

MODACOL FGF C.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016

MODACOL FGF C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016

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, 24 de Febrero del 2018

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de MODACOL FGF C.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 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.

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 2017, 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 para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES).

Fundamentos de la Opinión

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía MODACOL FGF C.A. de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

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

3. 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

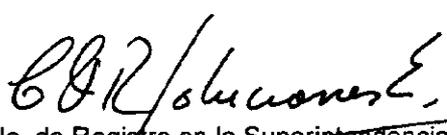
4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener

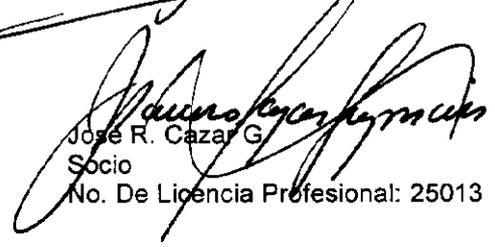
A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de
MODACOL FGF C.A.
Guayaquil, 24 de Febrero del 2018.

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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

5. De acuerdo con el artículo No 102 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y el artículo No 279 de su Reglamento de aplicación y con base a la Resolución Número NAC-DGERCGC15-00003218 (Normas elaboración de Informe de cumplimiento tributario y anexos) emitida el 7 de julio del 2016 por el Servicio de Rentas Internas SRI, el auditor externo debe emitir un Informe sobre el cumplimiento por parte de MODACOL FGF C.A., de ciertas obligaciones tributarias por el año a terminar el 31 de diciembre del 2017 y sobre la información suplementaria que requieren las autoridades tributarias y que debe ser preparado por la Compañía con el formato que para dicho propósito informa el Servicio de Rentas Internas y que debe ser adjuntado al referido informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias, conjuntamente con el formulario denominado Sistema de Diferencias de Informes de Cumplimiento Tributario, el cual surge de la compilación de ciertos datos preparados por la Compañía. La fecha de presentación de dicho informe es hasta el 31 de julio del siguiente ejercicio fiscal al que corresponda la información. Dicho informe de cumplimiento de obligaciones Tributarias será emitido por separado.

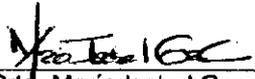

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: SC-RNAE-2-772


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

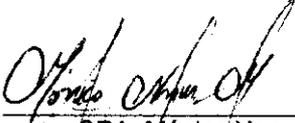
MODACOL FGF C.A.
BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	426.571	355.308
Cuentas por cobrar			
Clientes	7	300.646	281.057
Impuestos por recuperar	9	103.685	69.651
Deudores varios	8	115.638	65.479
		<u>519.969</u>	<u>416.187</u>
Inventarios	10	593.222	882.605
Total activos corrientes		<u>1.539.762</u>	<u>1.654.101</u>
Activos no corrientes			
Activo fijo	11	185.348	219.086
Activo por Impuesto Diferido	16	-	10.753
Total activos no corrientes		<u>185.348</u>	<u>229.839</u>
Total activos		<u>1.725.110</u>	<u>1.883.940</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Srta. María Isabel Garcés
Gerente General

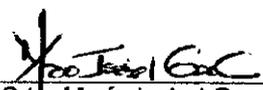


CPA. Mónica Nonura
Contadora General

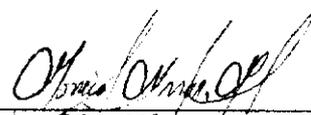
MODACOL FGF C.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Pasivos corrientes			
Cuentas y documentos por pagar			
Proveedores	12	1.153.410	1.335.419
Impuestos por pagar	13	70.138	64.760
Pasivos Acumulados	14	89.382	38.099
Impuesto Renta	16	-	-
Otras cuentas por pagar	15	16.449	4.740
Total pasivos corrientes		<u>1.329.379</u>	<u>1.443.018</u>
Pasivos no corrientes			
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	17	101.868	120.652
Total pasivos no corrientes		<u>101.868</u>	<u>120.652</u>
Total pasivos		<u>1.431.247</u>	<u>1.563.670</u>
Patrimonio, neto	18	<u>293.863</u>	<u>320.270</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>1.725.110</u>	<u>1.883.940</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Srta. María Isabel Garcés
Gerente General

