

## **YANAPI S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (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 - ESTIMACIONES, SUPUESTOS Y PROVISIONES CONTABLES MÁS IMPORTANTES**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, involucra la elaboración, por parte de la Gerencia de la Compañía, de estimaciones, suposiciones y provisiones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Gerencia. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Estimaciones y Supuestos.-** Las estimaciones y supuestos contables más importantes utilizados por la Compañía en la elaboración de los estados financieros fueron las siguientes:

- **Estimaciones para cuentas dudosas comerciales:**

La gerencia de la compañía realiza una estimación para cuentas incobrables comerciales, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

- **Vida útil de bienes de uso**

Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada.

Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida o incrementada.

- **Deterioro del valor de los activos no financieros**

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

NOTA 2 - ESTIMACIONES, SUPUESTOS Y PROVISIONES CONTABLES MÁS IMPORTANTES  
(Continuación)

• **Impuestos:**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. Aun cuando la compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los períodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

**Provisiones.-** Debido a la subjetividad inherente en el proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Gerencia. La determinación de los valores a provisionar sobre los valores reales a pagar, está basada en la mejor estimación efectuada por la Gerencia de la Compañía considerando toda la información disponible a la fecha de la elaboración de los estados financieros, incluyendo opiniones de asesores y consultores.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (Ver adicionalmente Nota 17), 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 en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

La Compañía prepara sus estados financieros y llevan sus registros de contabilidad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

Esta presentación exige proporcionar la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como los otros hechos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el marco conceptual de las NIIF.

b. Efectivo y equivalente de efectivo

La política es considerar el efectivo y equivalente del efectivo los saldos en caja, en bancos, los depósitos a plazos en entidades financieras y otras inversiones de corto plazo de gran liquidez, con un vencimiento original de tres meses o menos (Véase Nota 4).

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

c. Cuentas por cobrar comerciales

La política contable de la compañía es reconocer las cuentas por cobrar comerciales a su valor justo y posteriormente medirlas a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Se constituye una provisión por el deterioro de las cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la compañía no podrá cobrar todos los montos adeudados de acuerdo con las condiciones de las cuentas por cobrar. Se considera que la presencia de dificultades financieras del deudor y el incumplimiento o demora en el pago son indicadores de que la cuenta por cobrar ha sufrido un deterioro. El monto de la provisión es el valor en libros del activo. La provisión es deducida del valor en libros y el monto de la pérdida es reconocida en el estado de resultados integral en el rubro Gastos de Venta. Cuando el activo se torna incobrable, se da de baja contra la cuenta de deterioro de activos financieros. Los cobros posteriores de los montos previamente castigados son acreditados a Gastos de venta en el estado de resultados integral.

d. Inventarios

Los inventarios, se presentan al costo de adquisición y/o producción o al valor neto realizable, el menor. El costo es determinado mediante el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso ordinario de las operaciones, menos los gastos variables de venta que sean aplicables. La provisión del valor neto de realización y otras pérdidas en el inventario, se calcularán para cubrir eventuales pérdidas al relacionar el costo con el valor neto de realización, esta provisión se puede dar por obsolescencia, como resultado del análisis efectuado de las edades a cada uno de los rubros que conforman el grupo de inventarios (Véase nota 8).

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

e. Propiedades y equipos neto

Las partidas de propiedades y equipos se encuentran valoradas al costo, neto de depreciación acumulada y las posibles pérdidas por deterioro de su valor, a excepción de los terrenos y edificios que son llevados a su costo atribuido. Las partidas de propiedad y equipo se deprecian desde el momento en que los bienes están condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada. (Véase Nota 9).

El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de las propiedades y equipos. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión vayan a fluir a la compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el estado de resultados integrales cuando son incurridos.

Los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

Un componente de propiedades y equipos o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados integrales según corresponda.

f. Deterioro de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, terrenos, no están sujetos a depreciación y son evaluados anualmente en cuanto al deterioro de su valor.

