

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	10,669,735	8,296,016	11,260,468
Cuentas por cobrar comerciales	8	10,160,132	7,745,463	6,238,748
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	1,392,826	532,881	498,406
Anticipo a proveedores		2,316,045	1,957,042	1,140,909
Otras cuentas por cobrar		748,060	807,204	998,086
Inventarios	9	19,475,749	23,114,505	15,644,543
Activos no corrientes disponibles para la venta		174,012	-	-
Total activos corrientes		44,936,559	42,453,111	35,781,160
Activos no corrientes				
Propiedades, plantas y equipos	10	24,621,614	24,147,693	23,399,603
Propiedades de inversión	11	6,181,675	6,202,175	6,222,719
Activos intangibles	12	3,325,831	4,090,460	556,138
Otros activos		169,171	136,463	87,171
Total activos no corrientes		34,298,291	34,576,791	30,265,631
Total activos		79,234,850	77,029,902	66,046,791

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

César Mancheno
Apoderado General

Edgar Villacís
Contador

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Obligaciones bancarias	13	5,016,614	2,939,016	7,381,329
Proveedores y otras cuentas por pagar	14	8,260,263	7,586,208	6,444,788
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	1,902,039	3,829,424	2,745,249
Dividendos por pagar	15	11,474,938	-	-
Programas de lealtad	16	1,091,711	430,546	781,434
Impuestos por pagar	17	3,025,725	3,272,779	2,664,300
Impuesto a la renta por pagar	18	4,306,605	5,071,094	2,734,521
Provisiones	19	6,583,847	6,894,035	6,135,149
Total pasivos corrientes		<u>41,661,742</u>	<u>30,023,102</u>	<u>28,886,770</u>
Pasivos no corrientes				
Obligaciones bancarias	13	12,268,842	9,485,615	8,166,357
Proveedores y otras cuentas por pagar	14	213,334	753,017	1,104,856
Provisiones por beneficios a empleados	19 y 20	3,626,236	3,029,603	2,410,363
Impuesto a la renta diferido	18	603,732	1,021,015	1,138,891
Total pasivos no corrientes		<u>16,712,144</u>	<u>14,289,250</u>	<u>12,820,467</u>
Total pasivos		<u>58,373,886</u>	<u>44,312,352</u>	<u>41,707,237</u>
PATRIMONIO				
Capital social		2,577,920	2,577,920	2,577,920
Reservas		1,288,560	1,288,560	1,288,560
Resultados acumulados		16,987,968	28,844,893	20,467,305
Interés no controlado en el patrimonio		6,516	6,177	5,769
Total patrimonio		<u>20,860,964</u>	<u>32,717,550</u>	<u>24,339,554</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>79,234,850</u>	<u>77,029,902</u>	<u>66,046,791</u>

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

César Mancheno
Apoderado General

Edgar Villacís
Contador

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas locales		166,510,275	157,022,563
Ventas de exportación		4,985,732	7,126,588
Ingresos por fletes		5,213,732	4,920,597
Costo de productos vendidos	25	<u>(65,427,868)</u>	<u>(65,690,896)</u>
Utilidad bruta		<u>111,281,871</u>	<u>103,378,852</u>
Gastos administrativos	25	(42,749,151)	(39,116,489)
Gastos de venta	25	(42,632,865)	(38,254,042)
Otros egresos, neto	26	<u>(3,454,999)</u>	<u>(516,571)</u>
Utilidad operacional		<u>22,444,856</u>	<u>25,491,750</u>
Ingresos (gastos) financieros, neto			
Gasto interés		(1,922,675)	(1,659,163)
Interés ganado		73,745	26,211
Diferencia en cambio		<u>(183)</u>	<u>(112,775)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		20,595,743	23,746,023
Impuesto a la renta	18	<u>(5,515,960)</u>	<u>(6,138,388)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>15,079,783</u>	<u>17,607,635</u>
Utilidad neta y resultado integral del año atribuible a:			
Accionistas de la Matriz		15,079,444	17,607,227
Interés no controlado		<u>339</u>	<u>408</u>
		<u>15,079,783</u>	<u>17,607,635</u>

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

César Mancheno
Apoderado General

Edgar Villacís
Contador

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Notas	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados			Total	Interés no controlado	Total patrimonio
				Reserva de capital	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados			
Saldos al 1 de enero del 2010		2,577,920	1,288,560	24,815	3,047,638	17,394,852	24,333,785	5,769	24,339,554
Pago de dividendos según resoluciones de la Junta General de Accionistas del:									
24 de junio del 2010	23	-	-	-	-	(8,246,533)	(8,246,533)	-	(8,246,533)
30 de noviembre del 2010	23	-	-	-	-	(1,000,000)	(1,000,000)	-	(1,000,000)
Ajustes menores		-	-	-	-	16,894	16,894	-	16,894
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	17,607,227	17,607,227	408	17,607,635
Transferencia efectos de adopción de NIIF en los resultados del 2010		-	-	-	(1,065,737)	1,065,737	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010		<u>2,577,920</u>	<u>1,288,560</u>	<u>24,815</u>	<u>1,981,901</u>	<u>26,838,177</u>	<u>32,711,373</u>	<u>6,177</u>	<u>32,717,550</u>
Pago de dividendos según resoluciones de la Junta General de Accionistas del:									
18 de mayo del 2011	23	-	-	-	-	(3,000,000)	(3,000,000)	-	(3,000,000)
21 de junio del 2011	23	-	-	-	-	(5,000,000)	(5,000,000)	-	(5,000,000)
25 de agosto del 2011	23	-	-	-	-	(18,936,369)	(18,936,369)	-	(18,936,369)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	15,079,444	15,079,444	339	15,079,783
Saldos al 31 de diciembre del 2011		<u>2,577,920</u>	<u>1,288,560</u>	<u>24,815</u>	<u>1,981,901</u>	<u>14,981,252</u>	<u>20,854,448</u>	<u>6,516</u>	<u>20,860,964</u>

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

César Mancheno
Apoderado General

Edgar Villacís
Contador

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		20,595,743	23,746,023
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	10	2,299,340	1,860,516
Depreciación de propiedades de inversión	11	20,500	20,544
Amortización intangibles	12	847,197	546,544
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	8	285,170	261,802
Provisión participación trabajadores	18	3,634,543	4,427,476
Provisión para jubilación patronal y desahucio	19	670,549	795,772
		<u>28,353,042</u>	<u>31,658,677</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(2,699,839)	(1,768,517)
Anticipo a proveedores		(359,003)	(816,133)
Otras cuentas por cobrar		59,144	190,882
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(859,945)	(34,475)
Inventarios		3,638,756	(7,469,962)
Activos intangibles		(82,568)	(4,063,972)
Otros activos		(32,708)	(49,292)
Proveedores y otras cuentas por pagar		134,372	789,581
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		9,547,553	1,084,175
Programas de lealtad		661,165	(350,888)
Impuesto a la renta pagado		(5,071,094)	(2,719,311)
Impuestos por pagar		(1,873,692)	(591,901)
Provisiones		(3,944,731)	(3,668,590)
Beneficios a empleados		(73,916)	(176,532)
		<u>27,396,536</u>	<u>12,013,742</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	10	(3,435,318)	(3,775,716)
Ventas / bajas de propiedades, planta y equipo, neto	10	488,045	1,167,110
		<u>(2,947,273)</u>	<u>(2,608,606)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos con instituciones financieras		6,353,784	(1,943,260)
Pago de intereses		(1,492,959)	(1,179,795)
Pago de dividendos	23	(26,936,369)	(9,246,533)
		<u>(22,075,544)</u>	<u>(12,369,588)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		2,373,719	(2,964,452)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		8,296,016	11,260,468
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>10,669,735</u>	<u>8,296,016</u>

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

César Mancheno
Apoderado General

Edgar Villacís
Contador

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Yanbal Ecuador S.A.