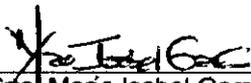


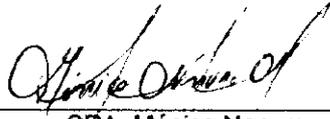
CPA. Mónica Nónura
Contadora General

MODACOL FGF C.A.
ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Ingresos Operacionales	21	5.997.787	4.753.474
Costo de Ventas	21	(3.640.404)	(2.886.877)
Utilidad bruta		<u>2.357.383</u>	<u>1.866.597</u>
Gastos por Naturaleza:			
Gastos de administración	22	(1.924.006)	(1.795.058)
Gastos financieros	23	(196.585)	(167.380)
		<u>(2.120.591)</u>	<u>(1.962.438)</u>
Otros Ingresos No Operacionales	24	<u>380</u>	<u>21.478</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		237.172	(74.363)
Impuesto a la Renta	16	(45.405)	(42.150)
Impuesto a la Renta Diferido	16	(10.753)	10.753
(Pérdida) Utilidad neta del año		<u>181.014</u>	<u>(106.769)</u>
Otros Resultados Integrales - ORI			
Ganancias y pérdidas Actuariales	17	<u>48.579</u>	<u>8.533</u>
Resultado Integral del año		<u>229.593</u>	<u>(97.226)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Sra. María Isabel Garcés
Gerente General


CPA. Mónica Nonura
Contadora General

MODACOL FGF C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Resultados	Resultados acumulados		Reservas			Capital social (1)	Total
	Resultados	Resultados acumulados (ORI)	Provenientes de la adopción de las NIIF	Reserva Facultativa	Reserva Legal		
Saldo al 1 de enero del 2016	4,000	808,888	(38,738)	4,523	2,000	4,000	764,598
Distribución de Dividendos 2013 - 2014 (Véase Nota 20)	-	(347,102)	-	-	-	-	(347,102)
Ganancia y Pérdidas Actuariales (Véase Nota 17)	-	-	-	-	-	-	8,533
Pérdida Neta del año resultado	-	(105,759)	-	-	-	-	(105,759)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	4,000	356,027	(38,738)	4,523	2,000	4,000	320,270
Saldo al 1 de enero del 2017	4,000	356,027	(38,738)	4,523	2,000	4,000	320,270
Distribución de Dividendos 2014 (Véase Nota 20)	-	(256,000)	-	-	-	-	(256,000)
Ganancia y Pérdidas Actuariales (Véase Nota 17)	-	-	-	-	-	-	48,579
Utilidad Neta del año resultado	-	181,014	-	-	-	-	181,014
Saldo al 31 de diciembre del 2017	4,000	281,041	(38,738)	4,523	2,000	4,000	293,863

(1) Véase Nota 18.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Sra. María Isabel Garces
 Gerente General

CPA. Mónica Nonura
 Contadora General

MODACOL FGF C.A. C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Efectivo Recibido de Clientes		5.894.006	4.585.382
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(5.567.123)	(4.369.026)
Otros ingresos, neto		380	21.479
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		<u>327.263</u>	<u>237.835</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Activo fijo, neto	11	<u>-</u>	<u>(11.694)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		-	(11.694)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en Obligaciones Financieras		-	(93.628)
Distribución de dividendos	20	<u>(256.000)</u>	<u>(347.102)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(256.000)	(440.730)
(Disminución) Aumento neto de efectivo		71.263	(214.589)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		<u>355.308</u>	<u>569.897</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	6	<u><u>426.571</u></u>	<u><u>355.308</u></u>

PASAN...

MODACOL FGF C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

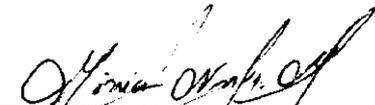
VIENEN...

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

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Resultado Integral del Año		181.014	(105.759)
Partidas de conciliación entre la Utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación	11	33.738	46.401
Ajustes de activo diferido	16	10.753	(10.753)
Bajas de Activos Fijos	11	-	197.674
Participación de los Trabajadores en las utilidades	14	41.854	-
Impuesto a la Renta	16	45.405	42.150
Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio	17	(14.307)	17.820
Otro Resultado Integral	17	48.579	8.533
Total partidas conciliatorias		<u>347.036</u>	<u>196.066</u>
Cambios en activos y pasivos:			
(Aumento) en Cuentas por Cobrar		(103.781)	(168.092)
Disminución en inventarios		289.383	108.187
(Aumento) Disminución en cuentas por pagar		(200.898)	104.047
Disminución en reserva para jubilación patronal		(4.477)	(2.373)
Total cambios en activos y pasivos		<u>(19.773)</u>	<u>41.769</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u><u>327.263</u></u>	<u><u>237.835</u></u>

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


 Srna. María Isabel Garcés
 Gerente General


 CPA. Mónica Nonura.
 Contadora General

MODALCOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1. INFORMACION GENERAL

MODALCOL 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 2017, 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. Las autoridades económicas del nuevo gobierno, se encuentran en la búsqueda de soluciones efectivas a las situaciones mencionadas anteriormente, por lo que buscan financiamiento internacional, alianzas públicas y privadas para traer inversiones, y el desmantelamiento progresivo de las salvaguardias por balanza de pagos para dinamizar la economía. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada, a pesar que se cuenta con reformas económicas, lo cual pretenden generar nuevas formas de generar ingresos con el fin de restaurar la economía.

