ACEVEDO & ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

4 de abril del 2008

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Yanapi S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Yanapi S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Yanapi S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223

GINDIER ACEVEDO A.
Socio
Licencia Profesional
No. 21402

YANAPI S.A.

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

	2007	2006
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	45.482	47.829
Cuentas por cobrar:		
Clientes	199.458	202.769
Compañías relacionadas	124.529	117.801
Anticipo proveedores	-	13.376
Impuestos anticipados	3.681	8.887
Otras	23.279	8.770
	350.947	351.603
Menos: Provisión para cuentas Incobrables	(12.940)	(13.445)
Total cuentas por cobrar, netas	338.007	338.158
Inventarios	550.842	525.067
Gastos pagados por anticipado	9.971	-
Total activos corrientes	944.302	911.054
Propiedad, planta y equipo, neto	92.510	90.661
Total activos	1.036.812	1.001.715

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

YANAPI S.A.

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

	2007	2006
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones bancarias	167.148	227.798
Cuentas por pagar:		
Proveedores	160.695	87.721
Impuestos	3.358	18.328
Otras	19.857	17.853
Total cuentas por pagar	183.910	123.902
Prestaciones y beneficios sociales	57.911	44.718
Total pasivos corrientes	408.969	396.418
Pasivos a largo plazo		
Accionistas	111.028	98.497
Jubilación patronal	39.612	39.612
Total pasivos a largo plazo	150.640	138.109
Total pasivos	559.609	534.527
Patrimonio, neto	477.203	467.188
Total pasivos y patrimonio	1.036.812	1.001.715

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

YANAPI S.A.

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

	2007	2006
Ventas netas	1.884.725	2.137.096
Costo de productos vendidos	(1.259.332)	(1.411.545)
Utilidad bruta en ventas	625.393	725.551
Gastos de administración y ventas	(568.124)	(611.247)
Utilidad operacional	57.269	114.304
Otros Ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(44.170)	(42.619)
Varios, netos	4.886	15.840
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	17.985	87.525
Participación de los trabajadores (Nota 11)	(2.698)	(13.129)
Impuesto a la renta (Nota 11)	(5.272)	(18.599)
Utilidad del ejercicio	10.015	55.797

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

YANAPI S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reserva de Capital (Capital Adicional)	Resultados Acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero del 2006	137.100	19.977	(147.726)	402.040	411.391
Apropiación reserva legal	-	6.450	-	(6.450)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	55.797	55.797
Saldo al 31 de diciembre del 2006	137.100	26.427	(147.726)	451.387	467.188
Apropiación reserva legal	-	5.580	-	(5.580)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	10.015	10.015
Saldo al 31 de diciembre del 2007	137.100 (1)	32.007	(147.726)	455.822	477.203

(1) Representado por 137.100 acciones ordinarias de valor nominal de US$ 1, cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

YANAPI S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2007	2006
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	10.015	55.797
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones de activos fijos	25.435	20.767
Provisión jubilación patronal	-	26.046
Provisión para cuentas incobrables	-	3.118
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	656	(75.992)
Uso de la provisión cuentas incobrables	(505)	-
(Incremento) disminución en inventarios	(25.775)	47.092
Incremento de gastos pagados por anticipado	(9.971)	-
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	60.008	(32.166)
Incremento (disminución) en beneficios sociales	13.193	(16.818)
Total ajustes a la utilidad neta	63.041	(27.953)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	73.056	27.844
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en propiedad maquinaria y equipo	(27.284)	(28.762)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(27.284)	(28.762)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

YANAPI S.A.

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

	2007	2006
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento de obligaciones con accionistas a largo plazo	12.531	7.054
Disminución de sobregiros bancarios	-	(16.717)
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias a corto plazo	(60.650)	30.552
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	(48.119)	20.889
(Disminución) incremento neto del efectivo	(2.347)	19.971
Efectivo al inicio del año	47.829	27.858
Efectivo al final del año	45.482	47.829

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

YANAPI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía YANAPI S.A. fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1987, su objeto social es la producción y comercialización de formas de fieltro para la confección de sombreros.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

   Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

   Los inventarios, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

   Los inventarios en tránsito, incluyen el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

c. Propiedades, Planta y Equipos

   Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

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

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 4).

d. Provisión para cuentas incobrables

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

e. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente. (Véase Nota 11).

f. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente (25%) aplicable a la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período correspondiente (Véase Nota 11).