Los activos que están sujetos a depreciación son revisados en cuanto al deterioro de su valor siempre que existan eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros sería no recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor en libros excede el valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor justo de un activo menos los costos de venta y su valor de utilización económica. Con el propósito de efectuar la evaluación en cuanto a su deterioro, los activos son agrupados considerando el menor nivel para el cual existen flujos de caja identificables en forma separada (“unidades generadoras de efectivo”). Los activos no financieros que han sufrido deterioros son revisados en cuanto a la posible reversión del deterioro en cada cierre contable.

g. Pasivos financieros

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Tras su reconocimiento inicial, se valorizan a su “costo amortizado”. La diferencia entre el valor neto recibido y el valor a pagar es reconocida durante el período de duración del préstamo usando el método del “tipo de interés efectivo”.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a pasivos financieros utilizados en el financiamiento de sus operaciones se registran en el estado de resultados integrales en la cuenta “Costos financieros”.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en actividades de inversión de activos calificables se registran en el estado de situación financiera en la cuenta del activo calificable que corresponda hasta el momento en que el activo calificable se encuentre disponible para su uso.

Yanapi S.A. clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos en las siguientes categorías:

- Préstamos que devengan intereses.
- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Préstamos que devengan intereses

Esta categoría comprende principalmente los créditos con bancos e instituciones financieras. Se clasifican en el estado de situación financiera como pasivos corrientes a menos que Yanapi S.A. tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por pagar a acreedores. Se presentan en el pasivo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros, los cuales son presentados en el pasivo no corriente.

h. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, en otros resultados integrales o provienen de una combinación de negocios.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente para el año 2016 y 2015 que es del 22% sobre la utilidad gravable. (Véase Notas 18, 19 y 24). El impuesto a la renta diferido es registrado para reconocer el efecto de las diferencias temporales entre la base tributaria de los pasivos y sus respectivos saldos en los estados financieros, aplicando la legislación y la tasa del impuesto vigente.

Para determinar el impuesto diferido se utiliza la tasa de impuesto que, de acuerdo con la legislación tributaria vigente, se debe aplicar en el año en que los pasivos por impuestos diferidos serán realizados o liquidados. En consecuencia, los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria vigente o en las tasas de impuestos deberán ser reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar dichas diferencias.

i. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en que se genera el pago. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles. Se considera que el monto del ingreso no ha sido determinado de manera confiable hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido superadas.

Yanapi S.A. clasifica sus ingresos conforme el siguiente detalle:

- Venta de campanas (lana, alpaca y pelo).
- Venta de sombreros (lana, alpaca, pelo, toquilla y otros).
- Prestación de servicios de prensado (sombrosos, boinas y cachuchas).

j. Beneficios a empleados

Beneficios definidos: Jubilación patronal

La Compañía mantiene beneficios por concepto de jubilación patronal, definido por las leyes laborales ecuatorianas y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, y que se determina anualmente en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito. (Véase Nota 12 y 13).

Desahucio: En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados, e igual bonificación se pagará en los casos en que la relación laboral termine por acuerdo entre las partes. (Véase Nota 12 y 14).

Participación a trabajadores

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase Nota 19).

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

- k. Administración del riesgo financiero.- En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y en consecuencia sus resultados.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

- Riesgos en las tasas de interés.- La compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre préstamos a tasa fija y a tasas variable.
  - Riesgos de Crédito.- El riesgo de crédito se refiere de que una de las partes incumplan con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realizara transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgos.
  - Riesgos de liquidez.- La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.
  - Riesgos de capital.- La Compañía gestiona su capital para asegurar que la compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.
  - Riesgo de mercado.- El principal factor que afecta a la compañía es la apreciación del dólar que afecta la competitividad con otros países productores y exportadores. Ante esto la compañía a través de área de diseño periódicamente renueva su catálogo de productos y la Gerencia General revisa los precios con la finalidad de establecer precios que sean competitivos, manteniendo la fidelidad de sus clientes en los mercados de Estados Unidos, México, Chile, Alemania, Francia y España.
- l. Nuevos pronunciamientos contables y su aplicación

