

YANAPI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares Estadounidenses





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

9 de marzo del 2009

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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	44.409	45.482
Cuentas por cobrar:		
Clientes	184.229	199.458
Compañías relacionadas	200.299	124.529
Impuestos anticipados	38.042	3.681
Otras	7.004	23.279
	429.574	350.947
Menos: Provisión para cuentas Incobrables	(15.520)	(12.940)
Total cuentas por cobrar, netas	414.054	338.007
Inventarios	540.420	550.842
Gastos pagados por anticipado	9.973	9.971
Total activos corrientes	1.008.856	944.302
Propiedad, planta y equipo, neto	73.603	92.510
Total activos	1.082.459	1.036.812

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

YANAPI S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones bancarias	252.516	167.148
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	125.854	160.695
Impuestos	5.188	3.358
Otras	24.039	19.857
	-----	-----
Total cuentas por pagar	155.081	183.910
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	50.232	57.911
	-----	-----
Total pasivos corrientes	457.829	408.969
	-----	-----
Pasivos a largo plazo		
Accionistas	78.308	111.028
Jubilación patronal	53.077	39.612
	-----	-----
Total pasivos a largo plazo	131.385	150.640
	-----	-----
Total pasivos	589.214	559.609
	-----	-----
Patrimonio, neto	493.245	477.203
	-----	-----
Total pasivos y patrimonio	<u><u>1.082.459</u></u>	<u><u>1.036.812</u></u>

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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas	1.934.645	1.884.725
Costo de productos vendidos	(1.288.941)	(1.259.332)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	645.704	625.393
Gastos de administración y ventas	(584.496)	(568.124)
	-----	-----
Utilidad operacional	61.208	57.269
Otros Ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(38.573)	(44.170)
Varios, netos	2.862	4.886
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	25.497	17.985
Participación de los trabajadores (Nota 11)	(3.825)	(2.698)
Impuesto a la renta (Nota 11)	(5.630)	(5.272)
	-----	-----
Utilidad del ejercicio	<u><u>16.042</u></u>	<u><u>10.015</u></u>

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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1° de enero del 2007	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	32.007	(147.726)	455.822	477.203
Apropiación de reserva legal	-	1.001	-	(1.001)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	16.042	16.042
Saldo al 31 de diciembre del 2008	137.100 (1)	33.008	(147.726)	470.863	493.245

(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 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	16.042	10.015
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones de activos fijos	32.856	25.435
Provisión jubilación patronal	13.465	-
Provisión para cuentas incobrables	2.580	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(78.627)	656
Uso de la provisión cuentas incobrables	-	(505)
Disminución (incremento) en inventarios	10.422	(25.775)
Incremento de gastos pagados por anticipado	(2)	(9.971)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(28.829)	60.008
(Disminución) incremento en beneficios sociales	(7.679)	13.193
	-----	-----
Total ajustes a la utilidad neta	(55.814)	63.041
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(39.772)	73.056
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en propiedad maquinaria y equipo	(13.949)	(27.284)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(13.949)	(27.284)
	-----	-----

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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento de obligaciones con accionistas a largo plazo	(32.720)	12.531
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias a corto plazo	85.368	(60.650)
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	52.648	(48.119)
	-----	-----
Disminución neta del efectivo	(1.073)	(2.347)
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	45.482	47.829
	-----	-----
Efectivo al final del año	44.409	45.482
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

YANAPI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (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) (ver adicionalmente nota 14), 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. 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Materia prima	200.869	196.563
Producto terminado	250.054	239.544
Importaciones en tránsito	57.436	82.238
Producción en proceso	32.061	32.497
	<u>540.420</u>	<u>550.842</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipos durante los años 2007 y 2008:

	Saldo al 1 de Enero del	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre del	Adiciones	Bajas	Reclasificacio nes	Saldo al 31 de diciembre del	Tasa anual de
	<u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2008</u>	<u>2008</u>	<u>2008</u>	<u>depreciación</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>%</u>
Edificios e instalaciones	8.159	15.940	24.099	-	-	-	24.099	10
Maquinaria y Equipo	161.822	-	161.822	-	-	-	161.822	10
Muebles y Enseres	15.099	9.710	24.809	-	(15.836)	-	8.973	10
Equipos de oficina	13.075	1.634	14.709	-	(93)	(14.616)	-	10
Vehículos	34.966	-	34.966	-	-	-	34.966	20
Sistema computación	24.723	-	24.723	13.949	(24.723)	14.616	28.565	20 y 33
	257.844	27.284	285.128	13.949	(40.652)	-	258.425	
Menos: Depreciación								
Acumulada	(171.003)	(25.435)	(196.438)	(32.856)	40.652	-	(188.642)	
	86.841	1.849	88.690	(18.907)	-	-	69.783	
Terrenos	3.820	-	3.820	-	-	-	3.820	
	90.661	1.849	92.510	(18.907)	-	-	73.603	

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 2008 y 2007:

