

Yanbal Ecuador S.A. OFICINAS: Naciones Unidas E3-39 y Amazonas
 Edificio La Previsora Torre B, primer piso
 Telf.: (593-2) 3962 200 - 2263 200 Fax: (593-2) 2463 181
 PLANTA: Panamericana Norte Km. 9 1/2
 Complejo Righetti
 Telf.: (593-2) 3960 800 / 2421 011 Fax: (593-2) 2425 423
 www.yanbal.com

INFORME DE GERENCIA

Quito, 30 de marzo del 2012.

Señores Accionistas:

Como gerente general de Yanbal Ecuador S.A, es para mí un gusto dirigirme a ustedes para presentarles los resultados financieros obtenidos durante el ejercicio económico 2011.

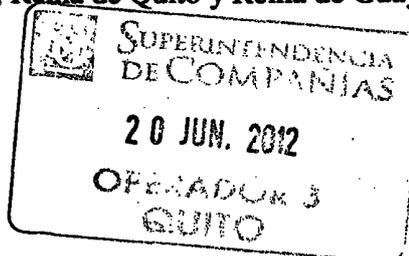
Unos de los retos más fuertes en este año fue la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) completas, y conforme al cronograma establecido por la Superintendencia de Compañías, con impactos sobre el patrimonio de la Compañía, indicado en el siguiente resumen:

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre del <u>2010</u>	1 de enero del <u>2010</u>
Total patrimonio según NEC		30,827,664	21,291,916
Propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión	(a)	(644,001)	9,165,936
Beneficios a empleados	(b)	(505,671)	(1,858,701)
Impuesto a la renta diferido	(c)	129,304	(1,146,723)
Provisiones	(d)	(534,602)	(1,118,920)
Deterioro de instrumentos financieros	(e)	(220,442)	(787,898)
Programas de lealtad	(f)	350,888	(781,434)
Inventario	(g)	121,680	(450,984)
Inversión en subsidiaria	(h)	(159,199)	(79,972)
Otros menores		56,449	(7,207)
Efecto de las NIIF en el año 2010		(1,405,594)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		2,934,097	2,934,097
Ajustes menores		(92,015)	-
Total patrimonio según NIIF		32,264,152	24,226,013

Al cierre del año 2011, el Estado de Situación Financiera de Yanbal Ecuador S.A. refleja la siguiente información:

Registramos un crecimiento del 4,1% en los ingresos totales, la utilidad neta se redujo en 14.3% pasando de 17.268M a 14.797M; los Activos Totales registran un incremento de 2.8% en USD 2.168M; se ha experimentado una importante reducción de los inventarios por - 3.639M; la caja de la Compañía se incrementó en 2.283M; así como las cuentas por cobrar que crecieron en 2.426M entre las variaciones más importantes.

Continuamos con la tradición de promocionar los eventos de belleza más representativos del país, Miss Ecuador, Miss Continente Americano, Reina de Quito y Reina de Guayaquil. Estos



Yanbal Ecuador S.A. OFICINAS: Naciones Unidas E3-39 y Amazonas
Edificio La Previsora Torre B, primer piso
Telf.: (593-2) 3962 200 - 2263 200 Fax: (593-2) 2463 181
PLANTA: Panamericana Norte Km. 9 1/2
Complejo Righetti
Telf.: (593-2) 3960 800 / 2421 011 Fax: (593-2) 2425 423
www.yanbal.com

auspicios confirman a nuestro favor el reconocimiento de seguir siendo la marca de las reinas de belleza.

Por cuarto año consecutivo, mantenemos la certificación del Sistema de Gestión de Control y de Seguridad (BASC), lo cual nos permite seguir protegiendo nuestra marca en el embarque y transporte de nuestra mercadería desde y hacia el Ecuador.

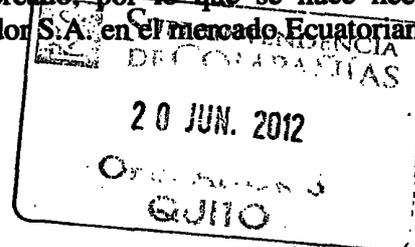
Como parte de nuestras buenas prácticas, seguimos siendo muy respetuosos y observadores de las leyes laborales Ecuatorianas, hemos cumplido con todo lo que corresponde a nuestras obligaciones patronales (IESS, Utilidades, etc.), así como de las normativas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

En nuestro aporte social a la Fundación Olimpiadas Especiales, continuamos apoyando a través de la venta de artículos de merchandising (mercadotecnia) apoyando al programa "Mujer Especial". En el año 2011, la Fundación ha realizado eventos, entre juegos provinciales, nacionales; además desde el inicio del convenio de apoyo hasta el cierre del ejercicio 2011 se han construido y entregado 12 escuelas para niños especiales en todo el país.