Yanbal Ecuador S.A. (la Compañía) 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 es subsidiaria de Wonkay Sociedad Anónima, entidad uruguaya que posee el 99% de su capital social y forma parte del grupo de empresas UNIQUE – YANBAL con las cuales realiza transacciones significativas. 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 referido grupo. Ver Nota 15.

La Compañía es accionista principal de Aloagpark S.A. (en adelante la Subsidiaria), con quien consolida sus estados financieros (en adelante “el Grupo”).

Aloagpark S.A.

La Compañía fue constituida como Inmobiliaria Inmo franc S.A. el 6 de abril del 1999, con el objeto de desarrollar proyectos relacionados con el sector inmobiliario El 4 de agosto del 2006, mediante resolución No. 06.QIJ. 2771 la Superintendencia de Compañías autorizó el cambio de denominación a Aloagpark S.A. La Compañía es subsidiaria de Yanbal Ecuador S.A. (Controladora), entidad ecuatoriana que posee el 99.88% de su capital social.

En la actualidad ALOAGPARK S.A. se dedica al arriendo de las bodegas de su propiedad, mediante la firma de contratos de concesión con plazos de hasta cinco años. Los ingresos por dichas concesiones constituyen la totalidad de sus ingresos operacionales a la fecha.

1.2 Proceso de escisión de la Compañía

En la Junta General de Accionistas del 14 de octubre del 2011, se conoce y aprueba la escisión parcial de Yanbal Ecuador S.A. (sociedad originaria), la cual destinará parte de su patrimonio a Propiedades e Inmuebles del Ecuador PEISA S.A., la cual mantiene los mismos accionistas con las mismas proporciones de participación accionaria. Los bienes y valores son transferidos a la nueva entidad al valor en libros, sin perjuicio ni beneficio para las dos sociedades. Esta transacción busca optimizar los rendimientos de las inversiones inmobiliarias y otorgar un manejo más especializado de las mismas. A la fecha de estos estados financieros, este proceso se encuentra en trámite ante la Superintendencia de Compañías y se espera sea perfeccionado durante el segundo semestre del 2012. Los activos transferidos en esta transacción son por aproximadamente US\$18 millones, los cuales eran mantenidos por Yanbal Ecuador S.A. en los rubros Propiedades, plantas y equipos y Propiedades de inversión, principalmente.

1.3 Fusión por absorción de Yanbal Ecuador S.A. con Eglonsa S.A.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de diciembre del 2009, se conoce y aprueba la fusión por absorción de Yanbal Ecuador S.A. con Eglonsa S.A. compañía domiciliada en el Ecuador y cuya actividad principal es la elaboración y comercialización de velas decorativas, siendo ésta última absorbida por la

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

primera. El 11 de febrero del 2010, mediante escritura pública de disolución anticipada y fusión por absorción celebrada entre las compañías Yanbal Ecuador S.A. y Eglonsa S.A. se acuerda su fusión, de forma que la primera absorba a la segunda que se disuelve. Acto que es corroborado en la misma fecha por Yanbal Ecuador S.A. por medio de la Escritura debidamente notariada. Este proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.SC.IJ.DJCPTE.Q.10.003953 del 21 de septiembre del 2010, e inscrita en el Registro Mercantil de Quito el 9 de diciembre del 2010, y en el Registro Mercantil de Guayaquil el 28 de diciembre del 2010, fecha en la cual la fusión quedó perfeccionada.

Como resultado de lo descrito en el párrafo anterior, Yanbal Ecuador S.A. se hace cargo de todas las obligaciones y compromisos de Eglonsa S.A. La fusión se realizó mediante el traspaso en bloque a perpetuidad a favor de la Compañía absorbente, del patrimonio, activos y pasivos de las Compañía absorbida, a su valor en libros. Una vez incorporados estos saldos en la Compañía absorbente, se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones entre la entidad que pasó a formar parte de la entidad combinada. A continuación se detallan los saldos de Eglonsa S.A. que pasaron a Yanbal Ecuador S.A.:

Eglonsa S.A. al 28 de diciembre del 2010:

Efectivo	85,045
Cuentas por cobrar comerciales	9,896
Inventario	152,072
Propiedades, plantas y equipo	152,840
Otros activos	26,231
Proveedores	<u>(325,409)</u>
Activos netos	<u><u>100,675</u></u>

Adicionalmente, y como resultado de la fusión, el patrimonio del Grupo al 31 de diciembre de 2010, previo a los ajustes NIIF, se modificó de la siguiente manera:

<u>Patrimonio</u>	<u>Yanbal Ecuador S.A. y subsidiaria</u>	<u>Eglonsa S.A.</u>	<u>Yanbal Ecuador S.A. y subsidiaria - entidad fusionada</u>
Capital Social	2,577,120	800	2,577,920
Reserva de Capital	-	24,815	24,815
Reserva Legal	<u>1,288,560</u>	<u>-</u>	<u>1,288,560</u>
	<u><u>3,865,680</u></u>	<u><u>25,615</u></u>	<u><u>3,891,295</u></u>

La fusión fue contabilizada mediante el procedimiento previsto para unión de intereses, bajo el cual los estados financieros de las empresas adquiridas de entidades relacionadas se combinan en el periodo en el que ocurre la adquisición y para cualquiera de los periodos comparativos revelados, como si se combinaran desde el inicio del periodo, por este motivo los estados financieros adjuntos al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010 se presentan integrando estos activos netos y resultados de Eglonsa S.A.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1.4 Primeros estados financieros consolidados con arreglo a NIIF

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros consolidados bajo NIIF del Grupo, han sido emitidos con la autorización del Gerente General de Yanbal Ecuador S.A. el 30 de marzo del 2012 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados -

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo constituyen los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros consolidados se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros separados al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que el Grupo no ha adoptado con anticipación.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de otros resultados integrales	1 de julio de 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero de 2013
NIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero de 2013
NIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero de 2013
NIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2015

La Administración está en proceso de evaluar los impactos de la adopción de estos pronunciamientos.

2.2 Consolidación

Se denominan subsidiarias todas las entidades a las que la Compañía controla; lo que se manifiesta como el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. El control es generalmente evidenciado con la tenencia de la mayoría de los derechos a voto.

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la matriz consolidados con los de su subsidiaria en la cual tiene una participación del 99.88%.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de la Compañía y su subsidiaria se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIC 27 - “Estados financieros consolidados y separados” (en adelante “NIC 27”), con base en los cuales, las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre la Compañía y su subsidiaria se eliminaron. Las políticas contables de la subsidiaria son uniformes con las políticas adoptadas por la Compañía.

2.3 Traducción de moneda extranjera -

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros consolidados del Grupo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior por compra de inventario, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Efectivo y equivalente de efectivo -

Comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos nacionales y del exterior de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros -

2.5.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, el Grupo mantuvo solo activos financieros en la categoría “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, el Grupo solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos, proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

El Grupo reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles principalmente hasta 21 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por transacciones comerciales, las cuales son exigibles por el Grupo en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por otros deudores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses.

