

MODACOL FGF C.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

MODACOL FGF C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
IESS	-	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
SIC	-	Superintendencia de Compañías del Ecuador
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIAA	-	Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
RUC	-	Registro Único de Contribuyentes
JGA	-	Junta General de Accionistas



Soluciones Empresariales S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de

MODACOL FGF C.A.

Guayaquil, 22 de Febrero del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de MODACOL FGF C.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía en relación con los estados financieros

2. La Administración de MODACOL FGF C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y, no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de
MODACOL FGF C.A.
Guayaquil, 22 de Febrero del 2016.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MODACOL FGF C.A., al 31 de diciembre del 2015, así como de sus resultados y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros Asuntos

5. El informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias exigido por el artículo No. 102 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y artículo No. 279 de su Reglamento de Aplicación, correspondientes a **MODACOL FGF C.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 será emitido por separado.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-2-772

José R. Cazar G.
Socio
No. De Licencia Profesional: 25013

MODACOL FGF C.A.
BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	569,897	904,101
Cuentas por cobrar			
Clientes	7	128,374	358,320
Impuestos por recuperar	9	36,463	-
Deudores varios	8	83,259	217,572
		<u>248,096</u>	<u>575,892</u>
Inventarios	10	990,792	712,209
Total activos corrientes		<u>1,808,785</u>	<u>2,192,202</u>
Activos no corrientes			
Activo fijo	11	451,467	159,252
Impuesto diferido Activo		-	9,821
Total activos no corrientes		<u>451,467</u>	<u>169,073</u>
Total activos		<u><u>2,260,252</u></u>	<u><u>2,361,275</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Srta. María Isabel Garcés
 Gerente General


 CPA Mónica Nohura
 Contadora General

MODACOL FGF C.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Obligaciones Financieras	12	16,558	
Cuentas y documentos por pagar			
Proveedores	13	1,149,603	1,223,123
Impuestos por pagar	14	57,023	89,750
Pasivos Acumulados	15	76,767	130,720
Impuesto Renta	17	-	5,016
Otras cuentas por pagar	16	13,427	18,376
Total pasivos corrientes		<u>1,313,378</u>	<u>1,466,985</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones Financieras a largo plazo	12	77,070	-
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	18	74,104	44,640
Total pasivos no corrientes		<u>151,174</u>	<u>44,640</u>
Total pasivos		<u>1,464,552</u>	<u>1,511,625</u>
Patrimonio, neto		<u>795,700</u>	<u>849,650</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>2,260,252</u>	<u>2,361,275</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Sra. María Isabel Garcés
Gerente General


CPA Monica Nonura
Contadora General

MODACOL FGF C.A.
ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Ingresos Operacionales	22	5,485,624	6,220,320
Costo de Ventas	22	<u>(3,269,475)</u>	<u>(3,515,562)</u>
Utilidad bruta		2,216,149	2,704,758
Gastos por Naturaleza:			
Gastos de administración	23	(1,871,054)	(1,969,805)
Gastos financieros	24	<u>(180,273)</u>	<u>(207,452)</u>
		(2,051,327)	(2,177,257)
Otros Ingresos No Operacionales		<u>3,248</u>	<u>2,218</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		168,070	529,719
Impuesto a la Renta	17	<u>(45,098)</u>	<u>(118,575)</u>
Utilidad neta del año		<u>122,972</u>	<u>411,144</u>
Otros Resultados Integrales			
Ganancias y pérdidas Actuariales	18	<u>3,499</u>	<u>-</u>
Resultado Integral del año		<u>126,471</u>	<u>411,144</u>
Promedio Ponderado de acciones en circulación para el cálculo de la Ganancia por acción		4,000	4,000
Ganancia por Acción	20	<u>31.62</u>	<u>102.79</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Srta. María Isabel Garcés
Gerente General


CPA Monica Nonura
Contadora General

MODACOL FGF C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados				
	Capital social (1)	Reserva de Capital	Otros Resultados Integrales	Provenientes de la adopción de las NIIF	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2014	4,000	6,523	-	(38,738)	665,058
Utilidad neta del año	-	-	-	-	411,144
Distribución de dividendos año 2010-2011	-	-	-	(198,337)	(198,337)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	4,000	6,523	-	(38,738)	877,865
Saldo al 1 de enero del 2015	4,000	6,523	-	(38,738)	877,865
Utilidad neta del año	-	-	-	-	122,972
Ganancia y Pérdidas Actuariales (Véase Nota 18)	-	-	3,499	-	-
Distribución de dividendos año 2012-2013	-	-	-	-	(180,421)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	4,000	6,523	3,499	(38,738)	820,416
					795,700

(1) Véase Nota 19.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Srta. María Isabel Garcés
Gerente General


CPA. Mónica Nourra
Contadora General

MODACOL FGF C.A. C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Efectivo Recibido de Clientes		5,813,420	6,013,405
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(5,729,144)	(5,378,889)
Otros ingresos, neto		107	2,218
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		84,383	636,734
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Activo fijo, neto	11	(331,794)	(5,633)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		(331,794)	(5,633)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en Obligaciones Financieras		93,628	-
Distribución de dividendos	21	(180,421)	(198,337)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(86,793)	(198,337)
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(334,204)	432,764
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		904,101	471,337
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	6	569,897	904,101

PASAN...

MODACOL FGF C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

VIENEN...

