



INFORME DE GERENCIA

Quito, 15 de marzo del 2018

A los Señores Accionistas:

Como Gerente General de Yanbal Ecuador S.A., me dirijo a Ustedes, para informar sobre las actividades que la Compañía realizó en el ejercicio 2017, así como detallar los resultados financieros obtenidos por Yanbal Ecuador S.A. durante el ejercicio económico en mención.

Análisis económico, tributario y político

El PIB (Producto Interno Bruto) ha tenido una recuperación de 3% frente al 2016 y se ubica en 100.736MM, el crecimiento en 2017 fue impulsado por una combinación de abundante crédito y consumo promovido por el gobierno, mientras que la inversión sigue cayendo y cerró con un decrecimiento de -2.3% con relación al 2016 que ya cayó 8% frente a 2015. Esto supone una situación económica de incertidumbre controlada para él 2018. Un fenómeno que se vino consolidando en algunos meses del 2017 fue el IPC (Índice de Precios al Consumidor) que cerró con -0,20%, confirmando el proceso deflacionario que vivió la economía ecuatoriana; la sobreoferta y el aumento del stock de inventarios combinado con una demanda débil conllevaron a que por primera vez en 17 años que el Ecuador está en dolarización registre inflación negativa.

Al cierre de 2017, según cifras del Observatorio Fiscal, el Presupuesto General del Estado PGE reportó un déficit de USD -7.392 MM, monto similar al obtenido en el 2016 o previo de USD -7.538 millones.

Para el cierre del año 2017 el precio del petróleo se ubicó cerca de los USD 66, cuando al cierre el 2016 el precio estuvo bordeando los USD 50 por barril; el aumento experimentado obedece a la cruda temporada invernal que soportó el gran parte del territorio mundial, lo que obligó a mayor consumo de energía y sus derivados, agregando a la afirmación anterior podemos mencionar el crecimiento de sus economías que han tenido la India y la China, los cuales han demandado mayor consumo de energía.

De acuerdo con las cifras presentadas por el INEC con corte al cuarto trimestre de 2017, los principales resultados del mercado laboral muestran que el desempleo se ubicó en el 4,6%, siendo inferior al 5,2% al presentado en diciembre de 2016. El empleo adecuado por su parte fue de 42,3%, superior al 41,2% registrado el año previo. El subempleo (empleo no pleno, subempleo y empleo no remunerado) en cambio, presenta una leve reducción ya que se ubicó en 52,95% (53,39% a diciembre de 2016).



A THE LANGE WITH PLANE

SARATA LOW

En cuanto a la liquidez total medida por la oferta monetaria ampliada, registra a diciembre 2017 USD 50.264MM, evidenciando una variación anual de 8.82%, esto significó un aumento de 4076MM frente a 2016. Desde el 2015 y hasta diciembre 2017 la expansión de la liquidez total se ha desacelerado, esto producto de la caída de las exportaciones, una modesta inversión extranjera, afectando directamente a este indicador; para evitar una mayor contracción, el gobierno continuó con su política de endeudamiento tratando de evitar la caída del circulante.

Ambiente interno y de comunicación organizacional

El enfoque en el 2017 fue el de reforzar los Grupos Personales por medio de la Retención de Activas, pasando de un 74% en 2016 a un 76% en 2017. Esto generó un incremento en la Calificación de nuestras directoras pasando de 78.9% promedio en 2016 a 81.6% en 2017.

La venta anual creció en un 6% y tuvimos un récord de 1,650 ganadoras de Convención Nacional equivalente a un 57% adicional al 2016 y 544 ganadoras de Viajes equivalente a un 541% adicional a 2016. Por último, las activas vs 2016 crecieron en un 8% vs 2016 y esto fue lo que nos llevó a crecer el 6% en ventas como país.

En octubre del 2017 realizamos la encuesta de clima laboral Great Place to Work, en esta encuesta registramos un crecimiento significativo de la percepción de nuestros funcionarios, empleados y trabajadores que ven a Yanbal Ecuador como un gran lugar para trabajar; los resultados obtenidos en la encuesta muestran que el 93% de personas perciben a Yanbal Ecuador como un gran lugar para trabajar, 1 punto más que la medición del 2016. "Como Gerente de la Compañía me siento tremendamente orgulloso de haber logrado estos resultados, contamos con un equipo comprometido y competente para gestionar efectivamente el negocio y lograr los objetivos de la compañía".