Durante el año hemos obtenido los siguientes logros institucionales: Fuimos reconocidos como la empresa No. 1 en el "Brand Equity Index"; una de las mejores empresas para trabajar del Ecuador según el "Great Place to Work Institute"; estando dentro de las 10 mejores por 5 años consecutivos y la #12 a nivel de Latinoamérica; primer lugar en Ekos de Oro dentro de la categoría de productos de Belleza.

Seguimos vigilantes ante la situación político social del País, el Gobierno persiste en su interés por mantener su poder y controlar en todos los sectores de manera directa; Yanbal Ecuador S.A., desde el año 2007 fue declarada como Gran Contribuyente para el Servicio de Rentas Internas y bajo este esquema, nos veremos sometidos a procesos determinativos y de control en forma continua y escalonada por cualquiera de los impuestos: IVA, ICE (Impuestos a los consumos especiales), Impuesto a la Renta e ISD (Impuesto a la salida de divisas).

La aprobación de la ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado y la creación de la Superintendencia de Control del Poder de Mercados, para evaluar: costos de transporte, modalidades de venta, y barreras de comercio, sanción, corrección y eliminación del abuso de poder de mercado incluso llega a sancionar la concentración económica de ser el caso, compromete mucho a Compañías que tienen alta participación de mercado, sanciona la colusión entre Compañías para prevalecer en el mercado, por lo que se hace necesario monitorear la participación y accionar de Yanbal Ecuador S.A. en el mercado Ecuatoriano.



Yanbal Ecuador S.A. OFICINAS: Naciones Unidas E3-39 y Amazonas
Edificio La Previsora Torre B, primer piso
Telf.: (593-2) 3962 200 - 2263 200 Fax: (593-2) 2463 181
PLANTA: Panamericana Norte Km. 9 1/2
Complejo Righetti
Telf.: (593-2) 3960 800 / 2421 011 Fax: (593-2) 2425 423
www.yanbal.com

Se firmo el convenio de entrega de información entre administraciones tributarias con la Republica Oriental del Uruguay; esto hará que las administraciones tributarias de Ecuador y Uruguay, intercambien libremente información de contribuyentes y sus accionistas.

Un aspecto muy importante a mencionar es que el 29 de diciembre del 2010 se aprobó y se incorporó a la Ley de Régimen Tributario Interno, el Código Orgánico de la Producción, con los siguientes cambios Tributarios:

1) Se cambia la tarifa de impuesto a la renta del 25% al 22% (con una reducción gradual a partir del año 2011 que se fija en 24%, 2012 23% y a partir del 2013 en adelante 22%);

2) se crean ZEDES (Zonas especiales de desarrollo) para sectores específicos, para nuevas inversiones con incentivos aduaneros específicos, estas inversiones deben ser , exoneración del impuesto a la renta por 5 años contados a partir del primer año en el que se generen ingresos gravados;

3) la adquisición de maquinaria con tecnología más limpia generará que la depreciación adicional del 100% sea deducible; este gasto adicional no debe superar el 100% de los ingresos totales.

Al cierre del ejercicio 2011, el INEC publicó el índice oficial de inflación anual, el cual se ubicó en el 5.4% esto representa un crecimiento de más de 2 puntos con relación al cierre año 2010 que fue de 3.34%.

Hasta el 31 de Diciembre 2011, hemos sido sometidos a procesos determinativos de parte Administración Tributaria (Servicio de Rentas Internas, SRI) con los siguientes resultados:

- 1. Renta 2006, glosa por USD 299M, proceso judicial asignado a la sala # 4 del tribunal fiscal; ya se realizó una inspección y peritaje contable y esperamos que el proceso avance.**
- 2. ICE 2008, glosas confirmadas por USD 8.176M, mas recargo del 20% e intereses.**
- 3. IVA 2008, glosas confirmadas por USD 187M , mas recargo e intereses**
- 4. Renta 2008, proceso de determinación abierto, al cierre del ejercicio tenemos notificación para inspección contable; esperamos que el proceso concluya con el informe borrador en el primer semestre del año 2012.**