Conciliación De la Utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Resultado Integral del Año		126,471	411,144
Partidas de conciliación entre la Utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación	11	39,579	34,121
Ajustes de activo diferido		9,821	(1,881)
Participación de los Trabajadores en las utilidades	15	29,659	93,480
Impuesto a la Renta	17	45,098	118,575
Reserva para Jubilación Patronal	18	32,963	8,549
Otro Resultado Integral	18	(3,499)	-
Total partidas conciliatorias		<u>280,092</u>	<u>663,988</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar		327,796	(206,915)
(Aumento) Disminución en inventarios		(278,583)	274,068
Disminución en cuentas por pagar		(161,310)	(91,029)
Disminución en gastos acumulados por pagar		<u>(83,612)</u>	<u>(3,378)</u>
Total cambios en activos y pasivos		<u>(195,709)</u>	<u>(27,254)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u><u>84,383</u></u>	<u><u>636,734</u></u>

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


 Srta. María Isabel Garcés
 Gerente General


 CPA. Mónica Nájera
 Contadora General

MODALCOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

MODACOL FGF C.A., es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, con domicilio en la ciudad de Guayaquil – Ecuador. Está facultada a establecer agencias o sucursales en cualquier lugar de la República del Ecuador o en el extranjero. Se constituyó el 23 de abril del 2007 y fue inscrita en el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil el 8 de mayo del 2007.

La Compañía el 30 de octubre del 2009 adquirió la franquicia colombiana de Studio F a nombre del Sr. Gustavo Adolfo Peláez Delgado, accionista de la compañía. Dicha franquicia tiene un plazo de duración de 5 años renovables a término. El contrato establece que no tendrá cobros de Derechos de Franquicia, para la tiendas de los locales situados e identificados en el Centro comercial Mall del Sol y centro comercial San Marino, además establece que no pagará regalías durante los 3 primeros años de vigencia del contrato de Franquicia.

El objeto social de la compañía es la fabricación, directa o indirecta, adquirir localmente, importar, recibir cualquier título, artículos como: tela, ropa, vestimenta, perfumería, cosméticos, artículos para el hogar, artículos de limpieza o aseo personal.

El plazo de duración de la compañía es de cincuenta años.

Situación del País

En el año 2015, los bajos precios del petróleo y factores adicionales relacionados con el precio del dólar estadounidense en los mercados de divisas y la desaceleración de la economía ecuatoriana, han generado una desaceleración de la economía y problemas generalizados de liquidez en el mercado entre otros. En lo que respecta a la Compañía y como producto de una adecuada administración de su política de liquidez y solvencia financiera, la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

2. BASES DE LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2015, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad) 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.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, la que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de julio del 2016
NIIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Revelaciones relacionadas con materialidad, disagregación y subtotales, notas y otros resultados integrales.	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interino y las referencias del mismo.	1 de julio del 2016
NIIF 10, NIIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de julio del 2016
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018

La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación, sobre los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012-2014: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de enero del 2016. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas", donde se aclara los procedimientos sobre los cambios en los métodos de eliminación de planes de venta y distribución; ii) "NIIF 7 – Instrumentos financieros: Revelaciones", donde se modifica para determinar si los contratos de servicios sobre activos financieros implican continuidad, y sobre la divulgación adicional requerida sobre los estados financiero interinos; iii) "NIC 19 – Beneficios a los empleados", donde se aclara que al determinar la tasa de descuento para las obligaciones post-empleo, lo importante es la moneda de los pasivos y no el país donde se generan"; y, iv) "NIC 34 – Información financiera interina", donde aclara sobre la revelación de información financiera en otras partes del informe intermedio.

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas que estarán a partir del 1 de julio del 2016, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han generado ni han de generar un impacto significativo en los presentes estados financieros.

Cabe mencionar, que Existe un "Proyecto de mejoras anuales a las NIIF ciclo 2014-2016", el cual fue emitido el 19 de noviembre del 2015, y está disponible al público para comentarios sobre las enmiendas hasta el 17 de febrero del 2016.

a) Bases de Medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico. El costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los activos recibidos.

b) Moneda funcional y de presentación

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

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, 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, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

c) Negocio en marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable.

(Véase página siguiente).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Juicios y estimaciones contables

La preparación de los estados financieros requiere que la Compañía 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 la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en el mercado e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones, bajo ciertas condiciones.

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

- **Provisión por deterioro de cuentas por cobrar**

La Compañía evalúa la posibilidad de recuperación de los saldos mantenidos en préstamos y cuentas por cobrar, basándose en una serie de factores, tales como: existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y la falta de pago que se considera un indicador de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. Una vez que se ha identificado evidencias de deterioro se estima el valor a recuperar proyectando los flujos estimados y descontándolos.

- **Vida útil de activos fijos**

Como se indica en la Nota 3.4, la Compañía revisa al final de cada período contable sus estimaciones de la vida útil y valor residual de sus activos fijos. Con la misma periodicidad la Compañía también revisa el método utilizado para el cálculo de la depreciación de estos activos.

- **Obligaciones por beneficios por retiros del personal**

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre las bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan estos estados financieros.

3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, neto de sobregiros.