En el 2017 la Venta de la Compañía se realizó en un 95.6% a través de crédito. El Indice de morosidad anualizado y establecido al cierre del ejercicio se redujo de 4,09% en el 2015, a 3.45% al cierre del 2016, y 3.17% al cierre de 2017. Bajando el saldo en riesgo de niveles de 57MM a 4.5MM del 2016 al 2017.

Este indicador, comparado con el índice de morosidad que registra el microcrédito del sistema financiero al cierre del 2017 que fue del 6,39%, muestra eficiencia y buenos resultados, principalmente por nuestras políticas de colocación de crédito y gestión de cobranzas.

La Compañía mantiene la estrategia de comunicación integral, de 360°, donde comunicamos de forma eficiente a todos nuestros públicos objetivos (cliente interno, Consultoras y Directoras independientes, consumidor final, proveedores y accionistas),



THE STREET STREET

debido a esta estrategia, seguimos manteniéndonos como líderes en el TOM (Top of Mind) de reconocimiento de marcas, logrando un 43% de recordación. Fuente Ipsos. Por primera vez realizamos la revista "Celebremos", que tiene el objetivo de reconocer a quienes nos inspiran y nos retan siempre a ser mejores: Nuestra Directoras Yanbal. En esta revista se puede tangibilizar la Oportunidad y sirve a nuestra Directoras como herramienta de incorporación y movilización. De igual manera, nuestra gestión de relaciones públicas, ante medios de comunicación e influencers, logró un retorno en Free Pres de USD 3.1MM.

En cuanto a la participación de mercado, logramos un 22,3 de participación, manteniendo el liderazgo frente a nuestros competidores directos. Fuente KWP,

Ámbito Legal y Tributario

Como parte de nuestras buenas prácticas, seguimos siendo muy respetuosos y observadores de las leyes laborales y tributarias ecuatorianas, hemos cumplido con todo lo que corresponde a nuestras obligaciones patronales (IESS, Utilidades, Porcentaje de discapacitados en la nómina, pago de salario digno, contratos de empleo juvenil y pasantias, etc.), así como de las normativas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

A la fecha de elaboración del presente informe, no existen actos de determinación abiertos por parte del Servicio de Rentas Internas; sin embargo, es importante afirmar que legalmente el Servicio de Rentas Internas, puede ejercer su facultad determinadora por el Impuesto a la Renta de los períodos o ejercicios 2014 en adelante, y por el Impuesto al Valor Agregado, Impuesto a los Consumos Especiales, Impuesto a la Salida de Divisas y retenciones en la fuente Impuesto a la Renta de los períodos o ejercicios 2015 en adelante.

Ámbito Aduanero

Durante los años 2012 y 2013 el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE), emitió 4 rectificaciones de tributos correspondientes al ejercicio fiscal 2008 por un total de tributos al comercio exterior por US\$1,651,910 más recargos por US\$330,382 (sin incluir intereses) y 4 rectificaciones de tributos correspondientes al ejercicio fiscal 2009 por un total de tributos al comercio exterior por US\$3,314,397 más recargos por US\$455,545 (sin incluir intereses). Todos los procesos fueron impugnados por la Compañía en los mismos años 2012 y 2013 mediante demandas presentadas ante la Sala Única del Tribunal Distrital No. 1 de lo Contencioso Tributario con sede en el cantón Quito. A la fecha de emisión de estos estados financieros uno de los 4 procesos del año 2009 fue sentenciado a favor de la Compañía, en instancia definitiva por parte de la Corte Constitucional, dos casos esperan sentencia de la Corte Nacional y uno espera sentencia de la Corte Constitucional; de 4 casos del año 2008: uno espera sentencia del Tribunal Contencioso Tributario, dos esperan sentencia de la Corte Nacional y uno de la Corte Constitucional.