**Nuevas modificaciones que han sido adoptadas en estos estados**

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

<b>NIIF</b>	<b>Estándares nuevos o enmendados</b>	<b>Fecha de vigencia (* aplicación anticipada )</b>
NIC 1 Presentación de estados Financieros	Iniciativa sobre información a revelar	1 de enero 2016
NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	Cambios en los métodos de disposición	1 de enero 2016
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelación	Contratos de servicio de administración, aplicación de las enmiendas a la NIIF 7 sobre revelación de la compensación en los estados financieros intermedios condensados.	1 de enero 2016
NIC 34 Información Financiera Intermedia	Información a revelar en alguna otra parte de la información financiera intermedia	1 de enero 2016
NIIF 11 Acuerdos conjuntos	Enmiendas para aclarar la contabilidad para la adquisición de un interés en una operación conjunta cuando la actividad constituye un negocio	1 de enero 2016
NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas	Publicación de la norma “Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas	1 de enero 2016
NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enmiendas para aclarar la contabilidad para la pérdida de control de una subsidiaria cuando la subsidiaria cuando la subsidiaria no constituye un negocio	1 de enero 2016
NIC 27 Estados Financieros Separados	Método de la participación en los Estados Financieros (Separados)	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28 Estados Financieros Consolidados	Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Estados Financieros Consolidados	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero 2016
NIC 16 y NIC 38 Propiedad, planta y equipo Activos intangibles	Enmiendas para aclarar los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero 2016
NIC 19 Beneficios para los empleados	Tasa de descuento: Utilizando como referencia los rendimientos del mercado-Bonos empresariales de alta calidad-Bonos emitidos por el Gobierno.	1 de enero 2016

La Administración estima que la aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

**Nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:**

Norma	Tema	Estándares Nuevos o Enmendados	Fecha de Vigencia (*Aplicación Anticipada)
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	Revelaciones adicionales y enmiendas por consecuencia resultantes del NIIF 9	1 de enero 2018*
NIIF 9	Instrumentos Financieros	Introducción de un modelo de Contabilidad de Coberturas	1 de enero 2018*
		Un único modelo de deterioro de valor de “pérdidas esperadas” con proyección al futuro para los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1 de enero 2018*
NIIF 15	Ingresos ordinarios provenientes de contrato con los clientes	Publicación de la norma “Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes”, esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18, SIC 31, CNIIF 31, 15 y 18	1 de enero 2018 *

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de YANAPI S.A.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2016 y 2015, comprenden:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Cajas chicas	1.718	1.668
Bancos	125.990	38.815
	-----	-----
Total efectivo y equivalentes	127.708	40.483
	=====	=====

NOTA 5 - DEUDORES COMERCIALES - CLIENTES

A continuación se presenta un análisis por vencimiento de los saldos de clientes al 31 de diciembre del 2016 y 2015:

NOTA 5 - DEUDORES COMERCIALES – CLIENTES  
(Continuación).

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Corriente	144.427	339.380
<u>Vencido de:</u>		
0 – 30 días	201.819	153.941
31 – 60 días	65.216	16.868
61 – 90 días	47.400	13.645
91 – 120 días	8.856	3.025
Mayor a 120 días (1)	18.197	16.113
	-----	-----
	341.488	203.592
	-----	-----
Total cartera	485.915	542.972
	=====	=====

- (1) De acuerdo a la administración no se espera incurrir en pérdidas importantes, adicionales a las cubiertas por la provisión para estimación por deterioro de cuentas por cobrar de US\$ 21.607 al 31 de diciembre del 2016 (US\$ 20.392 al 31 de diciembre del 2015).