3.2 Activos y Pasivos Financieros

3.2.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías: i) "préstamos y cuentas por cobrar" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquieren los activos financieros o se contrataron los pasivos. La Compañía define la clasificación al momento de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". Las características de las mencionadas categorías se explican a continuación:

a) Préstamos y 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 que se presentan como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar de la Compañía comprenden principalmente las partidas del balance de "clientes".

b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, y obligaciones financieras. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimientos mayores a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera separado.

3.2.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

a) Reconocimiento

La Compañía 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.

b) Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias o pérdidas y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación.

(Véase página siguiente).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Medición posterior

- **Préstamos y Cuentas por cobrar:** Se miden al costo amortizado aplicando el método de intereses efectivo, cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- o **Cuentas por Cobrar Comerciales:** Son importes pendientes de cobro a clientes de la Compañía por ventas realizadas en el curso normal de la operación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la operación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

- o **Otras Cuentas por Cobrar:** Representadas principalmente por préstamos a empleados y anticipos a proveedores, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

- **Otros pasivos financieros:** Se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y/o el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- o **Obligaciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere 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. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado consolidado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses.

- o **Cuentas por pagar comerciales:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior 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 pagaderas hasta 90 días. En caso de que sus plazos de pago pactados sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por intereses.

(Véase página siguiente).

3.2.3 Baja de activos y pasivos financieros.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir sus flujos de efectivos expiran o se transfieren a un tercero y la Compañía ha transferido sustancialmente todo los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

3.2.4 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el estado de situación financiera, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y la Compañía tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

3.3 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina por el método promedio e inventarios en tránsito al costo según factura. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos estimados para llevar a cabo la venta. El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos no estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido por motivos como los citados precedentemente. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida.

Al cierre del año, la Compañía efectúa un análisis de aquellos inventarios en mal estado o no aptos para su utilización o comercialización, y registra con cargo a resultados del ejercicio la pérdida ocasionada por la disposición de dichos inventarios.

3.4 Activo fijo

a) Reconocimiento y medición

Los Activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. Los activos fijos se reconocen como activos si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable; el costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición 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.

Las mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas solo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la compañía y si su costo puede ser confiablemente estimado. Por otra parte los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en Activos fijos son reconocidos en resultados cuando ocurren. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina de activos fijos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Depreciación

La depreciación de activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. 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 los activos fijos para los periodos actuales y comparativos, de acuerdo al avalúo efectuado o la política corporativa de la Compañía, son las siguientes:

	<u>Tiempo</u>	<u>Porcentaje</u>
Muebles y enseres	10 años	10%
Equipos de oficina	10 años	10%
Equipos de computación	3 años	33%

c) Retiro o venta de Activos fijos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo fijo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

3.5 Deterioro de activos no corrientes

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Compañía estima el monto recuperable del activo deteriorado. 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 obtendría de su venta o su valor en uso.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

3.6 Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

(Véase página siguiente).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. 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 por deterioro previamente reconocida.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

3.7 Impuesto a la renta

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.

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.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias 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 activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- i) las diferencias temporarias deducibles;
- ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

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.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. Véase Nota 17.

3.8 Beneficios a los empleados

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

- i) Participación de los empleados en las utilidades: El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Fondos de Reserva: Se registra de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Décimo tercer y décimo cuarto sueldo: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal):

Provisiones de jubilación patronal (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas.

Adicionalmente de acuerdo con la legislación vigente en Ecuador, para aquellos casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la empresa debe bonificar 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 empresa, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) 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 es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.31% (2014: 6.54%) anual 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 descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

Beneficios por Terminación

Las Indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados de acuerdo a las normativas y leyes vigentes.

3.9 Provisiones y Contingencias

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación y el monto pueda ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión debe corresponder a la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, tomando en consideración para tal efecto los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no pueda ser estimado de manera fiable, la obligación (no cuantificada) es revelada como un pasivo contingente obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes (no cuantificada) al menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económica sea remota.

3.10 Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Los ingresos provenientes de la venta de ropa en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable del grado de terminación de la transacción al final del periodo en que se informa, siempre y cuando la misma pueda ser estimada con fiabilidad, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado.

Los ingresos por las ventas son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los gastos son reconocidos con base al devengado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

3.11 Costos Financieros

Los costos financieros están compuestos por gastos de actualización del valor presente de las provisiones, y las pérdidas por deterioro reconocidos en los activos financieros. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición o la construcción de un activo que califica como tal (capitalizable) se reconocen en resultados usando un método de interés efectivo.

3.12 Reserva Legal y Facultativa

Reserva Legal: La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta que represente o alcance por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva Facultativa: La Ley de Compañías permite constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General.

3.13 Resultados acumulados provenientes de la adopción de las NIIF

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, Resultados acumulados incluyen los saldos de las Utilidades acumuladas y los Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.

Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF": La Superintendencia de Compañías determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se deben registrar en el Patrimonio en una subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor, se utilizará para absorber pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

(Véase página siguiente).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

a) Ambiente de administración de riesgos

La Administración es responsable por establecer y monitorear el ambiente de administración de riesgos, así como también, es responsable del desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgo de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con la finalidad de identificar y analizar aquello riesgo que pudiera enfrentar la Compañía determinar límites de afectación tolerables y definir los controles de riesgo adecuado; así como para monitorear los riesgos y el cumplimiento de dichos límites. La administración es responsable también de revisar periódicamente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entienden sus funciones y obligaciones.