2. BASES DE LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas y mejoras a las normas existentes, de las cuales la Compañía no las ha adoptado con anticipación. Entre las reformas más importantes y de aplicación obligatoria, describimos a continuación las siguientes:

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tipo de cambio
Sección 10	Aplicación por cambio de política contable, sobre revalúo, se hará de forma prospectiva.
Sección 17	Opción para utilizar el modelo de revaluación; costo de piezas de sustitución; entre otros.
Sección 18	Vida útil de intangibles, se basa en criterios de la Gerencia, pero que no supere los 10 años.
Sección 29	Se alinea con redacción actualizada de la NIC 12.
Sección 35	Se permite usar la Sección 35 por más de una vez; incorpora una opción para permitir que las entidades usen el valor razonable, sobre un evento como costo atribuido; y, otros.

La Administración de la Compañía basada en la naturaleza de sus operaciones, se encuentra en proceso de evaluación, sobre los impactos de la adopción por las enmiendas y mejoras a las normas vigentes desde el 1 de enero del 2017.

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.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

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.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

c) Negocio en marcha

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

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.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

Constituyen el efectivo disponible en la empresa y saldos de efectivo en bancos del país depositados en cuentas corrientes altamente líquidas, las cuales son de libre disponibilidad. También incluyen las notas de crédito desmaterializadas, las mismas que son cotizadas en el mercado local.

3.2 Activos y Pasivos financieros

3.2.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías: i) valor razonable con cambios en resultados; ii) Préstamos y cuentas por cobrar; e, iii) inversiones mantenidos hasta su vencimiento. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantuvo Activos financieros en las categorías: i) inversiones mantenidas hasta su vencimiento, y ii) Préstamos y cuentas por cobrar. Además, se mantuvo únicamente pasivos financieros en las categorías de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Representan las Inversiones en instituciones financieras, los cuales son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados por las Cuentas por cobrar a Clientes, los cuales 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 cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) Otros pasivos financieros

Representan las cuentas por pagar a Proveedores. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

c) Medición posterior

i) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a Certificados de Depósito, que en lo posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "Otros egresos, e ingresos, neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su cobro.

ii) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de bienes y servicios en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su costo amortizado, menos la provisión por deterioro correspondiente.

iii) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios, medidos a su costo amortizado.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición más otros cargos relacionados con la importación.

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 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.

3.4 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.

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.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 e identificó que no existe evidencia de deterioro significativa.

3.5 Mobiliario y equipos

a) Reconocimiento y medición

Los Mobiliarios y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. Los Mobiliarios y equipos 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.

b) Depreciación

La depreciación de Mobiliarios y equipos, 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 Mobiliarios y equipos 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>
Equipos de Andamios mantenidos bajo arrendamiento operativo	10 años	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10 años	10%
Maquinaria y equipos	10 años	10%
Equipos de computación	3 años	33%
Vehículos	5 años	20%

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

c) Activos mantenidos bajo arrendamiento operativo

Se deprecian por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos.

d) 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.

3.6 Activos Intangibles

Activos Intangibles adquiridos de forma separada

Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

3.7 Impuesto a la renta

El cargo por impuesto a la renta corriente 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. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% sobre utilidades gravables, no obstante, la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50%, la tarifa aplicable para la compañía será del 25%.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente 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. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% sobre utilidades gravables, no obstante, la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50%, la tarifa aplicable para la compañía será del 25%.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 para PYMES. 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.

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.

3.8 Beneficio sociales

3.8.1 Beneficio de corto plazo

Se registran en el rubro "beneficios sociales" del estado de situación financiera con contrapartida en el estado de resultado y otros resultados integrales 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) Fondos de Reserva: Se registra de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldo: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

3.8.2 Beneficios de largo plazo

Jubilación patronal y desahucio (no fondeados)

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El costo de estos beneficios definidos establecidos por la leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los gastos del ejercicio y su pasivo representa el 100% del valor presente de la obligación, a la fecha del estado de situación financiera, para todos los trabajadores que a esa fecha se encontraban prestando servicios a la Compañía. Dichas provisiones se determinan anualmente con base a estudios actuariales practicados por un actuario independiente usando el método de crédito unitario proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimado usando la tasa de interés del 7.46%. Esta tasa de descuento se determina utilizando la tasa de bonos del Gobierno publicados por el Banco Central 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 la obligación por pensiones hasta su vencimiento.

