargos diferidos (Nota 8)	626,638	707,670
Mantenimiento y reparaciones	565,943	628,044
Gastos de viaje	475,399	352,106
Seguros	421,721	447,023
Otros menores	634,705	284,532
	<u>32,561,998</u>	<u>29,511,428</u>

(1) Corresponde a honorarios pagados a relacionadas por US\$3,587,644 (2007: US\$3,450,076) y regalías pagadas a relacionadas por US\$9,523,483 (2007: US\$8,907,729). Ver Nota 12.

(2) Incluyen US\$2,228,757 (2007: US\$1,911,330 de cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil. Ver Notas 2 g) y 6.

## NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007, asciende a US\$2,577,120 y comprende 64,428,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

## NOTA 17 - 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 2008 y 2007, la reserva constituida alcanza el 50% del capital suscrito y no requiere que se efectúe apropiaciones adicionales.

**NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2009) 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.

*Handwritten signature*