La administración monitorea el cumplimiento de la política y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo apropiado respecto de los riesgos a los que se les enfrenta la Compañía

b) Riesgo de crédito

La Compañía es responsable de la gestión y análisis de riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecer los plazos y condiciones de pagos habituales.

El riesgo de crédito se origina por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como por la exposición al crédito con clientes, incluyendo las cuentas por cobrar clientes y las transacciones acordadas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad. El control de riesgo establece la calidad crediticia, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores.

La Compañía tiene por política de venta que las prendas comercializadas localmente son retiradas por los clientes directamente en el local, en su mayoría de contado, través de tarjetas de crédito. En caso de las ventas al por mayor la compañía asume el traslado de la mercadería a las bodegas de sus clientes, esta mercadería se encuentra asegurada.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre la necesidad de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos y vencimiento de deudas) y las fuentes de los mismos.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía mantiene sus recursos monetarios en el corto plazo, de tal forma que pueda cumplir sus obligaciones por la operación de sus actividades. En caso de ser requerido flujo adicional, la Compañía cuenta con el apoyo de los créditos ofrecidos por las instituciones bancarias donde mantiene sus cuentas.

d) Riesgo de mercado

i. Riesgo de precio de venta

Los productos que comercializa MODACOL FGF C.A. se tranzan a valor de mercado, los precios se rigen por el mercado nacional, como consecuencia de la oferta y demanda existente a lo largo de un período económico.

e) Riesgo de operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa e indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos de importación y comercialización, el personal, la infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de créditos como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de forma tal que logre equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos, así como de limitar los procedimientos que puedan restringir la iniciativa y la creatividad.

La Administración tiene la responsabilidad básica de desarrollar e implementar los controles direccionados a evaluar y monitorear el riesgo operacional. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas y procedimientos establecidos por la Compañía.

El cumplimiento de las normas de la compañía de las normas de la Compañía está respaldado por un programa de revisiones periódicas efectuadas por la Administración y Auditoría Externa.

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar fondos para mantener niveles de capital de trabajo y estructura de capital óptima.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo obligaciones financieras corrientes, cuentas por pagar proveedores, otras cuentas por pagar y provisiones) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

(Véase página siguiente)

MODACOL FGF C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Total deudas con terceros	1,313,681	1,336,265
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(569,897)	(904,101)
Deuda neta	743,784	787,188
Total patrimonio	795,700	849,650
Capital total	<u>1,539,484</u>	<u>1,636,838</u>
Ratio de apalancamiento	48.31%	48.09%

El ratio de endeudamiento es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con proveedores locales y con terceros.

La política de la Compañía es mantener un adecuado nivel de capital que le permita mantener la confianza de los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio en Ecuador. La Compañía no está sujeta requerimientos externos de capital. La junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

5. INSTRUMENTO FINANCIEROS**5.1 Categorías de instrumentos financieros**

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

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	569,897	-	904,101	-
Cuentas por cobrar	211,633	-	575,692	-
Total activos financieros	<u>781,530</u>	<u>-</u>	<u>1,479,993</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras	16,558	77,070	-	-
Cuentas por pagar	1,163,030	-	1,241,499	-
Total pasivos financieros	<u>1,179,588</u>	<u>77,070</u>	<u>1,241,499</u>	<u>-</u>

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el valor en libros de cuentas por cobrar y pagar comerciales, otras cuentas por cobrar y pagar, y el efectivo y equivalente de efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos con entidades financieras, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>del 2014</u>
Caja	19,636	20,504
Bancos Pichincha S.A. (1)	444,959	786,580
Bancos Produbanco S.A. (1)	105,302	97,017
	<u>569,897</u>	<u>904,101</u>

(1) Comprende al efectivo disponible que no devenga intereses. Véase además Nota 3.1.

7. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

MODACOL FGF C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Dealer Autoshopping CIA	16,197	-
House Sport CA	22,008	57,099
Susan Shopping CIA LTDA	931	25,316
Saavedra Catherine	2,185	26,384
Ojeda León Emma Marcia	14,098	21,692
Santander De Saavedra Ligia	11,224	26,533
Piazabella Moda CIA LTDA	-	3,170
Armas Haig Ines	-	35,566
Almacenes Banda Junior CIA, LTDA.	30,838	65,223
Aliatis Lina	24,197	60,548
Cajamarca Guambana Bertha	3,204	14,603
Naranjo Gordon Rosa Elina	3,492	22,186
	<u>128,374</u>	<u>358,320</u>

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar clientes. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la cartera de clientes no presenta deterioro ni antigüedad. Véase además Nota 3.2 y 3.6.

8. CUENTAS POR COBRAR - DEUDORES VARIOS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Anticipos (1)	6,643	118,544
Deudores varios (2)	66,976	87,836
Otros (3)	9,640	11,192
	<u>83,259</u>	<u>217,572</u>

- (1) En esta cuenta se registran principalmente anticipos otorgados a los trabajadores, contratistas y otros que tienen que ver con el ciclo operacional de la compañía, no devengan intereses y son recuperados dentro de un periodo de crédito comercial.
- (2) Corresponde principalmente a las tarjetas de crédito, las mismas que se liquidan en el mes siguiente.
- (3) Corresponde a las cuentas por cobrar a empleados, los mismos que no devengan intereses y son descontados del rol mensual.