Hasta el 23 de noviembre del 2011, hemos venido liquidando el impuesto a la salida de divisas por todos los pagos remesados al exterior, con el 2%, sean estos por pago de:

N

Yanbal Ecuador S.A. OFICINAS: Naciones Unidas E3-39 y Amazonas
 Edificio La Previsora Torre B, primer piso
 Telf.: (593-2) 3962 200 - 2263 200 Fax: (593-2) 2463 181
 PLANTA: Panamericana Norte Km. 9 1/2
 Complejo Righetti
 Telf.: (593-2) 3960 800 / 2421 011 Fax: (593-2) 2425 423
 www.yanbal.com

honorarios, regalías y pagos de importaciones; y a partir del 24 de noviembre 2011, se incrementó al 5%, porcentaje que estará vigente para el año 2012, esta medida afectará en forma importante los resultados de la Compañía desde este año.

A continuación presento los resultados obtenidos en el ejercicio 2011, estos están expresados en Miles de Dólares USA y ratifico que fueron preparados bajo Normas Internacionales de Información financiera NIIF's, exigida para Yanbal Ecuador S.A. desde el año 2011, los mismos que se comparan con los estados financieros del año 2010, convertidos a NIIF's para fines comparativos:

2010-2011				
Detalles	Real 2011	Real 2010	Var. 2011 - 2010	% Var / 2010
Total Ingresos	178,000	171,041	6,959	4%
Total de Activos	79,037	76,869	2,168	3%
Caja Bancos	10,551	8,268	2,283	28%
Inventarios Totales	19,476	23,115	(3,639)	-16%
Propiedad Planta y Equipo	15,961	15,451	510	3%
Total de Pasivos	58,911	44,605	14,306	32%
Capital Pagado	2,578	2,578	-	0%
Total del Patrimonio	20,125	32,264	(12,139)	-38%
Resultado Neto a Disposición	14,797	17,268	(2,471)	-14%

Respecto del resultado neto a disposición de los señores Accionistas, debo informar que estos ascienden a un total de US\$ 14.797.427,47. Recomiendo la aplicación de la política de dividendos vigente, en espera de que se cuente con el flujo de efectivo correspondiente luego de cubrir primero el capital de trabajo necesario para el giro del negocio; el monto de Reserva Legal ya está en el 50% del Capital Pagado, por lo que no corresponde apropiación alguna. De esta forma, el detalle del Resultado obtenido en el ejercicio económico 2011, queda de la siguiente manera:

Utilidad del ejercicio antes de impuestos y Participación	\$ 23.782.212
15% Participación de Trabajadores	\$ 3.567.332
24% de impuesto a la renta causado,	\$ 5.853.019
Utilidad neta para el accionista	\$ 14.797.427

Durante el ejercicio 2011, las actividades de la Sociedad se desarrollaron normalmente, pero dentro de un ambiente nacional de gran incertidumbre. No hemos registrado conflictos de

Yanbal Ecuador S.A. OFICINAS: Naciones Unidas E3-39 y Amazonas
Edificio La Previsora Torre B, primer piso
Telf.: (593-2) 3962 200 - 2263 200 Fax: (593-2) 2463 181
PLANTA: Panamericana Norte Km. 9 1/2
Complejo Righetti
Telf.: (593-2) 3960 800 / 2421 011 Fax: (593-2) 2425 423
www.yanbal.com

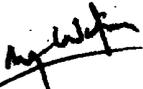
ninguna naturaleza, pero si mantenemos dos juicios ya establecidos en contra de la entidad tributaria (Servicios de Rentas Internas) por glosas determinadas por renta del año 2006 y que corresponden a operaciones de leasing y también por glosas relacionadas con el Impuesto los consumos especiales (ICE del año 2008).

Agradezco a los señores Accionistas por la confianza depositada en mi Administración, por el apoyo concedido durante este ejercicio económico, los resultados obtenidos no habrían sido posibles sin el concurso del equipo humano y el asesoramiento legal, técnico y logístico que tenemos en nuestra Corporación YANBAL INTERNATIONAL CORPORATION.

De igual forma mi agradecimiento a todo el personal de YANBAL en Ecuador, que con su entrega y profesionalismo cumplieron con su rol y brindaron su mejor esfuerzo para el logro de los resultados obtenidos.

De los señores Accionistas,

Muy atentamente.


Por Robert Watson Barber
GERENTE GENERAL
YANBAL ECUADOR S.A.