NOTA 6 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas en términos y condiciones similares a terceros, durante los años 2016 y 2015:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Ventas de productos terminados	93.328	164.175
Sueldos cancelados a Accionistas	205.116	157.044
Intereses Pagados	10.231	4.271

El siguiente es un detalle de los saldos 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 2016 y 2015:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
<u>Compañías relacionadas</u>		
Ecuasom Cía. Ltda.	19.198	19.198
Bigalli LLC (1)	435.665	380.663
<u>Accionistas</u>		
Fernando Escudero	329	3.000
	-----	-----
	455.192	402.861
	=====	=====

NOTA 6 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS  
(Continuación).

- (1) Cuenta por cobrar originada por la exportación y venta de sombreros y campanas, valores los cuales, serán liquidados durante el periodo 2017.

	<b>2016</b>		
	<u>Corto Plazo</u> <u>US\$</u>	<u>Largo Plazo</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por pagar Accionistas</u>			
Julio Escudero Correa (2)	45.049	78.731	123.780

- (2) Crédito obtenido para financiamiento de capital del trabajo, cuyo vencimiento final es en el año 2019, a una tasa de interés anual del 6% anual.

El 27 de mayo del 2015 mediante resolución N° NAC-DGERCGC15-00000455, el Servicio de Rentas Internas establece:

Los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que dentro de un mismo periodo fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en un monto acumulado superior a tres millones de dólares deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si tal monto es superior a los quince millones de dólares, dichos sujetos pasivos deberán presentar adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2016, no superaron el importe acumulado mencionado.

NOTA 7 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El saldo de activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprenden:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
<u>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</u>		
IVA Pagado Sobre Compras (Crédito Tributario)	164.928	135.284
Cuenta por Cobrar SENA (1)	86.573	86.573
Retenciones en la fuente	-	1.028
Impuesto a la Salida de Divisas	20.401	19.874
	-----	-----
	271.902	242.759
	=====	=====
<u>PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</u>		
Retenciones de IVA	10.535	6.237
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente	2.839	2.373
	-----	-----
	13.374	8.610
	=====	=====

NOTA 7 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES  
(Continuación)

- (1) Valores pendientes de cobro por concepto de devolución simplificada de tributos (Drawback) del período mayo a diciembre del 2015, valores los cuales serán recuperados una en el año 2017.

NOTA 8 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre del 2016 y 2015, comprenden:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Materia prima	600.051	445.099
Producto terminado	445.591	275.433
Producción en proceso	106.882	119.602
	-----	-----
	1.152.524	840.134
	=====	=====

NOTA 9 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipos durante los años 2015 y 2016:

	<u>Saldo al 1 de</u> <u>enero del</u> <u>2015</u> <u>US\$</u>	<u>(+)</u> <u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>(+/-)</u> <u>Reclasi-</u> <u>ficaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u> <u>US\$</u>	<u>(+)</u> <u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>(-)</u> <u>Bajas</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>Vida</u> <u>Útil</u> <u>en</u> <u>años</u>
Terrenos (2)	96.759	-	-	96.759	-	-	96.759	-
Edificios Construcciones Civiles	91.468	-	-	91.468	-	-	91.468	20
Instalaciones	100.784	-	-	100.784	-	-	100.784	20
Maquinaria y Equipo	310.989	104.080	7.879	422.948	7.851	-	430.799	9
Muebles y Enseres	18.878	1.805	-	20.683	767	-	21.450	10
Sistema de computación	67.073	5.762	-	72.835	1.811	(294)	74.352	3
Vehículos	165.683	-	-	165.683	-	-	165.683	10
	851.634	111.647	-	971.160	10.429	(294)	981.295	
Menos: Depreciación acumulada	(201.439)	(58.077)	-	(259.516)	(67.700)	294	(326.922)	
	650.195	53.570	-	711.644	(57.271)	-	654.373	
Activos en tránsito (1)	17.526	20.317	(7.879)	29.964	-	-	29.964	
	667.721	73.887	-	741.608	(57.271)	-	684.337	

- (1) Comprende el costo de adquisición e instalación de 6 prensas hidráulicas y 1 abridora de ala, de las cuales se espera concluir su instalación y puesta en marcha durante el año 2017.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016, existen hipotecas sobre los inmuebles, otorgadas en garantía de obligaciones bancarias (Véase nota 10).

## NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprenden:

### a. Corto plazo

Las obligaciones bancarias de corto plazo al 31 de diciembre del 2016 por US\$ 618.538, representan básicamente obligaciones bancarias con vencimientos finales en diciembre del 2017, los cuales devengan tasas de interés anual que oscilan en el 9,76%.

### b. Largo plazo

Las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2016, representan el saldo pendiente de las obligaciones con las siguientes entidades:

	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>Porción corriente US\$</u>	<u>Porción largo plazo US\$</u>	<u>Total US\$</u>	
<u>Banco del Pacífico</u>					
2 Créditos pagaderos en dividendos mensuales con vencimiento final en noviembre del 2019.	8,76% y 9,76%	37.129	47.151	84.280	
<u>Banco de Guayaquil</u>					
2 Créditos pagaderos en dividendos mensuales con vencimiento final en diciembre del 2018	10,58%	14.075	15.661	29.736	
		<u>51.204</u>	<u>62.812</u>	<u>114.016</u>	(1)

Los vencimientos anuales de las obligaciones bancarias se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2017	51.204
2018	40.812
2019	22.000
	-----
	<u>114.016</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016, existen hipotecas sobre los inmuebles, otorgadas en garantía de obligaciones bancarias (Véase nota 9).

## NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Cuentas por Pagar comerciales al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprenden:

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES  
(Continuación)

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
<u>NACIONALES</u>		
Panatlantic Logistics	24.537	41.096
Curtiduría Tungurahua S.	16.596	10.488
Mastercard	15.707	16.601
Sipcan Cía. Ltda.	13.782	19.715
Exportadora K. Dorfzaun	9.553	2.656
Zhuin Chuya Segundo Vicente	7.603	3.886
Guijarro Montero Eduardo	5.779	-
DHL Express	2.841	-
Aprestos y Resinas Cía.	2.568	-
Cía. Francesa de Seguros	2.461	4.922
Textil Ecuador S.A.	2.298	-
Meza Estrella Carlos	2.000	-
Quimasa	1.485	2.138
Corporación Favorita	1.418	7.222
Peña Herrera Leopoldo	1.333	1.178
Torres & Torres	1.180	1.768
Compañía TyD Coservices S.	-	16.224
Zhumi Banegas Teolinda	-	7.235
Otros menores	22.963	59.649
	-----	-----
	134.104	194.778
	-----	-----
<u>EXTERIOR</u>		
Tops Fray Marcos S. A.	142.272	68.879
Archroma Life Enhanced	16.086	10.291
Otros menores	3.241	1.287
	-----	-----
	161.599	80.457
	-----	-----
	295.703	275.235
	=====	=====

NOTA 12 - OTRAS PROVISIONES Y BENEFICIOS DEFINIDOS

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2016:

NOTA 12 - OTRAS PROVISIONES Y BENEFICIOS DEFINIDOS  
(Continuación)

	<u>Saldo al 1° de enero 2016</u> US\$	<u>Incrementos</u> US\$	<u>Pagos o Disminuciones</u> US\$	<u>Saldo al 31 de diciembre 2016</u> US\$
Impuesto a la Renta	-	44.912	(44.912)	-
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	20.392	1.615	(400)	21.607
Prestaciones y beneficios sociales (1)	150.201	1.332.394	(1.307.930)	174.665
<u>Largo Plazo:</u>				
Beneficio definido por Jubilación patronal	197.344	104.968	-	302.312
Beneficio definido por desahucio	75.039	54.420	-	129.459
	<u>272.383</u>	<u>159.388</u>	<u>-</u>	<u>431.771</u>

(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 13 - BENEFICIOS DEFINIDOS POR JUBILACIÓN 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.