MODACOL FGF C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**9. IMPUESTOS POR RECUPERAR**

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Crédito tributario IVA en Compras	6,049	-
Crédito tributario Impuesto a la Renta (1)	30,414	-
	<u>36,463</u>	<u>-</u>

A la fecha de presentación de este informe, los valores correspondientes a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta del ejercicio económico 2015, fueron compensados con la presentación al Servicio de Rentas Internas (SRI) del formulario 101 del Impuesto a la Renta. Véase Nota 17.

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Mall del Sol	160,841	174,752
Quicentro	194,064	222,535
San Marino	114,784	180,885
Centro de distribución	259,196	15,221
Scala	143,135	118,816
Importaciones en tránsito (1)	118,772	-
	<u>990,792</u>	<u>712,209</u>

- (1) Corresponde a 3 embarques de importaciones de mercadería diversa como: vestidos, jeans, blusas, zapatos, shorts, enterizos y chaquetas. A la fecha de emisión de este informe, dicha importaciones fueron liquidadas el 8, el 13 y el 21 de enero del 2016, respectivamente.

El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de sus operaciones, menos los gastos de venta variables. Véase además Nota 3.3.

11. ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

MODACOL FGF C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Maquinarias y equipos	91,089	91,089
Muebles y equipos de oficina	192,011	192,011
Equipos de computación	43,770	43,770
Construcciones y Edificaciones	331,794	-
	<u>658,664</u>	<u>326,870</u>
(-) Depreciación Acumulada	<u>(207,197)</u>	<u>(167,618)</u>
	<u>451,467</u>	<u>159,252</u>

Movimiento del año:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Saldo Neto al Inicio del año	159,252	187,740
(+) Adiciones (1)	331,794	5,633
(-) Depreciación del año	<u>(39,579)</u>	<u>(34,121)</u>
Saldo neto al final del año	<u>451,467</u>	<u>159,252</u>

- (1) Corresponde a la compra de un Departamento ubicado en la ciudad de Quito. Dicho inmueble fue adquirido con el fin de atender las necesidades de hospedaje a los funcionarios y demás terceros que se dirijan a tal localidad. Este departamento fue dado en hipoteca. Véase Nota 12.

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Porción Corriente		
Banco Pichincha S.A.	<u>16,558</u>	<u>-</u>
	<u>16,558</u>	<u>-</u>
Porción a largo plazo		
Banco Pichincha S.A.	<u>77,070</u>	<u>-</u>
	<u>77,070</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre del 2015, los saldos corresponden a una operación por la apertura de un préstamo hipotecario, por un monto original de US\$ 100.000, recibido el 28 de Julio del 2015 a 5 años plazo, con una tasa nominal del 11.20%.

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Proveedores del Exterior (1)	1,082,092	1,144,690
Proveedores locales (2)	67,511	78,433
	<u>1,149,603</u>	<u>1,223,123</u>

- (1) Corresponde a valores pendientes de pago a Studio F Colombia, quien es el principal proveedor de la Compañía. Estos valores se cancelan en un plazo máximo de 90 días a partir de la fecha de facturación y no devengan intereses.
- (2) Corresponde principalmente a facturas de servicio por las tarjetas de crédito por US\$ 58.947 (2014: US\$ 65.450). Dichos saldos se cancelan en un plazo promedio de 30 días de haber recibido las facturas y no devengan intereses. A la fecha de emisión de este informe, dichas facturas fueron canceladas.

14. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Retención en la fuente de Impuesto a la renta	7,186	7,556
Retenciones en la fuente de IVA	2,827	1,275
Impuestos sobre las ventas	47,011	80,919
	<u>57,023</u>	<u>89,750</u>

Estos valores fueron cancelados dentro de los primeros 14 días del mes siguiente a través de Formularios 103 y 104 del Servicio de Rentas Internas.

15. PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

(Véase página siguiente)

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Décimo tercer sueldo	4.640	6.147
Décimo cuarto sueldo	9.906	9.579
Vacaciones	32.561	21.514
Participación de los trabajadores en las utilidades	29.659	93.480
	<u>76.767</u>	<u>130.720</u>

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2015				
Décimo tercer sueldo	6.147	53.203	54.709	4.641
Décimo cuarto sueldo	9.579	17.364	17.037	9.906
Vacaciones	21.514	26.630	15.583	32.561
Participación de los trabajadores	93.480	29.659	93.480	29.659
	<u>130.720</u>	<u>126.856</u>	<u>180.809</u>	<u>76.767</u>

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2014				
Décimo tercer sueldo	7.257	54.049	55.159	6.147
Décimo cuarto sueldo	9.763	17.337	17.521	9.579
Vacaciones	29.942	26.951	35.379	21.514
Participación de los trabajadores	87.136	93.480	87.136	93.480
	<u>134.098</u>	<u>184.020</u>	<u>114,532</u>	<u>130,720</u>

16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Obligaciones con el IESS (1)	13,236	17,217
Otros menores	191	1,159
	<u>13,427</u>	<u>18,376</u>

(1) Estos valores fueron cancelados dentro de los primeros quince días del mes siguiente.