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en préstamos se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro “(Gastos) Ingresos financieros, neto”, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro “Obligaciones bancarias”.
- (ii) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario, honorarios corporativos y regalías, que son exigibles en el corto plazo. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan en el corto plazo.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.3 Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa periódicamente la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales. (Ver Nota 8). Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si el Grupo transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones del Grupo especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden los costos de diseño, materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

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

2.7 Activos no corrientes disponibles para la venta -

Los activos no corrientes disponibles para la venta se registran al menor valor entre el costo o valor razonable de los mismos menos los costos de ventas asociados y corresponden a aquellos activos cuyo valor en libros es recuperable a través de una operación de venta.

Incluyen locales comerciales que dejaron de ser utilizados por la Compañía y que la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de noviembre del 2011 se comprometió, junto con la Administración, a realizar su venta en un período menor a 12 meses. A partir de dicha fecha se suspendió la depreciación de estos activos.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 Propiedades, plantas y equipos -

Las propiedades, plantas y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, plantas y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración del Grupo estima un valor de realización de sus propiedades, plantas y equipos al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	40 a 65
Maquinarias y equipos	10 a 15
Equipos de comunicación	6 a 10
Equipos de cómputo	3 a 6
Muebles y enseres	10 a 15
Equipos de oficina	10 a 15
Vehículos	4 a 6

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 todos los proyectos del Grupo se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.9 Bienes recibidos en arrendamiento mercantil

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Adicionalmente el Grupo arrienda determinados elementos de activos fijos. Los arrendamientos de activos fijos en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por el arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en cuentas a pagar a corto y largo plazo. La parte correspondiente a los intereses de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo. El activo fijo adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

2.10 Propiedades de inversión -

Corresponden a bienes inmuebles mantenidos para la obtención de plusvalía o para generar renta a través de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles. Las propiedades de inversión son registradas al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia el Grupo y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Lo terrenos no se deprecian. La depreciación de Edificios e instalaciones es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades de inversión son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La vida útil estimada de las propiedades de inversión es de 40 a 65 años.

2.11 Activos intangibles -

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "SAP" como parte del proyecto corporativo mediante el cual se migró la información financiera y contable a este nuevo sistema de información desde septiembre del 2010. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (5 años).

2.12 Deterioro de activos no financieros (activos no corrientes disponibles para la venta, propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles) -

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, el Grupo registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

El Grupo evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la renta corriente: 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.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.14 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y beneficios de las seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) *Beneficios de largo plazo*

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía y subsidiaria tienen un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

El Grupo determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 7% (2010: 6.5%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para el Grupo.

2.15 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.16 Programas de lealtad -

Constituye los valores por ventas denominadas “comisionables” que forman parte de los programas de fidelización de clientes. A través de dichos programas se entregan productos o bienes adicionales a clientes

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

según el cumplimiento de condiciones comerciales pre establecidas. Dichos valores se registran en función del análisis que efectúa el departamento comercial que determina la cantidad estimada de dichos productos o bienes adicionales por entregar a clientes.

2.17 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas del Grupo se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas del Grupo.

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos y servicios en el curso normal de las operaciones del Grupo. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando el Grupo hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La experiencia acumulada de la compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por el Grupo se basan en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados del Grupo y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia del Grupo, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) *Vida útil de propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles*

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año.

(c) *Deterioro de activos no financieros*

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.12.

(d) *Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo*

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

(e) *Impuesto a la renta diferido*

El Grupo ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

(f) *Programas de lealtad*

Los ingresos son registrados de acuerdo a lo descrito en la Nota 2.16, considerando el ingreso diferido como la estimación de la mercadería pendiente de entrega de acuerdo a sus planes de lealtad a sus clientes (basado en el CINIIF 13).

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Yanbal Ecuador S.A., deben preparar sus primeros estados financieros (separados y consolidados) bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros consolidados del Grupo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros consolidados emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 el Grupo emitía sus estados financieros consolidados según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros consolidados del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición del Grupo es el 1 de enero de 2010. El Grupo ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

De acuerdo a la NIIF 1 – “Adopción por primera vez”, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se han considerado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por el Grupo

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por el Grupo:

(a) Valor razonable o revalorización como costo atribuido -

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, el Grupo ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión a la fecha de transición a las NIIF, mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados.

(b) Arrendamiento financiero -

El Grupo aplicó la exención permitida en la NIIF 1, registrando los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero a partir de la fecha de transición. No realizó registros retrospectivos por este tipo de contratos.

4.3 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

4.3.1 Conciliación del patrimonio consolidado

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio consolidado según NEC		30,827,664	21,291,916
Propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión	(a)	(451,919)	9,155,455
Beneficios a empleados	(b)	(505,671)	(1,858,701)
Impuesto a la renta diferido	(c)	117,876	(1,138,891)
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)
Otros menores		<u>56,453</u>	<u>29,011</u>
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		-	3,047,638
Efecto de las NIIF en el año 2010		(1,065,737)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		3,047,638	-
Ajustes menores		<u>(92,015)</u>	<u>-</u>
Total patrimonio según NIIF		<u><u>32,717,550</u></u>	<u><u>24,339,554</u></u>

4.3.2 Conciliación del estado consolidado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC		18,673,372
Depreciación de propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión	(a)	(451,919)
Beneficios a empleados	(b)	(505,671)
Impuesto diferido	(c)	117,876
Provisiones	(d)	(534,602)
Deterioro de instrumentos financieros	(f)	(220,442)
Programas de lealtad	(e)	350,888
Inventario	(g)	121,680
Otros menores		<u>56,453</u>
Efecto de la transición a las NIIF		<u>(1,065,737)</u>
Utilidad neta según NIIF		<u><u>17,607,635</u></u>

(a) *Propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión*

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, el Grupo aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de todas sus propiedades, plantas y

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

equipos y propiedades de inversión, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable.

El valor razonable y la vida útil de las propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión se determinaron en función de una tasación efectuada, a la fecha de transición, por un especialista independiente por única vez de acuerdo con lo que establecido en la NIIF 1. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$9,155,455 y un cargo US\$451,919 a resultados integrales del 2010 por concepto de depreciación.

(b) Beneficios a empleados

Para efectos de la adopción por primera vez de las NIIF, el Grupo optó por reconocer todas las ganancias y/o pérdidas actuariales acumuladas desde el comienzo del plan de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas, calculados con base en los lineamientos, métodos e hipótesis contenidos en la Norma Internacional de Contabilidad No. 19 – Beneficios a empleados. Dichos cálculos fueron realizados con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente.

Los efectos resultantes de introducir los referidos lineamientos generaron un aumento en la provisión acumulada de beneficios a los empleados previamente reconocidos bajo NEC por US\$1,858,701 y un cargo por US\$505,671 a resultados del año 2010.

(c) Impuestos a la renta diferidos

El ajuste conciliatorio del Impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias del Grupo.

La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generaron un reconocimiento por impuesto a la renta diferido pasivo de US\$1,138,891 al momento de la transición y un crédito a los resultados del 2010 de US\$117,876 relacionado fundamentalmente con el registro de provisiones y la revaluación de activos y homologación de vidas útiles realizado sobre las Propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión. La revaluación de terrenos no genera Impuesto a la renta diferido, por cuanto los terrenos no se deprecian y, además, en el momento de su venta, en caso de producirse no generarían impuestos por ser esa eventual transacción considerada como una renta exenta.