Además el Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio. Las hipótesis actuariales incluyen estimaciones (variables) como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, de acuerdo a modificaciones de la Sección 28, se cargan en otros resultados integrales en el período 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 empleados 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 Provisión corriente

La Compañía registra provisiones cuando: i) existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultados de eventos pasados, ii) es probable vaya a ser necesario una salida de recursos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Compañía, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

3.10 Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o perdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación referida y el monto puede ser razonablemente estimado.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbre que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de estas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede 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.

3.11 Arrendamientos

El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

3.12 Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la compañía pueda otorgar.

Ventas de bienes

Se reconocen cuando la compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Prestación de Servicios

Se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los honorarios de servicio incluidos en el precio de los productos se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido, considerando las tendencias históricas en el número de servicios realmente prestados sobre viene vendidos en el pasado; y,
- Los ingresos provenientes de contratos se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos directos.

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.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

3.13 Reserva Legal

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.

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:

- 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.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

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.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 fueron los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Total deudas con terceros	1.239.997	1.411.206
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(426.571)</u>	<u>(360.806)</u>
Deuda neta	813.426	1.050.401
Total patrimonio	<u>293.863</u>	<u>376.092</u>
Capital total	<u>1.107.289</u>	<u>1.426.493</u>
Ratio de apalancamiento	73,46%	73,64%

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.

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 2017</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	426.571	-	360.806	-
Cuentas por cobrar	416.282	-	346.537	-
Total activos financieros	842.853	-	707.342	-
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar	1.169.858	-	1.346.447	-
Total pasivos financieros	1.169.858	-	1.346.447	-

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 2017 y 2016 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.

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Caja	33.423	13.876
Bancos Pichincha S.A. (1)	263.106	221.951
Banco del Pacifico	128	97
Bancos Produbanco S.A. (1)	129.914	119.383
	<u>426.571</u>	<u>355.308</u>

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

7. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Aliais Lina	16.617	28.617
Almacenes Banda Junior CIA. LTDA	84.726	78.083
Armas Haig Ines	10.135	-
Cajamarca Guambana Bertha	5.939	4.676
Dealer Autoshoopping CIA	3.171	49.596
House Sport CA	58.735	29.276
Naranjo Gordon Rosa Elina	54.381	14.193
Ojeda León Emma Marcia	6.006	22.197
Saavedra Catherine	9.923	-
Santander De Saavedra Ligia	41.283	37.487
Susan Shopping CIA LTDA	9.607	16.931
Otros Menores	124	-
	<u>300.646</u>	<u>281.057</u>

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar clientes. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la cartera de clientes no presenta deterioro ni antigüedad. Véase además Nota 3.2 y 3.6.

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

8. CUENTAS POR COBRAR - DEUDORES VARIOS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Anticipos (1)	1.026	5.327
Deudores varios (2)	106.657	50.804
Empleados (3)	7.955	9.349
	<u>115.638</u>	<u>65.479</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 período 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.

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Crédito tributario IVA en Compras (1)	7.687	14.681
Crédito tributario Impuesto a la Renta (2)	95.998	54.970
	<u>103.685</u>	<u>69.651</u>

- (1) Corresponden a valores que la Compañía utilizará como crédito tributario en declaración mensual de IVA por adquisiciones locales e importaciones.
- (2) Estos valores son compensados con el Impuesto a la Renta que se generen en el ejercicio inmediato siguiente.

MODACOL FGF C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)****10. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Mall del Sol	144.088	140.674
Quicentro	171.342	132.327
San Marino	148.069	112.186
Scala	110.231	115.393
Centro de distribución	19.492	17.378
Puntos de Venta (1)	593.222	517.959
Importaciones en tránsito (2)	-	364.647
	<u>593.222</u>	<u>882.605</u>

- (1) Corresponde al stock de toda la mercadería diversa como: vestidos, jeans, blusas, zapatos, shorts, enterizos y chaquetas, distribuida en cada uno de los locales comerciales.
- (2) Corresponde a 4 embarques realizados en el 2016 de importaciones de mercadería diversa como: vestidos, jeans, blusas, zapatos, shorts, enterizos y chaquetas.

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:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Maquinarias y equipos	102.783	102.783
Muebles y equipos de oficina	192.011	192.011
Equipos de computación	43.770	43.770
Construcciones y Edificaciones	120.000	120.000
	458.564	458.564
(-) Depreciación Acumulada	(273.216)	(239.478)
	<u>185.348</u>	<u>219.086</u>

Movimiento del año:

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Saldo Neto al Inicio del año	219.086	451.467
(+) Adiciones	-	11.694
(-) Ventas o Bajas (1)	-	(197.674)
(-) Depreciación del año	(33.738)	(46.401)
Saldo neto al final del año	<u>185.348</u>	<u>219.086</u>

- (1) Corresponde a la Venta realizada el 28 de Diciembre del 2016, de un Departamento ubicado en la ciudad de Quito en el Edificio HE PARC.

12. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Proveedores del Exterior (1)	1.089.656	1.275.047
Proveedores locales (2)	63.754	60.372
	<u>1.153.410</u>	<u>1.335.419</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\$57.201 (2016: US\$49.686). 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.

13. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Retención en la fuente de Impuesto a la renta	8.146	8.165
Retenciones en la fuente de IVA	3.113	3.525
IVA por Pagar	<u>58.879</u>	<u>53.069</u>
	<u><u>70.138</u></u>	<u><u>64.760</u></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.

14. PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Décimo tercer sueldo	5.440	4.785
Décimo cuarto sueldo	10.541	9.796
Vacaciones	31.548	23.518
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>41.182</u>	<u>-</u>
	<u><u>88.711</u></u>	<u><u>38.099</u></u>

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Provisiones y/o ajustes</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2017</u>				
Décimo tercer sueldo	4.785	86.157	85.502	5.440
Décimo cuarto sueldo	9.796	25.327	24.582	10.541
Vacaciones	23.518	28.030	20.001	31.548
Participación de los trabajadores	-	41.182	-	41.182
	<u><u>38.099</u></u>	<u><u>180.697</u></u>	<u><u>130.085</u></u>	<u><u>88.711</u></u>

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Provisiones y/o ajustes</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2016</u>				
Décimo tercer sueldo	4.641	50.713	50.569	4.785
Décimo cuarto sueldo	9.906	23.716	23.826	9.796
Vacaciones	32.561	31.022	40.065	23.518
Participación de los trabajadores	29.659	-	29.659	-
	<u>76.767</u>	<u>105.450</u>	<u>144.119</u>	<u>38.099</u>

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Obligaciones con el IESS (1)	15.142	13.355
Otros menores (2)	1.307	(8.615)
	<u>16.449</u>	<u>4.740</u>

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

(2) Corresponde a Sueldos por Pagar, Otras Cuentas por Pagar y Provisiones Realizadas en los Embarques por Impuestos de Salida de Divisas, Certificados INEN, Certificados en Inspecciones de varios Etiquetados, Salvaguardias, y otros menores.

16. IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta reconocido en resultado del año

El anticipo de 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 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Anticipo de Impuesto a la renta (1)	45.405	42.150
	<u>45.405</u>	<u>42.150</u>

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Composición:		
Utilidad (Pérdidas) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	279.026	(65.830)
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(41.854)</u>	<u>-</u>
	237.172	(65.830)
(+) Gasto no deducibles locales	26.854	33.205
(-) Otras Rentas Exentas	-	(3.181)
(-) Deducciones Adicionales	(8.760)	-
(-) Amortización de Pérdidas Tributarias de Años Anteriores	<u>(48.879)</u>	<u>-</u>
Saldo (Pérdida) Utilidad gravable	206.387	(35.806)
Tasa impositiva	22%	22%
Total Impuesto causado (1)	<u>45.405</u>	<u>(7.877)</u>
(-) Anticipo de impuesto a la renta (1)	(35.222)	(42.150)
(+) Saldo del anticipo pendiente de pago	35.222	42.150
(-) Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio	(86.433)	(66.706)
(-) Crédito tributario de años anteriores	<u>(54.970)</u>	<u>(30.414)</u>
Saldo a favor del cliente (Impuesto a Pagar)	<u>(95.998)</u>	<u>(54.970)</u>

(1) Incluido en el rubro de Impuesto a la Renta en el Estado de Situación Financiera 2017. Durante el 2015, la Compañía determinó que el Anticipo mínimo sea el Impuesto a la Renta para el 2016, siguiendo las bases descritas en la Nota 3.7, por un valor de US\$42.150.

c) Tasa efectiva

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, las tasas efectivas del impuesto a la renta fueron:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto a la renta	237.172	(65.830)
Impuesto a la renta	<u>45.405</u>	<u>42.150</u>
	<u>19,14%</u>	<u>-64,03%</u>

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Impuesto Diferidos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el impuesto diferido corresponde a lo siguiente:

	Saldo al inicio del año	Reconocido en Resultados	Saldo al fin del año
Año 2017			
Activos por impuestos diferidos			
Diferencia temporarias:			
Impuesto Diferido por Amortizacion de Impuesto a la Renta	10.753	(10.753) (1)	-
Total impuestos diferidos, (neto)	10.753	(10.753)	-
	Saldo al inicio del año	Reconocido en Resultados	Saldo al fin del año
Año 2016			
Activos por impuestos diferidos			
Diferencia temporarias:			
Impuesto Diferido por Amortizacion de Impuesto a la Renta	-	10.753 (2)	10.753
Total impuestos diferidos, (neto)	-	10.753	10.753

- (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.