MODACOL FGF C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**17. IMPUESTO A LA RENTA****a) Impuesto a la renta reconocido en resultado del año**

El impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados y otros resultados integrales separado se compone de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Impuesto a la renta corriente	45,098	118,575
	<u>45,098</u>	<u>118,575</u>

b) Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado el 31 de diciembre:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Composición:		
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	197,729	623,198
Participación de los trabajadores en las utilidades	(29,659)	(93,480)
	168,070	529,718
(+) Gasto no deducibles locales	40,149	9,258
(-) Deducciones discapacidad empleados	(5,811)	-
Saldo Utilidad gravable	202,408	538,976
Tasa impositiva	22%	22%
Total Impuesto causado	<u>44,530</u>	<u>118,575</u>
(-) Anticipo de impuesto a la renta (1)	(45,098)	(44,988)
(+) Saldo del anticipo pendiente de pago	45,098	44,988
(-) Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio	(75,512)	(84,811)
(-) Crédito tributario de años anteriores	-	(28,747)
Saldo a favor del cliente (Impuesto a Pagar)	<u>(30,414)</u>	<u>5,017</u>

- (1) Durante el 2014, la Compañía determinó que el anticipo mínimo de impuesto a la renta para el 2015, siguiendo las bases descritas en la Nota 3.7, ascendía a US\$ 45.098 (2014: US\$ 44.988). Véase además Nota 9.

(Véase página siguiente)

MODACOL FGF C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**c) Tasa efectiva**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las tasas efectivas del impuesto a la renta fueron:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	168,070	529,718
Impuesto a la renta	<u>45,098</u>	<u>118,575</u>
	<u>26.83%</u>	<u>22.38%</u>

d) Impuesto Diferidos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el impuesto diferido corresponde a lo siguiente:

	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Reconocido en Resultados</u>	<u>Saldo al fin del año</u>
Año 2015			
Activos por impuestos diferidos			
Diferencia temporarias:			
Provisiones de jubilación patronal	9,821	(9,821) (1)	-
Total impuestos diferidos, (neto)	<u>9,821</u>	<u>(9,821)</u>	<u>-</u>
	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Reconocido en Resultados</u>	<u>Saldo al fin del año</u>
Año 2014			
Activos por impuestos diferidos			
Diferencia temporarias:			
Provisiones de jubilación patronal	7,940	1,881	9,821
Total impuestos diferidos, (neto)	<u>7,940</u>	<u>1,881</u>	<u>9,821</u>

- (1) Mediante Decreto Ejecutivo No. 1180 publicado en el Registro Oficial No. 727 de Junio 19 de 2014, se considera que los activos por impuestos diferidos originados en las provisiones de jubilación patronal y desahucio, no serán deducibles en ejercicios futuros. La administración consideró que no se producirán beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales relacionadas a la Jubilación Patronal y Desahucio, por tal motivo decidió reversarlos contra los resultados integrales del año.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Otros asuntos -

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones.
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%.
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos.
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior.
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

Precios de Transferencias.- Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015, establece se prepare y remita un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, 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\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

MODACOL FGF C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**18. JUBILACION PATRONAL**

El saldo de la provisiones para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2015 y 2014 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Jubilación Patronal	55,145	44,640
Desahucio	18,959	-
	<u>74,104</u>	<u>44,640</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de Incremento Salarial	3,00%	3,00%
Tasa de Incremento de Pensiones	2,00%	2,50%

Jubilación Patronal

Los importes reconocidos en los resultados y en los otros resultados integrales de estos planes de beneficios sociales, son:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
<u>Costo del servicio:</u>		
Costo laboral del servicio actual	13,181	13,673
Costo de servicios pasado por modificaciones al plan	(3,140)	(5,213)
Gasto por interés neto	2,919	2,526
Partidas reconocidas en resultados	<u>12,960</u>	<u>10,986</u>
<u>Remedición del pasivo por beneficios definidos neto:</u>		
Pérdidas actuariales por cambios supuestos financieros	2,296	4,088
Pérdidas actuariales que surgen de ajustes pasados	(4,751)	(6,525)
Partidas reconocidas en otros resultados integrales	<u>(2,455)</u>	<u>(2,437)</u>
Total	<u>10,505</u>	<u>8,549</u>

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados integrales.

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo:

(Véase página siguiente)

MODACOL FGF C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	44,640	36,091
Costo laboral del servicio actual	13,182	13,673
Costo por intereses	2,919	2,526
Pérdida actuarial por cambio supuesto financiero	2,296	4,088
Ganancia actuarial por ajustes y experiencia pasada	(4,751)	(6,525)
Costos de servicios pasados por modificaciones al plan	(3,141)	(5,213)
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	<u>55,145</u>	<u>44,640</u>

Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del periodo que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Si la tasa de descuento disminuye en 0.5%, la obligación por beneficio definido aumentará en US\$ 7.615; si la tasa de descuento aumenta en 0.5%, la obligación por beneficio definido disminuirá en US\$ 6.595

Si el incremento en el salario previsto aumenta en 0.5%, la obligación por beneficio definido aumentará en US\$ 7.838; si el incremento en el salario previsto disminuye en 0.5%, la obligación por beneficio definido disminuirá en US\$ 6.823.

Bonificación por Desahucio

Los importes reconocidos en los resultados y en los otros resultados integrales de estos planes de beneficios sociales, son:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
<u>Costo del servicio:</u>		
Costo laboral del servicio actual	2,991	-
Costo de servicios pasado por modificaciones al plan	5,633	-
Gasto por interés neto	689	-
Otros ajustes actuariales	10,690	-
Partidas reconocidas en resultados	<u>20,003</u>	<u>-</u>
<u>Remediación del pasivo por beneficios definidos neto:</u>		
Pérdida actuarial por cambio supuesto financiero	549	-
Ganancia actuarial que surgen de ajustes pasados	<u>(1,594)</u>	<u>-</u>
Partidas reconocidas en otros resultados integrales	<u>(1,044)</u>	<u>-</u>
Total	<u>18,959</u>	<u>-</u>

(Véase página siguiente)

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados integrales.