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2016 y 2015 fueron las siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tabla de mortalidad e invalidez	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002
Tasa de descuento	8,46% (1)	6,31%
Tasa esperada de incremento salarial	4,19%	3,00%
Tasa de rotación	1,28%	0%
Tasa de incremento de pensiones	4,19%	2,00%

(1) En conclusión del actuario, se considera que la hipótesis de una tasa de descuento promedio de 8,46%, misma que resulta de ponderar geoméricamente las tasas de interés de los Bonos Corporativos de Alta Calidad del Ecuador.

Según se indica en el estudio actuarial elaborado por Logaritmo Cía. Ltda., el método utilizado es el denominado crédito unitario proyectado y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la compañía, los que cubren a todos los empleados el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2016 y 2015 es como sigue:

NOTA 13 - BENEFICIOS DEFINIDOS POR JUBILACIÓN PATRONAL  
(Continuación)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valor presente de la reserva actuarial:		
Trabajadores mayores a 25 años y jubilados	66.755	26.396
Trabajadores mayores a 10 años de servicio	186.482	112.225
Trabajadores menos de 10 años de servicio	49.075	58.723
	-----	-----
Total provisión según cálculo actuarial	302.312	197.344
	=====	=====

NOTA 14 - BENEFICIOS DEFINIDOS POR DESAHUCIO

La provisión por Desahucio contemplada en la legislación laboral que establece que la compañía deberá bonificar al trabajador en un 25% de la última remuneración mensual, por cada año de trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. La provisión para esta contingencia es constituida con cargo a los resultados del ejercicio, en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

Según se indica en el estudio actuarial, el método utilizado es el denominado “prospectivo” y las bases técnicas es decir las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía, son de experiencia de la población asalariada del país, corregida a la realidad de Yanapi S.A., con su propia estadística.

NOTA 15 - CAPITAL SUSCRITO

La Junta General de Accionistas, celebrada el 7 de junio del 2016, resolvió el aumento de capital por un valor de US\$ 294.900, mediante la capitalización de utilidades no repartidas, acto el cual fue inscrito en el registro mercantil con fecha 11 de julio del 2016. El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2016, está representado por 432.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una.

El resultado integral por acción es calculado dividiendo el resultado integral del ejercicio de la compañía sobre el número de acciones ordinarias.

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>Capital Suscrito</u>	<u>% de Participación</u>
Escudero Carlos Alberto	108.000	25%
Escudero Fabrizio Javier	108.000	25%
Escudero Fernando Roberto	108.000	25%
Escudero Julio Virgilio	108.000	25%
	-----	-----
	432.000	100%
	=====	=====

#### NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

#### NOTA 17 - RESULTADOS ACUMULADOS ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Representa el saldo de los ajustes efectuados para la preparación de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Mediante resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.11.007 del 28 de octubre del 2011; en su artículo primero establece que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" y la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, subcuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones; saldos que sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Producto del proceso NIIF, la compañía presenta en la cuenta de Resultados acumulados adopción NIIF primera vez un saldo acreedor al 31 de diciembre del 2016 de US\$ 96.377.

#### NOTA 18 - IMPUESTOS (NIC 12)

Impuestos Diferidos

##### Pasivos por Impuestos Diferidos

Corresponden a los montos de impuestos a la renta por pagar en períodos futuros respecto de diferencias temporarias tributables.

- a) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 se han reconocido pasivos por impuestos diferidos por US\$ 63.718 y US\$ 67.654 y su detalle es el siguiente

<b><u>Pasivos por Impuestos Diferidos</u></b>	<b><u>31/12/2016</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>
Pasivos diferidos relativo a depreciación de edificios	13.581	14.553
Pasivos diferidos relativo a depreciación de maquinaria	38.766	41.218
Pasivos diferidos relativo a depreciación de vehículos	11.371	11.883
	-----	-----
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	63.718	67.654
	=====	=====

NOTA 18 - IMPUESTOS (NIC 12)  
(Continuación)

- b) El siguiente es el movimiento de los impuestos diferidos pasivos durante los años 2016 y 2015:

<u>Movimientos en pasivos por Impuestos Diferidos</u>	<u>Al: 31/12/2016</u>	<u>Al: 31/12/2015</u>
Pasivos por Impuestos Diferidos, saldo inicial	67.654	68.103
Incremento en Pasivos por Impuestos Diferidos	-	2.095
Decremento en Pasivos por Impuestos Diferidos	(3.936)	(2.544)
	-----	-----
Total Pasivos por Impuestos Diferidos, saldo final	63.718	67.654
	=====	=====

- c) El Impuesto a la renta reconocido en resultados de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Impuesto diferido por ganancias Activos Fijos	3.935	450
	-----	-----
Total impuesto diferido a las ganancias	3.935	450
	=====	=====

NOTA 19 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES  
EN LAS UTILIDADES

- a) A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2016 y 2015:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Participación de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto</u> <u>a la</u> <u>Renta</u>	<u>Participación</u> <u>de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto</u> <u>a la</u> <u>Renta</u>
Ganancia antes de participación de trabajadores	140.116	140.116	105.394	105.394
	-----		-----	
Base para participación trabajadores	140.116	-	105.394	-
	-----		-----	
15% participación trabajadores	21.017	(21.017)	15.809	(15.809)
	=====		=====	
(-) Ingresos exentos (Subvención Drawback)		-		(108.374)
(+) 15% participación atribuible a ingresos exentos		-		16.256
Más: Gastos no deducibles (1)		85.047		22.606
		-----		-----
Base para impuesto a la renta		204.146		20.073
		-----		-----
22% Impuesto a la Renta		44.912		4.416
		=====		-----
Anticipo mínimo de impuesto a la renta				36.993
				=====

NOTA 19 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES  
(Continuación)

(1) Incluye: a) depreciación de activos fijos por US\$ 15.316, b) otros gastos no soportados con comprobantes de venta de acuerdo a lo que establece el reglamento de comprobantes de venta, retención y documentos complementarios por US\$ 7.353 y c) jubilación patronal por US\$ 62.378.

b) Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Ecuador y la tasa de efectiva de impuestos aplicable a la Compañía, se presenta a continuación:

	2016			2015		
	Parcial	Importe US\$	%	Parcial	Importe US\$	%
Impuesto en el estado de resultados (tasa efectiva)		40.977	34,41%		36.543	40,79%
<u>Impuesto teórico (tasa nominal)</u>		(26.202)	(22,00)%		(19.709)	(22,00)%
Resultado contable antes de impuesto	119.099	-	-	89.585	-	-
Tasa nominal	22%	-	-	22%	-	-
		-----	-----		-----	-----
Diferencia		14.775	12,41%		16.834	18,79%
		=====	=====		=====	=====
<u>Explicación de las diferencias:</u>						
Ingresos exentos	-	-	-	(92.118)	(20.266)	(22,62)%
Diferencias temporarias	-	(3.935)	(3,30)%	-	(450)	(0,50)%
Gastos no deducibles	85.047	18.710	15,71%	22.606	4.973	5,55%
Efecto neto de anticipo		-	-		32.577	36,36%
		-----	-----		-----	-----
		14.775	12,41%		16.834	18,79%
		=====	=====		=====	=====

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2016 y 2015 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 22% respectivamente que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente. La tasa efectiva del impuesto a la renta del año 2016 es 34,41% (40,79% para el año 2015).

NOTA 20 - INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos por actividades ordinarias netos al 31 de diciembre del 2016 y 2015 por línea de negocio se detallan a continuación:

	2016 US\$	2015 US\$
Campanas	3.114.837	2.893.460
Sombreros	867.559	1.025.890
Otros (1)	188.875	210.830
	-----	-----
	4.171.271	4.130.180
	=====	=====

(1) Incluyen ventas de remanentes de materia prima y exportación de servicios.