(d) Provisiones

El Grupo basado en los lineamientos de Norma Internacional de Contabilidad No. 37 – Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes, determinó la necesidad de registrar provisiones por programas de reconocimiento y comisiones a su fuerza de ventas. La aplicación del referido concepto generó un reconocimiento de provisiones por US\$1,118,920 y un cargo a resultados del 2010 por US\$534,602.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

(e) *Deterioro de instrumentos financieros*

El Grupo determinó que el valor del deterioro aplicado bajo NEC para las cuentas por cobrar comerciales, el cual se basaba principalmente en lineamientos tributarios difería de manera importante al deterioro calculado por la Compañía para efectos de la aplicación de las NIIF. La Compañía estimó el importe recuperable de varios grupos de activos y determinó el valor del deterioro que fue registrado al momento de la transición para cuentas por cobrar comerciales. El ajuste por la aplicación del deterioro generó una disminución patrimonial de US\$787,899 y un cargo US\$220,442 a resultados del año 2010.

(f) *Programas de lealtad*

Constituye el reconocimiento de programas de lealtad de clientes. La aplicación de estos conceptos generó una disminución patrimonial de US\$781,434 y un crédito a resultados integrales en el 2010 por US\$350,888. Los anteriores principios contables aplicados en el país no trataban este tipo de programas.

(g) *Inventarios*

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, el Grupo realizó un análisis de la composición de su inventario y determinó que existían ítems que no cumplían con los criterios de activación. El efecto resultante de aplicar el lineamiento antes mencionado generó una disminución patrimonial de US\$450,984 y un crédito a resultados integrales en el 2010 por US\$121,680.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo le exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. El programa general de administración de riesgos del Grupo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel corporativo y/o la Gerencia general, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas del Grupo. Se proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) *Riesgos de mercado*

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones del Grupo está expuesta al riesgo de cambio por operaciones con moneda extranjera, principalmente en euros. El riesgo de tipo de cambio surge de

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios en el extranjero.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que el Grupo administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, el Grupo utiliza, su posición en monedas distintas a la moneda funcional (euros), en bancos y cuentas por cobrar a relacionadas. No se realiza un análisis de sensibilidad con respecto a las variaciones en tipo de cambio de la moneda funcional con respecto al euro considerando que durante el año 2011 únicamente se realizaron compras de inventario y otros activos en euros por US\$ 875,845 (2010: US\$1,413,714), lo cual corresponde el 1.5% (2010: 2.3%) del inventario y otros activos adquiridos.

(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. El Grupo ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, actualmente dichas tasas, en su mayoría son fijas.

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento del Grupo, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. El Grupo ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por un movimiento o variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano, razón por lo cual además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(iii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios del Grupo está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central que incrementa gradualmente los mismos. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el departamento financiero a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios en las políticas del gobierno central.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Riesgo de precios productos elaborados:

En cuanto a los productos que son elaborados localmente, la exposición a la variación de precios está relacionada con los costos de las principales materias primas que forman parte de dichos productos. Dichos costos no han sufrido un incremento significativo en los últimos años debido a negociaciones globales con proveedores que brindan ahorros importantes.

Los departamentos de compras y tesorería mantienen listas actualizadas de precios y detalles diversificados de proveedores de bienes y servicios, con el fin de buscar las mejores alternativas en cuanto a precios y calidad; adicionalmente existen políticas y procesos de selección de proveedores. El Grupo ha suscrito con sus principales compañías relacionadas, convenios de abastecimiento de inventario y de servicios.

El Grupo mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores y préstamos bancarios, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) *Riesgo de crédito*

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras por cobrar.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

El Grupo mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por el Grupo corresponden al 60% del total de las ventas. Debido a que el Grupo mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por el Grupo, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

	31 de diciembre del 2011	31 de diciembre del 2010
Índice de morosidad	7.50%	8.31%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	1.51	1.49

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

El efectivo y las cuentas por cobrar por créditos directos, tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable.

(c) *Riesgo de liquidez*

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, el Grupo se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

El Grupo no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros del Grupo agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
<u>Año 2011</u>					
Préstamos	356,703	1,970,803	3,505,240	6,819,183	6,042,568
Proveedores y otras cuentas por pagar	7,127,141	767,763	365,359	213,334	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	3,341,214	-	10,035,763	-	-
	<u>10,825,058</u>	<u>2,738,566</u>	<u>13,906,362</u>	<u>7,032,517</u>	<u>6,042,568</u>
<u>Año 2010</u>					
Préstamos	387,738	2,245,625	1,366,021	5,032,346	5,720,323
Proveedores y otras cuentas por pagar	6,514,958	729,508	341,742	745,460	7,557
Cuentas por pagar compañías relacionadas	3,829,424	-	-	-	-
	<u>10,732,120</u>	<u>2,975,133</u>	<u>1,707,763</u>	<u>5,777,806</u>	<u>5,727,880</u>

5.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, el Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total préstamos	17,285,456	12,424,631
Total proveedores y otras cuentas por pagar	8,473,597	8,339,225
Total cuentas por pagar compañías relacionadas	1,902,039	3,829,424
Menos: Efectivo	<u>10,669,735</u>	<u>8,296,016</u>
Deuda neta	16,991,357	16,297,264
Total patrimonio	20,860,964	32,717,550
Capital total	37,852,321	49,014,814
Ratio de apalancamiento	44.89%	33.25%

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2011 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con bancos, proveedores y otras cuentas por pagar y compañías relacionadas. Además la administración de capital del Grupo definió que, al 31 de diciembre del 2010, se mantuvieran US\$8,000,000 de utilidades retenidas sin distribuir, como parte de los “Resultados acumulados”.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo	10,669,735	-	8,296,016	-	11,260,468	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales	10,160,132	-	7,745,463	-	6,238,748	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,392,826	-	532,881	-	498,406	-
Otras cuentas por cobrar	748,060	-	807,204	-	998,086	-
Total activos financieros	22,970,753	-	17,381,564	-	18,995,708	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones bancarias	5,016,614	12,268,842	2,939,016	9,485,615	7,381,329	8,166,357
Proveedores y otras cuentas por pagar	8,260,263	213,334	7,586,208	753,017	6,444,788	1,104,856
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,902,039	-	3,829,424	-	2,745,249	-
Total pasivos financieros	15,178,916	12,482,176	14,354,648	10,238,632	16,571,366	9,271,213

Valor razonable de instrumentos financieros -

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	4,260	4,610	4,711
Bancos nacionales	10,629,804	7,685,432	9,581,044
Bancos del exterior (1)	35,671	605,974	1,674,713
	10,669,735	8,296,016	11,260,468

(1) Incluyen US\$35,671 (2010: US\$100,263 y 1 de enero 2010: US\$1,204,658) de cuentas corrientes mantenidas en euros.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Cientes (1)	11,460,616	8,839,731	7,087,553
Provisión por deterioro (2)	<u>(1,300,484)</u>	<u>(1,094,268)</u>	<u>(848,805)</u>
	<u>10,160,132</u>	<u>7,745,463</u>	<u>6,238,748</u>

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Por vencer</u>	9,871,226	7,714,575	6,117,251
<u>Vencidas</u>			
De 31 a 60 días	266,072	143,208	81,742
De 61 a 90 días	191,904	94,797	63,109
De 91 a 180 días	271,636	153,195	136,051
Más de 181 días	<u>859,778</u>	<u>733,956</u>	<u>689,400</u>
	<u>11,460,616</u>	<u>8,839,731</u>	<u>7,087,553</u>