- (2) Corresponde al Impuesto a la Renta originado en el periodo 2016 el cual es susceptible a amortización en periodos siguientes.

Otros asuntos -

Ley para Impulsar la reactivación Económica del Ecuador: Mediante un decreto de la Asamblea Nacional el 1 de noviembre del 2017 se realizaron ajustes en las reformas en el ámbito tributario, financiero, productivo y otros. Las Principales reformas tributarias son las siguientes:

REFORMAS AL IMPUESTO A LA RENTA DE MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS

- Exoneración del pago del impuesto a la renta para nuevas microempresas que inicien su actividad a partir del 30 de diciembre del 2017, durante tres años desde el primero que generen ingresos operacionales, siempre que generen empleo neto e incorpores valor agregado nacional en procesos productivos.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Rebaja de 3 puntos porcentuales a la tarifa de impuesto a la renta a favor de las micro y pequeñas empresas y de las Sociedades exportadoras habituales, siempre que estas últimas mantengan o incrementen el empleo

REFORMAS AL IMPUESTO A LA RENTA

- Incremento del impuesto a la renta para las empresas del 22% al 25%, excepto para micro y pequeñas empresas, y exportadoras.
- La tarifa del impuesto a la renta se incrementa en 3 puntos porcentuales (28%) para las sociedades que cuenten con accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad.
- Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50% la tarifa de 28% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación, de acuerdo a lo indicado en el reglamento. Estas tarifas aplicarán cuando se incumpla la obligación de reportar la participación de los accionistas, socios, partícipes, constituyente, beneficiarios o similares.
- El beneficio tributario de reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta, por reinversión de utilidades del ejercicio, solamente aplica para las sociedades: a) exportadoras habituales, b) dedicados a la producción de bienes (incluido sector manufacturero) que posean 50% o más de componente nacional y c) de turismo receptivo.
- El beneficio de reducción del impuesto a la renta por la reinversión de utilidades en proyectos o programas de investigación científica responsable o de desarrollo tecnológico (10% en el territorio del conocimiento, 8% en otros espacios del conocimiento y 6% para el resto de los actores), únicamente aplica a sociedades productoras de bienes, sobre el monto reinvertido y las condiciones que determine el reglamento.
- Para efecto del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta se excluirá de los rubros correspondiente a activos (afectados con el 0,4%), costos y gastos deducibles de impuesto a la renta (afectados con el 0,2%) y de patrimonio (afectado con el 0,2%), cuando corresponda, los montos referidos a gastos incrementales por generación de nuevo empleo, así como la adquisición de nuevos activos productivo que permitan ampliar la capacidad productiva futura, generar un mayor nivel de producción de bienes o provisión de servicios, eliminando con ellos los gastos por mejora de la masa salarial.
- La bancarización es obligatoria a partir de pagos de US\$ 1,000 para efecto de la deducibilidad del costo o gasto, así como para el derecho a crédito tributario IVA.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- **Agrega como gastos no deducible los pagos efectuados por concepto de desahucio y de pensiones jubilares patronales, que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios fiscales anteriores como deducibles o no al impuesto a la renta. Lo señalado sin perjuicio de las provisiones que se constituyan para el pago de los mencionados rubros, eliminando la obligación legal de establecer las provisiones con base en estudios actuariales respecto de trabajadores que hayan cumplido 10 años de labores en la misma empresa.**
- **Eliminación del impuesto a las tierras rurales, también se elimina como consecuencia de aquello, el crédito tributario por este impuesto para el pago del impuesto a la renta único para actividades del banano.**
- **Los sujetos pasivos que no declaren al Servicio de Rentas Internas SRI la información sobre su patrimonio en el exterior y/o su valor, ocultándola de manera directa o indirecta, en todo o en parte serán sancionados con una multa equivalente al 1% del valor total de sus activos o ingresos, el valor que sea mayor, por el mes o fracción de mes de retraso, sin que supere el 5% del valor de los activos o del monto de sus ingresos según corresponda.**

REFORMAS AL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO (IVA)