#### NOTA 21 - COSTO DE PRODUCCIÓN Y VENTAS

Los costos de producción y ventas por actividades ordinarias netos al 31 de diciembre del 2016 y 2015 se encuentran conformados de la siguiente manera:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Campanas	2.038.128	2.097.157
Sombreros	651.020	782.226
Otros	16.026	4.557
	-----	-----
	2.705.174	2.883.940
	=====	=====

#### NOTA 22 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos administrativos por el año 2016 y 2015 se encuentran distribuidos principalmente en los siguientes rubros:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Gastos de personal	283.614	190.669
Honorarios	89.164	85.376
Servicios generales	74.637	67.864
Honorarios a terceros	38.629	39.977
Mantenimiento de la Planta	37.286	32.565
Depreciación	32.170	31.653
Impuestos y contribuciones	34.969	42.126
Mantenimiento Vehículos	8.420	11.432
Seguros de enfermedad	19.784	11.781
Otros menores	7.618	6.457
Papelería y útiles	5.288	8.134
Gastos de Viaje	18.064	17.985
	-----	-----
	649.643	546.019
	=====	=====

#### NOTA 23 - GASTOS DE VENTAS

Los gastos ventas por el año 2016 y 2015 se encuentran distribuidos principalmente en los siguientes rubros:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Gastos de personal	258.742	249.171
Fletes de exportación	122.477	146.550
Gastos de Exportación	37.492	34.400
Costos en Servicios a clientes (1)	33.268	44.322
Jubilación patronal	21.914	(1.643)

NOTA 23 - GASTOS DE VENTAS  
(Continuación)

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Arriendos	17.533	13.613
Gastos de viaje	15.514	19.337
Seguros de enfermedad	15.448	14.638
Seguros	14.595	18.681
Seguros de exportación	11.052	11.050
Publicidad y propaganda	8.063	21.008
Mantenimiento vehículos	3.903	2.754
Depreciación y amortización	2.984	2.984
Deterioro de cuentas por cobrar	1.615	-
Honorarios	-	20.160
Papelería y útiles	1.060	1.025
Otros Gastos menores	1.115	5.281
	-----	-----
	566.775	603.331
	=====	=====

- (1) Corresponde a costos incurridos por servicios a clientes tales como: fletes, embalajes, comunicaciones, diseño y desarrollo de sombreros.

NOTA 24 - REFORMA 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.
- 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. En el mes de septiembre del 2012 se emite la Ley Orgánica de Discapacidades, y con respecto a este beneficio establece que se mantiene siempre y cuando este personal discapacitado no haya sido contratado para cumplir con la exigencia del personal mínimo con discapacidad fijado en el 4% de conformidad con esta Ley.

NOTA 24 - REFORMA TRIBUTARIAS  
(Continuación)

- 3) En el mes de junio del 2010 se publica el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, entre sus principales aspectos se menciona:

Los dividendos y utilidades calculados después del pago de Impuesto a la Renta distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o de personas naturales no residentes en el Ecuador, no habrá retención ni pago adicional del Impuesto a la Renta.

Los dividendos o utilidades distribuidas a favor de personas naturales residentes en el Ecuador constituyen ingresos gravados para quien los percibe, debiendo por tanto efectuarse la correspondiente retención en la fuente por parte de quien los distribuye.

- 4) El 24 de noviembre del 2011, se publicó la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, con la finalidad de fomentar la responsabilidad ambiental, mejorar los procesos de producción, para lo cual se realizan reformas tributarias para incentivar conductas ecológicas, sociales y económicas, entre los principales aspectos tenemos el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas, del 2% al 5%.
- 5) El 29 de abril del 2016, mediante Resolución No. 006-2016, el Comité de Comercio Exterior, resolvió ejecutar parcialmente el cronograma de desmantelamiento de la medida de salvaguardia por balanza de pagos, previsto para el mes de abril del 2016, eliminando únicamente el nivel del 5% de sobretasa arancelaria. Así mismo resolvió disponer que la ejecución del cronograma de desmantelamiento de la medida de salvaguardia por balanza de pagos, se efectúe a partir del mes de abril del 2017, estableciendo como fecha límite para el desmonte de las salvaguardias, el mes de junio del 2017.

NOTA 25 - 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.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 17 del 2017 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.