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	-	-
Costo laboral del servicio actual	2,991	-
Costo por intereses	689	-
Pérdida actuarial por cambio supuesto financiero que surgen de los	549	-
Ganancia actuarial por ajuste en experiencia pasada	(1,594)	-
Costos de servicios pasados por modificaciones al plan	5,633	-
Otros ajustes actuariales	10,690	-
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	<u>18,959</u>	<u>-</u>

Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del periodo que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Si la tasa de descuento disminuye en 0.5%, la obligación por beneficio definido aumentará en US\$ 2.623; si la tasa de descuento aumenta en 0.5%, la obligación por beneficio definido disminuirá en US\$ 2.271.

Si el incremento en el salario previsto aumenta en 0.5%, la obligación por beneficio definido aumentará en US\$ 2.700; si el incremento en el salario previsto disminuye en 0.5%, la obligación por beneficio definido disminuirá en US\$ 2.350.

19. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2015, el capital social está representado por 4.000 (2014: 4.000) acciones ordinarias y nominativas por el valor de US\$1 dólar cada una.

20. GANANCIA POR ACCIÓN

La Utilidad por acción común por los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014 ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio entre el número promedio ponderado de las acciones comunes en circulación.

A continuación, se muestra la utilidad por acción:

(Véase página siguiente)

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>			<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>		
	<u>Resultado</u>	<u>Promedio</u>	<u>Pérdida por</u>	<u>Resultado</u>	<u>Promedio</u>	<u>Pérdida por</u>
	<u>Integral</u>	<u>Ponderado</u>	<u>Acción</u>	<u>Integral</u>	<u>Ponderado</u>	<u>Acción</u>
Utilidad por Acción	126,471	4,000	31.62	411,144	4,000	102.79

El cálculo del promedio ponderado por acción al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se presenta a continuación:

	<u>Acción en</u>	<u>Cálculo de</u>	<u>Días de</u>	<u>Promedio</u>
	<u>Circulación</u>	<u>Acciones</u>	<u>Vigencia</u>	<u>Ponderado</u>
<u>Ejercicio 2015</u>				
Saldo al 1 de enero del 2015	4,000	4,000	365	4,000
Saldo al 31 de diciembre del 2015	4,000	4,000	365	4,000
<u>Ejercicio 2014</u>				
Saldo al 1 de enero del 2014	4,000	4,000	365	4,000
Saldo al 31 de diciembre del 2014	4,000	4,000	365	4,000

21. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2015 y 2014, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de MODACOL FGF C.A., los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	180,421	198,337
	<u>180,421</u> (1)	<u>198,337</u> (2)

(1) Compuesto por dividendos del 2012 por US\$ 80.421 y 2013 por US\$ 100.000.

(2) Compuesto por dividendos del 2010 por US\$ 103.417 y 2011 por US\$ 94.920.

22. INGRESOS Y COSTOS OPERACIONALES

Composición:

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

2015

	<u>Ingresos</u>	<u>Devoluciones</u>	<u>Total de Ingresos</u>	<u>Costos</u>	<u>Neto</u>
Mall del Sol	1,423,339	(46,838)	1,376,502	(719,509)	656,993
San Marino	1,062,970	(55,128)	1,007,842	(528,922)	478,920
Scala	704,657	(26,905)	677,752	(353,402)	324,350
Quicentro	1,335,651	(65,087)	1,270,563	(667,917)	602,646
Banda JR	428,758	(1,487)	427,271	(412,399)	14,872
Ventas al por Mayor	754,949	(29,255)	725,693	(587,326)	138,367
	<u>5,710,324</u>	<u>(224,701)</u>	<u>5,485,624</u>	<u>(3,269,475)</u>	<u>2,216,149</u>

2014

	<u>Ingresos</u>	<u>Devoluciones</u>	<u>Total de Ingresos</u>	<u>Costos</u>	<u>Neto</u>
Mall del Sol	1,498,686	(51,343)	1,447,343	(698,858)	748,485
San Marino	1,267,798	(84,331)	1,183,467	(572,984)	610,483
Scala	691,563	(37,682)	653,881	(322,882)	330,999
Quicentro	1,752,155	(66,503)	1,685,652	(834,413)	851,239
Banda JR	358,007	(2,607)	355,400	(342,176)	13,224
Ventas al por Mayor	915,219	(20,642)	894,577	(744,249)	150,328
	<u>6,483,428</u>	<u>(263,108)</u>	<u>6,220,320</u>	<u>(3,515,562)</u>	<u>2,704,758</u>

23. GASTOS POR SU NATURALEZA

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Sueldos y beneficios al personal	918,376	866,900
Servicios (1)	291,703	314,012
Seguros	9,851	8,430
Impuestos, tasas y contribuciones	17,189	14,188
Honorarios profesionales	9,757	10,926
Depreciación	39,579	34,121
Arriendos y adecuaciones (2)	437,075	479,003
Gastos Legales	2,033	1,691
Mantenimiento	4,346	3,571
Gastos de viaje (3)	46,828	72,121
Participación de trabajadores	29,659	93,480
Otros menores	64,658	71,362
	<u>1,871,054</u>	<u>1,969,805</u>