NOTA 3 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	2007 US$	2006 US$
Materia prima	196.563	179.659
Producto terminado	239.544	229.041
Importaciones en tránsito	82.238	83.036
Producción en proceso	32.497	33.331
	550.842	525.067

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipos durante los años 2006 y 2007:

	Saldo al 1 de enero del 2006 US$	Adiciones 2006 US$	Saldo al 31 de diciembre del 2006 US$	Adiciones 2007 US$	Saldo al 31 de diciembre del 2007 US$	Tasa anual de depreciación %
Edificios e instalaciones	8.159	-	8.159	15.940	24.099	10
Maquinaria y Equipo	161.822	-	161.822	-	161.822	10
Muebles y Enseres	15.099	-	15.099	9.710	24.809	10
Equipos de oficina	8.313	4.762	13.075	1.634	14.709	10
Vehículos	10.966	24.000	34.966	-	34.966	20
Sistema computación	24.723	-	24.723	-	24.723	20 y 33
	229.082	28.762	257.844	27.284	285.128	
Menos: Depreciación Acumulada	(150.236)	(20.767)	(171.003)	(25.435)	(196.438)	
	78.846	7.995	86.841	1.849	88.690	
Terrenos	3.820	-	3.820	-	3.820	
	82.666	7.995	90.661	1.849	92.510	

Al 31 de diciembre del 2007 existen hipotecas sobre terrenos en garantías de obligaciones bancarias.

NOTA 5 - COMPAÑÍAS RELACIONADA Y ACCIONISTAS

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar a sus compañías relacionadas (accionistas comunes) y de las cuentas por pagar a los accionistas al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

	2007 US$	2006 US$
Cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas:		
Ecuasom Cia. Ltda.	109.104 (1)	117.801
Bigalli LLC	15.425	-
	124.529	117.801
Cuentas por pagar		
Accionistas a Largo Plazo:		
Julio Escudero B.	2.760	-
María Emilia Bigalli	17.300	17.860
Julio Escudero C.	84.289	76.260
Fabrizio Escudero B.	6.679	4.377
	111.028 (2)	98.497

NOTA 5 - COMPAÑÍA RELACIONADA Y ACCIONISTAS
(Continuación)

(1) Corresponde a ventas de producto terminado por US$ 29.766 (US$ 36.538 durante el año 2006) en términos similares a terceros. Al 31 de diciembre del 2007, estaba pendiente de establecer los términos de pago de este valor.

(2) Sobre estos valores no se reconocen intereses y su vencimiento final es en el mes de diciembre del 2008.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2007, comprenden préstamos otorgados por bancos nacionales con plazos hasta de 365 días, con vencimientos finales en octubre del 2008; estas obligaciones generan intereses a tasas que van entre el 9.5% y 13,5% anual, adquiridas para el financiamiento de capital de trabajo.

NOTA 7 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	2007 US$	2006 US$
IMPUESTOS ANTICIPADOS		
Anticipo Impuesto a la Renta	2.930	-
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	713	-
IVA pagado sobre compras (Crédito Tributario)	38	8.887
	3.681	8.887

	2007 US$	2006 US$
IMPUESTOS POR PAGAR		
Impuesto a la renta	-	11.694
Retenciones del IVA	2.038	4.115
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente	1.320	2.519
	3.358	18.328

NOTA 8 - PROVISIONES Y BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2007:

	Saldo al 1° de enero US$	Incrementos US$	Pagos o Disminuciones US$	Saldo al 31 de diciembre US$
Corto Plazo:				
Provisión para cuentas incobrables	(13.445)	-	505	(12.940)
Prestaciones y beneficios sociales (1)	44.718	409.236	(396.043)	57.911
Largo Plazo:				
Jubilación patronal	39.612	-	-	39.612

(1) Incluye fondo de reserva vacaciones, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, aportes y préstamos al I.E.S.S. y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital social suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2007 y 2006.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES
(Continuación)

	2007		2006	
	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta
Utilidad antes de participación de trabajadores	17.985	17.985	87.525	87.525
Base para participación a trabajadores	17.985		87.525	
15% participación trabajadores	2.698	(2.698)	13.129	(13.129)
Más: Gastos no deducibles (multas pagadas al SRI y otros valores no reconocidos por el SRI)		6.173		-
Menos – Ingresos exentos (Indemnización seguros)		(463)		-
Más – Rentas exentas (indemnización de seguros neto del 15% de participación de trabajadores)		66		-
Más – Ingresos exentos (Ajuste 5%)		23		-
Base para impuesto a la renta		21.086		74.396
25% Impuesto a la Renta		5.272		18.599

NOTA 12 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que sé reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 12 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

El 29 de diciembre del 2007, se publica en el Registro Oficial Nº 242 la ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

NOTA 13 - LEGISLACION LABORAL – DE LA INTERMEDIACION LABORAL

La Ley Reformatoria al Código de Trabajo, publicada en el Registro Oficial No. 298 del 23 de junio del 2006 incorporó a la legislación laboral, nuevas normas que regulan la actividad de intermediación laboral y la tercerización de servicios complementarios. Mediante Decreto No. 375 del 12 de octubre del 2006 se reglamentó la aplicación de dicha Ley.

La compañía tiene suscrito un contrato con la empresa de intermediación laboral, S.J.E. SERVICIOS DE INTERMEDIACIÓN LABORAL CIA. LTDA., compañía que cuenta con la autorización de funcionamiento de intermediación laboral emitida por el Ministerio de Trabajo y Empleo a través de la Dirección Regional de Trabajo y Empleo de Pichincha, de conformidad con los establecido en la mencionada Ley.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.