2 (0.00 (0.00 (0.00 (1.00))) (0.00 (0.00)) (0.00

18444.018

Ante estos procesos, consideramos que contamos con los argumentos suficientes para obtener pronunciamientos favorables definitivos a los intereses de la compañía, sin embargo, hemos podido constatar como los organismos jurisdiccionales han tenido criterios y resoluciones contradictorias sobre nuestros casos. Por esta razón la compañía ha decidido agotar todas las instancias y acciones legales que tiene derecho y ha propuesto acciones extraordinarias de protección ante la Corte Constitucional en los casos en los cuales las resoluciones le han sido desfavorables. Sin perjuicio de lo señalado es importante informar que a la fecha de elaboración del presente informe se han realizado los pagos de todos los valores generados en los casos en los cuales se obtuvo sentencias desfavorables por lo cual no existe contingencias para la compañía ni valores que deba provisionar a futuro frente por eventuales pagos que debiera realizar.

En el transcurso del año 2017, hemos venido liquidando el impuesto a la salida de divisas por todos los pagos remesados al exterior gravados con este impuesto con el 5%, sean estos por pago de: honorarios, regalías, servicios, y de importaciones entre otros pagos al exterior; el monto de pagos asciende a la suma de USD \$ 2.855M dentro de este rubro se encuentran pagos por importaciones de materias primas incluidas en el listado de productos que habilitan a la Compañía a tomar crédito tributario; por este beneficio fueron reducidos de la liquidación de impuesto a la renta del ejercicio 2017 USD \$ 557M, y un monto de USD 196M pendientes de pago por cuentas por pagar al exterior, quedando un gasto neto deducible de USD \$ 2.494M, conforme al siguiente detalle:

IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS-ISD

MES	2017	2014
EHERO:	244,365	342,298
rnianto	191,141	134,612
MARIZO	225,802	187,980
AUU.	325,654	183,527
MAYD	251,019	151,296
A.MIS	131,162	178,614
AUD	280,089	159,147
AGGSTD	111,410	138,506
SEPSEMBRE	355,859	155,406
OCYUERE	272,063	766,475
HOVEHBRE	269,517	168,600
DCDMRE	188,249	189,326
ORIGITO THERITARO	(556,985)	(312,523)
TOTAL OBLIGACION PENDIENTE DE PAGO ISB	195,747	
Total	2,494,156	1,659,303

En cuanto al Impuesto a los Consumos Especiales que grava a los perfumes y aguas de tocador que la Compañía comercializa a través del sistema de venta directa, no ha existido variación en cuanto a la forma de calcular y pagar dicho impuesto, mismo que para el ejercicio





2017 se mantuvo en un monto de USD 12.8MM similar al del 2016 como se muestra en el resumen adjunto:

IMPUESTOS A LOS CONSUMOS ESPECIALES - ICE

VES	2017	2016
BERO	946,177	863,964
FEBRERO	876,145	919,812
MARZO	1,195,056	1,013,557
ABR1.	969,783	967,117
MAYO	1,227,460	1,004,866
JUNIO	1,250,093	1,156,894
JULIO	967,307	974,432
AGUSTO	1.175,144	1,310,082
SEPTIEMBRE	886,979	1,202,788
OCTUBRE	1,068,333	1,139,990
NOVEMBRE	1,130,800	1,118,580
DICIEMBRE	1,160,947	1,100,581
Total	12,857,124	12,860,654

Resultados financieros

Al cierre del ejercicio 2017, el estado de situación financiera y el estado de resultados integrales de Yanbal Ecuador S.A. refleja la siguiente información:

Por el lado de los ingresos, con una recuperación importante y crecimiento de 6.4%, en 2017 cerramos con USD 173.728M, un incremento de USD 10.394M por encima del 2016 que fue de USD 163.334M; el resultado del ejercicio 2017 a disposición de Ustedes Señores accionistas, alcanza USD 11.804M, cuando en el 2016 fue e USD 3.411M, este resultado representa un crecimiento del 246% o de USD 8.393M que representa una franca recuperación del mercado; el patrimonio neto de la Compañía cerró en USD 10.785M frente a USD 3.807M en el 2016, es decir un incremento del 183%, siendo estas las principales variaciones registradas en los estados financieros del año 2017.

El total de activos del año 2017, decrece en 10%, USD 71.124M comparado con 2016 que fue de USD \$ 78.722M; la cuenta de caja-bancos decrece 61.8% y pasa de 25.695M en 2016 a 9.815M en 2017; por otro lado los niveles de inventario tuvieron un crecimiento de 26.3% cerrando el 2017 con USD 17.541M vs USD 13.893M con los que cerramos en 2016, el pasivo registra una reducción de 19.5% y pasa de USD 74.915M al cierre de 2016 a USD 60.339M en 2017.