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	(1,094,268)	(848,805)
Incrementos	(285,170)	(261,802)
Reversos /utilizaciones	<u>78,954</u>	<u>16,339</u>
Saldo final	<u>(1,300,484)</u>	<u>(1,094,268)</u>

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre</u>		Al 1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Productos terminados	12,184,311	13,921,499	8,081,723
Envases y embalaje	3,665,291	4,613,783	3,092,388
Productos en proceso	539,986	516,365	1,218,176
Materias primas	1,371,772	1,958,441	1,113,261
Suministros	67,957	29,772	30,961
Inventarios en tránsito	<u>1,646,432</u>	<u>2,074,645</u>	<u>2,108,034</u>
	<u>19,475,749</u>	<u>23,114,505</u>	<u>15,644,543</u>

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 el Grupo mantiene inventarios entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 24.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Equipos de comunicación</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Vehículos (3)</u>	<u>Obras en curso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2010										
Costo	3,527,136	13,098,845	1,585,111	133,265	496,071	426,828	466,309	3,776,246	-	23,509,811
Depreciación acumulada	-	(105,366)	(786)	-	(4,056)	-	-	-	-	(110,208)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>3,527,136</u>	<u>12,993,479</u>	<u>1,584,325</u>	<u>133,265</u>	<u>492,015</u>	<u>426,828</u>	<u>466,309</u>	<u>3,776,246</u>	<u>-</u>	<u>23,399,603</u>
Movimiento 2010										
Adiciones (1)	809,512	67,051	361,496	17,377	329,319	115,145	148,744	931,880	995,192	3,775,716
Bajas, neto	-	(543,082)	(105,744)	(607)	(14,262)	(14,292)	(34,651)	(454,472)	-	(1,167,110)
Depreciación	-	(326,802)	(166,003)	(31,066)	(181,537)	(62,181)	(97,446)	(995,481)	-	(1,860,516)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>4,336,648</u>	<u>12,190,646</u>	<u>1,674,074</u>	<u>118,969</u>	<u>625,535</u>	<u>465,500</u>	<u>482,956</u>	<u>3,258,173</u>	<u>995,192</u>	<u>24,147,693</u>
Al 31 de diciembre del 2010										
Costo	4,336,648	12,538,170	1,840,860	150,006	810,697	527,539	579,791	4,222,085	995,192	26,000,988
Depreciación acumulada	-	(347,524)	(166,786)	(31,037)	(185,162)	(62,039)	(96,835)	(963,912)	-	(1,853,295)
Valor en libros	<u>4,336,648</u>	<u>12,190,646</u>	<u>1,674,074</u>	<u>118,969</u>	<u>625,535</u>	<u>465,500</u>	<u>482,956</u>	<u>3,258,173</u>	<u>995,192</u>	<u>24,147,693</u>
Movimiento 2011										
Adiciones (2)	-	1,279,381	128,490	15,472	381,035	482,202	318,634	829,903	201	3,435,318
Bajas, neto	-	(69,785)	(2,502)	(107)	(11,218)	(1,201)	(4,407)	(398,825)	-	(488,045)
Transferencias	-	947,492	-	-	-	11,880	8,744	-	(968,116)	-
Transferencias a activos no corrientes disponibles para la venta, neto	-	(174,012)	-	-	-	-	-	-	-	(174,012)
Depreciación	-	(636,947)	(176,944)	(32,448)	(245,164)	(74,277)	(97,602)	(1,035,958)	-	(2,299,340)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>4,336,648</u>	<u>13,536,775</u>	<u>1,623,118</u>	<u>101,886</u>	<u>750,188</u>	<u>884,104</u>	<u>708,325</u>	<u>2,653,293</u>	<u>27,277</u>	<u>24,621,614</u>
Al 31 de diciembre del 2011										
Costo	4,336,648	14,504,928	1,966,691	165,371	1,176,127	1,019,715	901,561	4,461,009	27,277	28,559,327
Depreciación acumulada	-	(968,153)	(343,573)	(63,485)	(425,939)	(135,611)	(193,236)	(1,807,716)	-	(3,937,713)
Valor en libros	<u>4,336,648</u>	<u>13,536,775</u>	<u>1,623,118</u>	<u>101,886</u>	<u>750,188</u>	<u>884,104</u>	<u>708,325</u>	<u>2,653,293</u>	<u>27,277</u>	<u>24,621,614</u>

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluyen principalmente: i) adecuación y remodelación de oficinas de servicios y de coordinación de ventas en la ciudad de Loja; ii) compra de maquinaria para el área de empaque y distribución de productos; iii) renovación de equipos de cómputo; y, iv) adquisición de vehículos para personal de la Compañía y fuerza de ventas e incorporación de nuevos vehículos en arrendamiento financiero con Fastfin S.A.
- (2) Corresponde principalmente a: i) adecuación y remodelación de oficinas de servicios y coordinación de ventas en Quito y Esmeraldas; y, ii) compra de mobiliario para los centros de servicios de dichas ciudades.
- (3) El Grupo mantiene vehículos bajo arrendamiento financiero por US\$612,379, US\$1,148,512 y US\$1,421,951 al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, respectivamente, los cuales son depreciados en la vida útil estimada para este tipo de activos.

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 el Grupo mantiene propiedades, plantas y equipos entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 24.

11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El movimiento y los saldos de las propiedades de inversión se presentan a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2010			
Costo	5,086,604	1,136,115	6,222,719
Depreciación acumulada	-	-	-
Valor en libros	<u>5,086,604</u>	<u>1,136,115</u>	<u>6,222,719</u>
Movimiento 2010			
Depreciación	-	(20,544)	(20,544)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	5,086,604	1,115,571	6,202,175
Al 31 de diciembre del 2010			
Costo	5,086,604	1,136,115	6,222,719
Depreciación acumulada	-	(20,544)	(20,544)
Valor en libros	<u>5,086,604</u>	<u>1,115,571</u>	<u>6,202,175</u>
Movimiento 2011			
Depreciación	-	(20,500)	(20,500)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	5,086,604	1,095,071	6,181,675
Al 31 de diciembre del 2011			
Costo	5,086,604	1,136,115	6,222,719
Depreciación acumulada	-	(41,044)	(41,044)
Valor en libros	<u>5,086,604</u>	<u>1,095,071</u>	<u>6,181,675</u>

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 el Grupo mantiene propiedades de inversión entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 24.

12. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento y los saldos de los activos intangibles se presentan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al 1 de enero	4,090,460	556,138
Adiciones /compras	87,204	4,122,349 (1)
Bajas neto	(4,636)	(41,483)
Amortización	<u>(847,197)</u>	<u>(546,544)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>3,325,831</u></u>	<u><u>4,090,460</u></u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010 incluye principalmente US\$3,884,765 por la adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "SAP".