- **Para determinar el factor proporcional de crédito tributario IVA se consideraran las ventas con tarifa 12% más exportaciones más ventas de paquetes de turismo receptivo más ventas directas de bienes y servicios con tarifa 0% a exportadores más ventas de cocinas de uso doméstico eléctricas y de inducción incluidas las que tengan horno eléctrico), ollas de uso doméstico para inducción y los sistemas eléctricos de calentamiento de agua para uso doméstico (incluida duchas eléctricas) dividido para el total de ventas.**
- **Se elimina la devolución del 1% del IVA pagado por el consumidor final de bienes o servicios, mediante tarjetas de débito, de prepago y de crédito. El SRI podrá establecer excepciones o exclusiones a la retención del IVA en las transacciones con medios de pago electrónicos, respecto de aquellos contribuyentes que no sobrepasen el monto de las ventas anuales previsto para microempresas, en ventas individuales menores a 0,26 salarios básicos unificados de conformidad con lo que establezca el Reglamento.**

REFORMAS AL IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS (ISD)

- **Devolución del impuesto a la salida de divisas (ISD) pagado por los exportadores habituales en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de incorporarlos en procesos productivos de bienes que exporte, en la parte que no sean utilizados como crédito tributario del impuesto a la renta.**
- **La exención del ISD en pagos por financiamiento externo o en pagos realizados al exterior en el desarrollo de proyectos APP no será aplicable en los casos en lo que el perceptor del pago este domiciliado, sea residente o esté establecido en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o se trate de pagos efectuados a perceptores amparados en regímenes fiscales calificados por la administración tributaria como preferentes, salvo que se cumplan los criterios establecidos en el Comité de Política Tributaria en cuanto a segmentos, actividad económica, montos mínimos, tiempos de permanencia y estándares de transparencia.**

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016: Mediante decreto No. 1001, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No.759 del 17 de abril del 2016, se expidió la Ley Solidaria en donde se establecieron una serie de contribuciones para financiar la reconstrucción del desastre provocado por el terremoto del 16 de abril del 2016, en Manabí y Esmeraldas.

Las contribuciones solidarias se aplicaron sobre las remuneraciones, sobre el patrimonio, sobre las utilidades y sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en el Ecuador de propiedad de sociedades residentes en paraísos fiscales u otras jurisdicciones del exterior. A continuación se contemplan las principales contribuciones:

- El IVA que subió de 12% a 14% aplicó desde el 1 de junio, por un año. A partir de 1 de Julio del 2017, se aplicó nuevamente la tasa del 12% de IVA.
- La Ley estableció que al usar dinero electrónico habrá una devolución de cuatro puntos del IVA.
- Aporte de un día de sueldo por uno y hasta ocho meses, dependiendo del salario percibido en una remuneración igual o superior a los \$ 1.000.
- Entrega del 3% de utilidades a empresas con relación al periodo 2015.
- El 0,9% de contribución patrimonial a las personas que tengan un millón o más de patrimonio.
- Los bienes inmuebles existentes en el Ecuador que pertenezcan de manera directa a firmas 'offshore' deberán pagar 1,8% del valor catastral del año 2016.
- Se exonera del pago de las cuotas del Régimen Impositivo Simplificado Ecuatoriano (RISE), generadas hasta el 31 de diciembre de 2016, a los contribuyentes cuyo domicilio tributario principal se encuentre en Manabí, Muisne y otras circunscripciones de Esmeraldas afectadas que se definan mediante Decreto. Para el 2017, las cuotas se reducen a la mitad.
- La norma estableció exenciones aduaneras y del impuesto a la salida de divisas para importaciones que se hagan en las zonas afectadas.
- Las nuevas inversiones en Manabí, Muisne y las circunscripciones de Esmeraldas afectadas que se definan por Decreto están exoneradas del pago del Impuesto a la Renta por cinco años.

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; es decir, que la compañía no se encuentra obligada a presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas ni tampoco el Informe de Precios de Transferencia.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 expidió el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecieron 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.

17. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de las provisiones para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Jubilación Patronal	71.954	93.794
Desahucio	29.914	26.858
	<u>101.868</u>	<u>120.652</u>

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Tasa de descuento	7,57%	4,14%
Tasa de Incremento Salarial	2,50%	3,00%
Tasa de Incremento de Pensiones	N/A	N/A

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 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
<u>Costo del servicio:</u>		
Costo laboral del servicio actual	22.892	20.445
Costo de servicios pasado por modificaciones al plan	3.883	(5.149)
Gasto por interés neto	-	3.412
Partidas reconocidas en resultados	<u>26.775</u>	<u>18.708</u>
<u>Remediación del pasivo por beneficios definidos neto:</u>		
Pérdida (ganancia) actuarial por cambio supuesto financiero	(41.055)	3.473
Pérdida (ganancia) actuarial que surgen de ajustes pasados	469	(6.654)
Partidas reconocidas en otros resultados integrales	<u>(40.586)</u>	<u>(3.181)</u>
Total	<u>(13.811)</u>	<u>15.527</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 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	93.794	78.267
Costo laboral del servicio actual	22.892	20.445
Costo por intereses	3.883	3.412
Pérdida (ganancia) actuarial por cambio supuesto financiero	(41.055)	3.473
Pérdida (ganancia) actuarial que surgen de ajustes pasados	469	(6.654)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(8.029)	-
Costos de Servicios Pasado por Modificación al plan	-	(5.149)
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	<u>71.954</u>	<u>93.794</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\$5.824 (2016: US\$9.975); si la tasa de descuento aumenta en 0.5%, la obligación por beneficio definido disminuirá en US\$5.387 (2016: US\$8.975).