A continuación, presento en resumen los resultados obtenidos en el ejercicio 2017, estos están expresados en Miles de Dólares USA y que fueron preparados bajo Normas Internacionales de Información financiera NIIF completas y vigentes en el Ecuador.

2017 - 2016	Marine and Marine	Company of	- The second	THE RESERVE OF THE PARTY OF THE
Detalles	Real 2017	2016	Var. 2017 - 2016	% Var/ 2017-2016
Total Ingresos	173,728	163,334	10,394	6.4%
Total de Activos	71,124	78,722	(7,598)	-9.7%
Caja Bancos	9,815	25,695	(15,879)	-61.8%
Inventorios Totales	17,541	13,893	3,648	26.3%
Propiedad Plants y Equipo	10,642	10,278	363	3.5%
Total de Pasives	60,339	74,915	(14,576)	-19.5%
Capital Pagado	2,578	2,578		0.0%
Total del l'atrimonio	10,785	3,807	6,978	183.3%
Resultado Neto para Accionistas	11,804	3,411	8,393	246.1%

Es importante señalar que para el cierre del ejercicio 2016, tuvimos que aplicar un cambio a la NIC 19 Beneficios a empleados, esto en lo relacionado a los supuestos actuariales utilizados para descontar las obligaciones de beneficios post empleo; el párrafo 83 define que la tasa de descuento corresponderá y se determinará utilizando como referencia las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad de los Estados Unidos y denominados en la misma moneda en las que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con sus empleados hasta su vencimiento y la tasa pasiva referencial promedio del año anterior al cese del trabajador.

En este contexto fue necesario restructurar los estudios y el estado de resultados actuariales por los años 2014, 2015 y 2016, que en adelante formarán parte del estudio esto con el objetivo de mostrar los resultados conforme lo dicta la norma mencionada. Los efectos de la aplicación del estudio actuarial para el ejercicio 2017 fueron los siguientes:

Pérdidas Actuariales	Valor
2017	(76.153)
Total	(76.153)

Con esta explicación y en lo relacionado al resultado neto que logró la Compañía en este 2017, informo que obtuvimos una utilidad total de USD 11.803.951,88, valor que será declarado en Junta General de Accionistas y se pondrá a disposición de los señores





Accionistas; recomiendo la aplicación de la política de dividendos vigente, siempre en espera de que la Compañía cuente con el flujo de efectivo correspondiente para cubrirlo; con todo lo anotado, el resumen del resultado obtenido por Yanbal Ecuador S.A. en el ejercicio económico 2017 en valores absolutos, se muestra de la siguiente manera:

Resumen Resultados 2017				
Detaile	Valor			
Utilidad del Ejercicio antes de impuestos y participación	23,894,009.83			
15 % Participación trabajadores	(3,584,101.47)			
25% Impuesto a la renta Causado	(9,177,303.55)			
Impuesto a la renta Diferido	747,500.47			
Utilidad Fiscal 2017	11,880,105.28			
Otros resultados integrales (ORI estudios actuariales)	(76,153.40)			
Utilidad Neta 2017 para los Accionistas	11,803,951.88			

Debo nuevamente hacer extensivo mi profundo agradecimiento a los señores Accionistas por la confianza depositada en mi Administración, por el apoyo concedido durante este ejercicio económico 2017, así mismo es mi obligación manifestar que los resultados obtenidos no habrían sido posibles de lograr, sin el concurso del equipo humano y logístico que tenemos de nuestra Corporación YANBAL INTERNATIONAL.

De igual forma mi reconocimiento con todo el personal de YANBAL en Ecuador ya que con su entrega, profesionalismo y gran sentido de equipo, cumplieron con su rol y brindaron su mejor esfuerzo para lograr el crecimiento esperado por la Compañía y este se haya traducido en los resultados presentados en este informe.

De los señores Accionistas,

Muy atentamente.

Ing. Carlos Augusto Gallegos Gutiérrez

GERENTE GENERAL YANBAL EGUADOR S.A.