13. OBLIGACIONES BANCARIAS

2011

	Tasa de <u>interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>corriente</u>	<u>largo plazo</u>
Banco de la Producción Produbanco S.A. (1)	7.90% - 8.95%	Bienes de la compañía	1,790,908	5,121,551
Banco Pichincha C.A. (2)	8%	Fidecomiso en garantía	1,876,440	4,811,222
Citibank N.A. Sucursal Ecuador (3)	8.95%	Stand- By Letter of Credit, a través del Citibank New York	875,506	1,093,750
Banco de Guayaquil S.A. (4)	8.95%	Contrato de mutuo y garantías hipotecarias	473,760	1,242,319
			<u>5,016,614</u>	<u>12,268,842</u>

2010

	Tasa de <u>interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>corriente</u>	<u>largo plazo</u>
Banco de la Producción Produbanco S.A. (1)	8.95 %	Bienes inmuebles de la Compañía.	1,464,848	6,171,032
Citibank N.A. Sucursal Ecuador (3)	8.95 %	Yanbal International Limited, a través del Citibank New York.	968,147	1,968,750
Banco Bolivariano S.A. (5)	8.50 %	Contrato de mutuo y garantías hipotecarias.	<u>506,021</u>	<u>1,345,833</u>
			<u>2,939,016</u>	<u>9,485,615</u>

	Tasa de <u>interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>Al 1 de enero</u>	
			<u>corriente</u>	<u>largo plazo</u>
Banco de la Producción Produbanco S.A. (1)	8.81% - 8.95%	Bienes inmuebles de la Compañía.	4,235,783	4,416,357
Citibank N.A. Sucursal Ecuador (3)	8%	Yanbal International Limited, a través del Citibank New York.	2,022,222	2,000,000
Banco Bolivariano S.A. (5)	8.9% - 9.31%	Contrato de mutuo y garantías hipotecarias.	<u>1,123,324</u>	<u>1,750,000</u>
			<u>7,381,329</u>	<u>8,166,357</u>

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 corresponden a: i) 9 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 7 de abril del 2014 y el 16 de noviembre del 2015; y, ii) US\$19,779 de intereses devengados a la fecha.

Al 31 de diciembre del 2010 corresponden a: i) 5 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 7 de abril del 2014 y el 2 de julio del 2015; y, ii) US\$6,678 de intereses devengados a la fecha.

Al 1 de enero del 2010 corresponden a: i) 10 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 17 de marzo del 2011 y el 8 de abril del 2014; y, ii) US\$24,124 de intereses devengados a la fecha.

- (2) Al 31 de diciembre del 2011 corresponde a una operación de crédito otorgada el 7 de abril del 2011 con vencimiento el 22 de marzo del 2014.

- (3) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 corresponde a una operación de crédito otorgada el 7 de abril del 2010 con vencimiento el 17 de marzo del 2014. Dicha operación incluye US\$506 (2010: US\$20,273) de intereses devengados a la fecha.

Al 1 de enero del 2010 corresponde a una operación de crédito otorgada el 7 de diciembre 2009 con vencimiento el 25 de noviembre 2011. Dicha operación incluye US\$22,222 de intereses devengados a la fecha.

- (4) Al 31 de diciembre del 2011 corresponde a una operación de crédito otorgada el 19 de abril del 2011 con vencimiento el 10 de abril del 2015. Dicha operación incluye US\$8,617 de intereses devengados a la fecha.

- (5) Al 31 de diciembre del 2010 corresponde a una operación de crédito otorgada el 26 de agosto del 2010 con vencimiento el 27 de agosto del 2014. Dicha operación incluye US\$1,332 de intereses devengados a la fecha.

Al 1 de enero del 2010 corresponde a 2 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 11 de diciembre del 2010 y el 10 de julio 2012. Dichas operaciones incluyen US\$54,573 de intereses devengados a la fecha.

En la Nota 5.1 (c) se describe la maduración de los vencimientos de los préstamos.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales	3,608,981	3,458,716	1,986,452
Gasto directoras	2,655,046	2,379,908	2,389,833
Proveedores exterior (1)	1,409,282	1,176,565	1,335,702
Arrendamiento financiero, porción corriente (2)	510,020	541,748	413,877
Otras cuentas por pagar	<u>76,934</u>	<u>29,271</u>	<u>318,924</u>
Total corriente	<u>8,260,263</u>	<u>7,586,208</u>	<u>6,444,788</u>
Arrendamiento financiero, porción no corriente (2)	<u>213,334</u>	<u>753,017</u>	<u>1,104,856</u>

- (1) Incluyen en el año 2010 US\$485,152 (1 de enero 2010: US\$84,902) por pagar a proveedores en euros.
- (2) Corresponden a un contrato firmado con Mareauto S.A. y Fastfin S.A. por el arrendamiento de vehículos, sobre dichos contratos el Grupo recibió 132 vehículos entre abril 2008 y octubre 2009 por Mareauto S.A. y 16 vehículos entre enero y febrero 2010 por Fastfin S.A. Dichos vehículos son utilizados por personal del Grupo y como incentivos para la fuerza de venta. Estos contratos establecen la opción de compra del bien arrendado.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en el Grupo:

(a) Saldos

<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del 2010</u>
			<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Unique S.A. (Perú)	Entidad del Grupo	Comercial	1,307,856	164,708	139,165
Yanbal de Colombia S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	71,428	364,991	344,878
Productos Cosméticos Yanbal S.A.U. (España)	Entidad del Grupo	Comercial	8,909	-	14,199
Otros menores			<u>4,633</u>	<u>3,182</u>	<u>164</u>
			<u>1,392,826</u>	<u>532,881</u>	<u>498,406</u>
<u>Cuentas por pagar</u>					
Jafer Limited (USA)	Entidad del Grupo	Comercial	741,908	801,260	653,969
Cosmo International (USA)	Entidad del Grupo	Comercial	636,737	1,152,467	720,641
Yanbal de Colombia S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	503,892	660,184	141,481
Unique S.A. (Perú)	Entidad del Grupo	Comercial	19,502	1,190,201	1,206,023
Yanbal LLC (USA)	Entidad del Grupo	Comercial	-	25,312	23,135
			<u>1,902,039</u>	<u>3,829,424</u>	<u>2,745,249</u>
<u>Dividendos por pagar</u>					
Wonkay S.A.	Accionista	Dividendos	11,380,703	-	-
Yanbal International Corp.	Accionista	Dividendos	<u>94,235</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
			<u>11,474,938</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas con excepción de las transacciones financieras no devengan intereses y son exigibles en el corto plazo.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones

Sociedad	Relación	Transacción	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
			2011	2010	2010
<u>Compras</u>					
Unique S.A. (Perú)	Entidad del Grupo	Comercial	16,453,054	18,408,914	13,399,837
Cosmo International (USA)	Entidad del Grupo	Comercial	8,996,313	10,869,952	8,582,955
Yanbal de Colombia S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	9,083,014	8,204,620	10,081,731
			<u>34,532,381</u>	<u>37,483,486</u>	<u>32,064,523</u>
<u>Exportaciones</u>					
Unique S.A. (Perú)	Entidad del Grupo	Comercial	1,982,960	3,757,597	4,673,285
Yanbal de Colombia S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	2,928,251	3,237,032	4,913,379
Yanbal de Bolivia S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	23,210	74,786	6,569
Yanbal de Venezuela S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	22,626	-	-
Cosmo International (USA)	Entidad del Grupo	Comercial	15,123	-	-
Productos Cosméticos Yanbal S.A.U. (España)	Entidad del Grupo	Comercial	8,640	-	1,122,633
Yanmex S.A. de C.V. (México)	Entidad del Grupo	Comercial	4,922	-	-
			<u>4,985,732</u>	<u>7,069,415</u>	<u>10,715,866</u>
<u>Honorarios corporativos pagados</u>					
Unique S.A. (Perú) (1)	Entidad del Grupo	Comercial	3,650,493	3,106,797	2,999,219
Cosmo International (USA) (2)	Entidad del Grupo	Comercial	480,000	480,000	480,000
Yanbal LLC (3)	Entidad del Grupo	Comercial	202,500	405,000	370,152
			<u>4,332,993</u>	<u>3,991,797</u>	<u>3,849,371</u>
<u>Regalías pagadas</u>					
Jafer Limited (USA) (4)	Entidad del Grupo	Comercial	10,989,430	10,351,680	9,481,048