(Véase página siguiente)

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponden principalmente a los gastos en los servicios de administración de los locales por US\$ 98.732 (2014: US\$ 101.308); publicidad US\$ 76.821 (2014: US\$ 49.031); transporte y fletes US\$ 29.218 (2014: US\$ 55.042); energía eléctrica US\$ 33.763 (2014: US\$ 34.382); internet US\$ 14.495 (2014: US\$ 12.943); y línea telefónica US\$ 12.520 (2014: US\$ 8.852)
- (2) Corresponden principalmente a los arriendos de los locales ubicados en los centros comerciales por US\$ 373.574 (2014: US\$ 436.246); y por las adecuaciones realizadas en el local comercial ubicado en San Marino por US\$ 4.711 (2014: US\$ 1.003).
- (3) Corresponden principalmente a la compra de pasajes aéreos por US\$ 63.850 (2014: US\$ 40.078).

24. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Gastos bancarios	2,937	2,598
Comisiones tarjetas de crédito (1)	172,783	204,846
Intereses financieros	4,553	8
	<u>180,273</u>	<u>207,452</u>

- (1) Corresponde a las comisiones que las tarjetas de crédito cobran por los servicios de cobro.

25. CONTRATOS.

Contratos de Concesión Comercial

Comparecientes.- El 15 de julio del 2011, celebraron un contrato de concesión comercial entre el CONCEDENTE, DK MANAGAMENT SERVICES S.A., por otra parte, y como CONCESIONARIO MODACOLF FGF COMPAÑÍA ANÓNIMA.

Centro Comercial.- San Marino Shopping.

Valor Inicial de Concesión.- Es el monto relativo al derecho de llave del espacio o local comercial que se paga a la INMOBILIARIA, propietaria del inmueble en el que funciona el Centro Comercial San Marino Shopping en cuotas, por un monto total de US\$ 70.000 más IVA, dividido en 30 cuotas iguales de US\$ 2.333 más IVA, con vencimientos mensuales sucesivos, cancelados a partir del 1 de enero del 2012, pagaderos dentro de los primeros 5 días del mes.

(Véase página siguiente)

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Valor mensual de concesión.- Es el monto de la regalía mensual que el CONCESIONARIO paga al CONCEDENTE por la explotación del LOCAL o ESPACIO COMERCIAL y que se liquida en función de los metros cuadrados asignados al CONCESIONARIO, por US\$ 7.500 más IVA, pagaderos dentro de los primeros 5 días de cada mes durante el año en vigencia del contrato. A partir de la remodelación o mejoramiento del ala o pasillo donde está ubicado el local concesionado, el valor mensual de Concesión de US\$8.000 más IVA. Las partes acuerdan de manera irrevocable e incondicional que, a partir del segundo año de vigencia del contrato, hasta la fecha de terminación del mismo el valor mensual de concesión se incrementará de manera anual en el mayor porcentaje que resulte de una de las siguientes opciones, A) el cinco por ciento (5%) respecto del valor mensual del año inmediato anterior; o, B) el del Índice de inflación anual anunciada en mayo de cada año por el Instituto nacional de Estadísticas y Censos (INEC), prorrateada para los doce meses siguientes.

Pagos por otros servicios.- Los servicios de Administración, Mantenimiento, Seguridad, conservación, promoción y Publicidad del CENTRO COMERCIAL estará a cargo del CONCEDENTE, sin embargo de lo cual podrá libremente contratar la prestación de estos servicios con cualquier persona natural o jurídica especializada. Para cubrir los costos de estos servicios, el CONCESIONARIO pagará mensualmente dentro de los primeros cinco días de cada mes, un valor establecido por la administración de San Marino Shopping, según sea el caso, sin perjuicio de las demás obligaciones que le imponga el REGLAMENTO INTERNO. Conjuntamente con el pago ordinario antes señalado, en el mes de junio y diciembre de cada año, el Concesionario se obliga a cancelar una cuota adicional e idéntica equivalente a la alícuota de mantenimiento establecida por la administración (Es decir 14 alícuotas anuales), según corresponda, para cubrir los gastos extraordinarios de promoción y publicidad que se efectúan por motivo del día de la Madre, navidad en el Centro Comercial.

El CONCESIONARIO se obliga como parte del contrato, a efectuar los pagos correspondientes a los consumos que realice su LOCAL COMERCIAL, por los servicios de electricidad, agua potable y servicio telefónico, de conformidad a las planillas mensuales de consumo emitidas por respectivas empresas que prestan tales servicios.

Vigencia.- La concesión tiene un plazo de vigencia de 5 años contados a partir del 1 de noviembre del 2011 hasta el 31 de octubre del 2016.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de Febrero del 2016) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

Nuevas normas emitidas internacionalmente

En función de los cambios registrados por el International Accounting Standards Board (IASB), hasta la emisión de los estados financieros de la Compañía, en enero del 2016, se ha emitido la "NIIF 16 de Arrendamientos", la cual entra en vigencia a partir del 1 de enero del 2019, y deroga a la vigente NIC 17 de Arrendamientos.

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

27. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, que corresponden a los estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 17 de Febrero del 2016 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.