	<u>2008</u> <u>US\$</u>	<u>2007</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Compañías relacionadas:		
Ecuasom Cia. Ltda.	123.298	109.104
Bigalli LLC	77.001	15.425
	-----	-----
	<u>200.299 (1)</u>	<u>124.529</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Accionistas a Largo Plazo:		
Julio Escudero B.	3.861	2.760
María Emilia Bigalli	1.818	17.300
Julio Escudero C.	70.387	84.289
Fabrizio Escudero B.	2.242	6.679
	-----	-----
	<u>78.308 (2)</u>	<u>111.028</u>

NOTA 5 - COMPAÑÍA RELACIONADA Y ACCIONISTAS
(Continuación)

- (1) Corresponde a ventas de producto terminado por US\$ 50.795 (US\$ 29.766 durante el año 2007) efectuadas a Ecuasom Cia. Ltda. y US \$ 78.538 (US\$ 23.386 durante el año 2007) efectuadas a Bigalli LLC, en términos similares a terceros. Al 31 de diciembre del 2008, estaba pendiente de establecer los términos de pago por estos valores.
- (2) Sobre estos valores no se reconocen intereses y su vencimiento final es en el mes de agosto del 2009.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2008, comprenden préstamos otorgados por bancos nacionales con plazos hasta de 360 días, con vencimientos finales en diciembre del 2009; 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:

	<u>2008</u> <u>US\$</u>	<u>2007</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Anticipo Impuesto a la Renta 2007	2.930	2.930
Anticipo Impuesto a la Renta 2008	9.157	-
Retenciones en fuente de impuesto a la renta 2007	713	713
Retenciones en fuente de impuesto a la renta 2008	997	-
IVA pagado sobre compras (Crédito Tributario)	24.245	38
	<u>38.042</u>	<u>3.681</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Retenciones del IVA	3.340	2.038
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente	1.848	1.320
	<u>5.188</u>	<u>3.358</u>

NOTA 8 - PROVISIONES Y BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2008:

	Saldo al 1° <u>de enero</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	Pagos o <u>Disminuciones</u> <u>US\$</u>	Saldo al 31 <u>de diciembre</u> <u>US\$</u>
<u>Corto Plazo:</u>				
Provisión para cuentas incobrables	(12.940)	(2.580)	-	(15.520)
Prestaciones y beneficios sociales (1)	57.911	509.728	(517.407)	50.232
<u>Largo Plazo:</u>				
Jubilación patronal	39.612	13.465	-	53.077

(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 2008 y 2007:

	2008		2007	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	25.497	25.497	17.985	17.985
Base para participación a trabajadores	25.497		17.985	
15% participación trabajadores	3.825	(3.825)	2.698	(2.698)
Más: Gastos no deducibles (multas pagadas al SRI y otros valores no reconocidos por el SRI)		963		6.173
Menos – Ingresos exentos neto		(116)		(374)
Base para impuesto a la renta		22.519		21.086
25% Impuesto a la Renta		5.630		5.272

NOTA 12 - REFORMAS TRIBUTARIAS

- 1.) 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 se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

El 29 de diciembre del 2007, se publica en el Registro Oficial N° 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

NOTA 12 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

- 2.) La Ley reformativa para la equidad tributaria adicionalmente establece como deducciones para determinar la base imponible del impuesto a la renta:
- a) El 100% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social originadas, por incremento neto de empleos, por el primer ejercicio económico en que se produzcan y siempre que se hayan mantenido como tales seis meses consecutivos o más dentro del respectivo ejercicio.
 - b) El 150% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, por pagos a discapacitados o a trabajadores que tengan cónyuge o hijos con discapacidad, dependientes suyos.

NOTA 13- LEGISLACION LABORAL

La Ley Reformativa 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.

El Mandato Constitucional No. 8, expedido por la Asamblea Constituyente y publicado en el Registro Oficial No. 330 del 6 de mayo del 2008, establece en su artículo 1, “se elimina y prohíbe la tercerización e intermediación laboral y cualquier forma de precarización de las relaciones de trabajo en las actividades a las que se dedique la empresa o empleador. La relación laboral será directa y bilateral entre trabajador y empleador”.

La compañía para dar cumplimiento a lo establecido en el Mandato Constitucional No. 8, terminó su contrato con la empresa de intermediación laboral S.J.E. SERVICIOS DE INTERMEDIACION LABORAL CIA. LTDA., compañía que contaba 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. A partir del 1 de mayo del 2008 todo el personal que se encontraba bajo la modalidad de intermediación laboral se incorporó a la nómina de YANAPI S.A.

NOTA 14 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA
“NIIF”

La Resolución No.08.G.DSC del 20 de noviembre del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías ratifica la adopción obligatoria de las NIIF Normas Internacionales de Información Financiera, para todas las sociedades sujetas a su control, estableciendo un cronograma de aplicación; la compañía de acuerdo a este cronograma tiene que preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del 1 de enero del 2011 y se establece el año 2010 como período de transición, para tal efecto deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de la Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” a partir del año 2010; la compañía se encuentra efectuando un análisis con el fin de determinar el impacto y los ajustes contables que se requieran para preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”, que actualmente son llevados de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

NOTA 15 - 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.