- (1) 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.
- (2) 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.
- (3) 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.
- (4) 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 mismo hasta el 25 de agosto del 2008, posteriormente se suscribieron varios adendum extendiendo su plazo de vigencia hasta el 25 de agosto del 2013.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS****31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia -

La Administración del Grupo incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales del Grupo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	1,547,464	1,295,109
Honorarios administradores	2,146,744	2,915,176
Beneficios por terminación	-	372,383
	<u>3,694,208</u>	<u>4,582,668</u>

16. PROGRAMAS DE LEALTAD

El movimiento y los saldos de los ingresos diferidos se presentan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	<u>430,546</u>	<u>781,434</u>
Incrementos	1,091,711	430,546
Reconocimientos	<u>(430,546)</u>	<u>(781,434)</u>
Saldo final	<u>1,091,711</u>	<u>430,546</u>

17. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Retenciones de impuesto a la renta	1,368,959	1,538,455	728,359
Impuesto consumo especial	1,358,427	1,172,656	1,048,882
Impuesto al valor agregado	298,179	561,051	887,059
Retenciones de impuesto al valor agregado	<u>160</u>	<u>617</u>	<u>-</u>
	<u>3,025,725</u>	<u>3,272,779</u>	<u>2,664,300</u>

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

18. IMPUESTOS

18.1 Situación fiscal -

Yanbal Ecuador S.A.

Los años 2009 al 2011 por Impuesto a la Renta y 2010 y 2011 de Impuesto al valor agregado (IVA) e Impuesto a los consumos especiales (ICE) están sujetos a posibles determinaciones por parte de las autoridades tributarias.

Aloagpark S.A.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, los años 2009 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

(a) Determinación del Impuesto a la renta

El 30 de julio 2010, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió el Acta de determinación tributaria correspondiente al Impuesto a la renta del año 2006, en la cual se establecen impuestos adicionales de US\$298,186, más recargos de US\$59,637 (sin incluir interés). Este proceso fue impugnado por la Compañía mediante demanda presentada el 17 de marzo 2011. A la fecha de este informe este asunto está en conocimiento de la Quinta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 solicitando sentencia.

El 13 de marzo 2012, el SRI emitió el Acta de determinación tributaria correspondiente al Impuesto a la renta del año 2008, en la cual se establecen impuestos adicionales de US\$113,461, más recargos de US\$29,553 (sin incluir interés). La Compañía con fecha 12 de abril 2012 presentó un reclamo ante el SRI y a la fecha de este informe se encuentra pendiente de resolución.

(b) Determinación del Impuesto al valor agregado (IVA)

El 26 de diciembre 2011, el SRI emitió el Acta de determinación tributaria correspondiente al Impuesto al valor agregado del año 2008, en la cual se establecen impuestos adicionales de US\$187,416, más recargos de US\$37,483 (sin incluir interés). La Compañía con fecha 25 de enero 2012 presentó un reclamo ante la autoridad tributaria y a la fecha de este informe se encuentra presentando escritos de prueba para sustentar el mismo.

(c) Determinación del Impuesto a los consumos especiales (ICE)

El 1 de julio 2011, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió el Acta de determinación tributaria correspondiente al Impuesto consumos especiales del año 2008, en la cual se establecen impuestos adicionales de US\$8,176,336, más recargos de US\$1,635,267 (sin incluir interés). La Compañía inició un juicio de impugnación al acta de determinación mencionada y a la fecha de este informe este asunto está en conocimiento de la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 en término de prueba.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

(d) Determinación en proceso

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está siendo fiscalizada por la Autoridad Tributaria por ICE e IVA del año 2009, sin que se hayan emitido aun las Actas de Determinación tributarias definitivas.

(e) Contingencias

La Administración considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener pronunciamientos favorables definitivos a sus intereses sobre las impugnaciones y juicios antes descritos que totalizan aproximadamente US\$8,800,000. Esta posición es respaldada por el criterio de sus asesores tributarios, por lo cual no ha registrado provisión para contingencias, para cubrir eventuales gastos con estos procesos.

18.2 Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente:	5,933,243	6,256,264
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	(417,283)	(281,145)
Ajuste por cambio de tasa de impuesto (2)	-	163,269
	<u>(417,283)</u>	<u>(117,876)</u>
	<u>5,515,960</u>	<u>6,138,388</u>

(1) Originado principalmente por el registro de provisiones diversas y por las diferencias entre el costo atribuido de revaluaciones a las propiedades, plantas y equipos en la fecha de transición, 1 de enero del 2010, y el costo de estos activos bajo lineamientos tributarios. (ver Nota 4).

(2) Corresponde al efecto que se origina producto de la baja en las tasas impositivas que decretó el Gobierno en diciembre del 2010 y que entraron en vigencia a partir del 2011.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

18.3 Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación trabajadores	24,230,286	29,516,510 (1)
Menos - Participación a Trabajadores	<u>(3,634,543)</u>	<u>(4,427,476)</u>
	20,595,743	25,089,034
Menos: Amortización de pérdidas tributarias (subsidiaria)	(82,223)	(50,797)
Menos: Otras deducciones	(206,325)	(261,991)
Más: Gastos no deducibles	<u>4,414,651 (2)</u>	<u>248,811</u>
Utilidad tributaria	24,721,846	25,025,057
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>5,933,243</u>	<u>6,256,264</u>
Menos: Anticipo de impuesto a la renta	(1,246,065)	(1,193,397)
Menos: Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas	(287,809)	-
Menos: Retenciones en la fuente del año	(92,764)	(102,658)
Mas: Otras provisiones menores	<u>-</u>	<u>110,885</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>4,306,605</u></u>	<u><u>5,071,094</u></u>

(1) Base según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

(2) Incluye principalmente el registro de provisiones varias y US\$784,078 por la re liquidación de impuestos del año 2010, no deducibles para efectos tributarios.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Adicionalmente, a partir del año 2010, el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y, comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta; el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la renta causado en el 2011, el cual se deberá exponer en los resultados de dicho año; siempre y cuando la Administración del Grupo decida no solicitar al SRI la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones descritos en la legislación vigente.

Durante los años 2011 y 2010 la Compañía y subsidiaria registraron como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente un punto porcentual iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

18.4 Impuesto a la renta diferido -

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	(37,109)	(88,148)	(141,676)
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	(635,505)	(294,274)	(487,788)
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	1,183,196	1,253,919	1,456,682
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>93,150</u>	<u>149,518</u>	<u>311,673</u>
	<u><u>603,732</u></u>	<u><u>1,021,015</u></u>	<u><u>1,138,891</u></u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero de 2010	1,138,891
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(117,876)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	1,021,015
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(417,283)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u><u>603,732</u></u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por propiedades <u>planta y equipos</u>	Por <u>provisiones</u>	Otros <u>menores</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero de 2010	1,768,355	(279,730)	(349,734)	1,138,891
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(364,918)</u>	<u>53,442</u>	<u>193,600</u>	<u>(117,876)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	1,403,437	(226,288)	(156,134)	1,021,015
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(127,090)</u>	<u>(257,149)</u>	<u>(33,044)</u>	<u>(417,283)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u><u>1,276,347</u></u>	<u><u>(483,437)</u></u>	<u><u>(189,178)</u></u>	<u><u>603,732</u></u>

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>20,595,743</u>	<u>23,746,023</u>
Tasa impositiva vigente	24%	25%
	4,942,978	5,936,506
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	<u>572,982</u>	<u>201,882</u>
Impuesto a la renta	<u>5,515,960</u>	<u>6,138,388</u>
Tasa efectiva	27%	26%

18.5 Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el SRI solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración del Grupo considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2010, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

18.6 Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 se publicó en el Registro Oficial 583 La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

El 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

19. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
Año 2011				
Pasivos corrientes				
Beneficios a empleados	3,165,487	19,109,999	(17,818,845)	4,456,641
Otras provisiones (1)	3,728,548	27,404,168	(29,005,510)	2,127,206
	<u>6,894,035</u>	<u>46,514,167</u>	<u>(46,824,355)</u>	<u>6,583,847</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (2)	2,344,786	405,721	(28,443)	2,722,064
Desahucio (2)	684,817	264,828	(45,473)	904,172
	<u>3,029,603</u>	<u>670,549</u>	<u>(73,916)</u>	<u>3,626,236</u>
Año 2010				
Pasivos corrientes				
Beneficios a empleados	5,015,840	18,399,839	(20,250,192)	3,165,487
Otras provisiones (1)	119,309	25,755,930	(23,146,691)	3,728,548
	<u>6,135,149</u>	<u>44,155,769</u>	<u>(43,396,883)</u>	<u>6,894,035</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (2)	1,850,169	597,938	(103,321)	2,344,786
Desahucio (2)	560,194	197,834	(73,211)	684,817
	<u>2,410,363</u>	<u>795,772</u>	<u>(176,532)</u>	<u>3,029,603</u>

(1) Incluyen provisiones por pago de comisiones, programas de reconocimiento, convenciones y viajes.

(2) Ver Nota 2.14 (b).

20. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para el Grupo.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	7.00%	6.50%
Tasa de incremento salarial	3.00%	2.40%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.20%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	4.90%
Vida laboral promedio remanente	8.2	8.1
Jubilados a la fecha	2	1
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

- 1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

21. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010, asciende a US\$2,577,920 y comprende 64,448,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía y subsidiaria deben 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 2011 y 2010, la reserva constituida alcanza el 50% del capital suscrito y no requiere que se efectúe apropiaciones adicionales.

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 2010 esta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

23. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2011 y 2010, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas del Grupo, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	<u>26,936,369</u> (1)	<u>9,246,533</u> (1)

(1) Al 31 de diciembre del 2011 el Grupo mantiene dividendos pendiente de pago a sus accionistas por US\$11,474,938.

Durante el 2011 se efectuaron tres declaraciones (2010: dos declaraciones) de dividendos por US\$26,936,369 (2010: US\$9,246,533) que corresponde a US\$10.45 (2010: US\$3.59) por acción.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

24. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, el Grupo mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas:

Activos en garantía	Obligaciones garantizadas	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
		2011	2010	2010
Terrenos	Préstamos (1)	-	-	9,485,263
Edificios	Préstamos (1)	-	3,650,636	8,023,797
Vehículos	Préstamos (1)	1,716,535	1,031,035	623,500
Inventario	Préstamos (1)	9,250,000	7,271,360	-
		<u>10,966,535</u>	<u>11,953,031</u>	<u>18,132,560</u>

(1) Ver Nota 13.

25. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2011

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de compra de mercaderías y materiales	59,868,001	-	-	59,868,001
Comisiones	-	-	22,765,976	22,765,976
Sueldos, salarios y beneficios sociales	3,283,935	14,325,847	1,508,645	19,118,427
Regalías	-	10,989,430	-	10,989,430
Programas de incentivo de ventas	-	-	4,660,442	4,660,442
Honorarios corporativos	-	4,332,993	-	4,332,993
Honorarios y asesorías	243,498	3,451,872	-	3,695,370
Gastos de distribución de productos	-	-	3,661,280	3,661,280
Folletos y catálogos	-	-	3,372,917	3,372,917
Publicidad en medios	-	-	3,277,315	3,277,315
Materiales varios y suministros	249,955	2,192,887	-	2,442,842
Depreciación	233,653	2,086,187	-	2,319,840
Alquileres pagados (1)	261,952	818,026	-	1,079,978
Amortización de intangibles	270,814	576,383	-	847,197
Servicios públicos y comunicaciones	85,656	1,087,841	-	1,173,497
Programa de vehículos	-	-	800,707	800,707
Gastos de viaje	46,825	644,731	-	691,556
Seguros	23,154	680,191	-	703,345
Mantenimiento y reparaciones	121,070	544,348	-	665,418
Lanzamiento de productos	-	-	183,071	183,071
Otros menores	739,355	1,018,415	2,402,512	4,160,282
	<u>65,427,868</u>	<u>42,749,151</u>	<u>42,632,865</u>	<u>150,809,884</u>

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2010

	Costo de productos <u>vendidos</u>	Gastos <u>administrativos</u>	Gastos de <u>ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de compra de mercaderías y materiales	60,296,646	-	-	60,296,646
Comisiones	-	-	22,172,956	22,172,956
Sueldos, salarios y beneficios sociales	3,611,193	12,939,432	1,857,666	18,408,291
Regalías	-	10,351,681	-	10,351,681
Programas de incentivo de ventas	-	-	2,578,007	2,578,007
Honorarios corporativos	-	3,991,797	-	3,991,797
Honorarios y asesorías	203,770	3,901,469	-	4,105,239
Gastos de distribución de productos	-	-	3,578,314	3,578,314
Folletos y catálogos	-	-	517,952	517,952
Publicidad en medios	-	-	3,947,444	3,947,444
Materiales varios y suministros	205,991	1,893,685	-	2,099,676
Depreciación	107,681	1,773,379	-	1,881,060
Alquileres pagados (1)	304,106	561,328	-	865,434
Amortización de intangibles	383,587	162,957	-	546,544
Servicios públicos y comunicaciones	78,181	980,677	-	1,058,858
Programa de vehículos	-	-	782,391	782,391
Gastos de viaje	42,323	498,888	-	541,211
Seguros	24,240	669,065	-	693,305
Mantenimiento y reparaciones	163,876	402,723	-	566,599
Lanzamiento de productos	-	-	422,722	422,722
Otros menores	269,302	989,408	2,396,590	3,655,300
	<u>65,690,896</u>	<u>39,116,489</u>	<u>38,254,042</u>	<u>143,061,427</u>

(1) Corresponden pagos por arrendamientos operativos de instalaciones de la planta (Rigetti) y parqueaderos.

YANBAL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

26. OTROS EGRESOS, NETO

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Venta de activos (1)	861,568	1,898,287
Arrendamientos	38,640	43,806
Garantías no utilizadas	-	-
Otros	147,279	58,122
	<u>1,047,487</u>	<u>2,000,215</u>
<u>Otros egresos</u>		
Venta y bajas de activos (1)	(551,915)	(1,473,786)
Comisiones y mantenimiento de cuentas	(401,827)	(416,763)
Impuestos asumidos (2)	(2,510,124)	(431,230)
Autoconsumos	(859,081)	(184,231)
Multas y sanciones	(175,939)	(2,968)
Otros	(3,600)	(7,808)
	<u>(4,502,486)</u>	<u>(2,516,786)</u>
	<u>(3,454,999)</u>	<u>(516,571)</u>

- (1) Corresponden principalmente a las transacciones de venta de activos incorporados de Eglonsa S.A. y venta de vehículos a la fuerza de ventas.
- (2) Corresponden a los pagos efectuados para la regularización de ICE e IVA en la entrega de premios en el año 2010.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (15 de junio de 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados o que requieran revelación.

* * * *