Si el incremento en el salario previsto aumenta en 0.5%, la obligación por beneficio definido aumentará en US\$6.093 (2016: US\$10.040); si el incremento en el salario previsto disminuye en 0.5%, la obligación por beneficio definido disminuirá en US\$5.637 (2016: US\$9.111).

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 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
<u>Costo del servicio:</u>		
Costo laboral del servicio actual	6.287	6.471
Costo de servicios pasado por modificaciones al plan	-	-
Gasto por interés neto	1.210	1.174
Otros ajustes actuariales reconocidos en Ori Acumulado	4.475	-
Partidas reconocidas en resultados	<u>11.972</u>	<u>7.645</u>
<u>Remediación del pasivo por beneficios definidos neto:</u>		
Pérdida (ganancia) actuarial por cambio supuesto financiero	(13.849)	1.085
Pérdida (ganancia) actuarial que surgen de ajustes pasados	7.035	(6.437)
Partidas reconocidas en otros resultados integrales	<u>(6.814)</u>	<u>(5.352)</u>
Total	<u>5.158</u>	<u>2.293</u>

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(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 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	26.858	26.938
Costo laboral del servicio actual	6.287	6.471
Costo por intereses	1.210	1.174
Pérdida (ganancia) actuarial por cambio supuesto financiero	(13.849)	1.085
Pérdida (ganancia) actuarial que surgen de ajustes pasados	7.035	(6.437)
Costos de servicios pasados por modificaciones al plan	-	-
Otros ajustes actuariales	2.374	(2.373)
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	<u>29.914</u>	<u>26.858</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\$1.293 (2016: US\$3.109); si la tasa de descuento aumenta en 0.5%, la obligación por beneficio definido disminuirá en US\$1.193 (2016: US\$2.797).

Si el incremento en el salario previsto aumenta en 0.5%, la obligación por beneficio definido aumentará en US\$1.422 (2016: US\$3.129); si el incremento en el salario previsto disminuye en 0.5%, la obligación por beneficio definido disminuirá en US\$1.324 (2016: US\$2.840).

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2017, el capital social está representado por US\$4.000 (2016: US\$4.000) acciones ordinarias y nominativas por el valor de US\$1 dólar cada una.

19. GANANCIA POR ACCIÓN

La Utilidad por acción común por los años terminados al 31 de diciembre del 2017 y 2016 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 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>			<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>		
	<u>Resultado</u>	<u>Promedio</u>	<u>Utilidad 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 (Pérdida) por Acción	225.446	4.000	56,36	(97.226)	4.000	(24,31)

El cálculo del promedio ponderado por acción al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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 2017</u>				
Saldo al 1 de enero del 2017	4.000	4.000	365	4.000
Saldo al 31 de diciembre del 2017	4.000	4.000	365	4.000
<u>Ejercicio 2016</u>				
Saldo al 1 de enero del 2016	4.000	4.000	365	4.000
Saldo al 31 de diciembre del 2016	4.000	4.000	365	4.000

20. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2017 y 2016, 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>2017</u>	<u>2016</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	<u>256.000</u>	<u>347.102</u>
	<u>256.000</u> (1)	<u>347.102</u> (2)

(1) Compuesto por dividendos del 2014 por US\$256.000.

(2) Compuesto por dividendos del 2013 - 2014 por US\$347.102

21. INGRESOS Y COSTOS OPERACIONALES

Composición:

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

2017

	<u>Ingresos</u>	<u>Devoluciones</u>	<u>Total de Ingresos</u>	<u>Costos</u>	<u>Neto</u>
Mall del Sol	1.507.918	(38.942)	1.468.976	(820.687)	648.289
San Marino	1.315.953	(45.771)	1.270.181	(714.855)	555.326
Scala	815.762	(22.142)	793.620	(441.569)	352.051
Quicentro	1.555.789	(67.743)	1.488.047	(824.468)	663.579
Banda JR	309.573	(1.216)	308.357	(295.380)	12.976
Ventas al por Mayor	680.305	(11.698)	668.607	(543.445)	125.161
	<u>6.185.299</u>	<u>(187.512)</u>	<u>5.997.787</u>	<u>(3.640.404)</u>	<u>2.357.383</u>

2016

	<u>Ingresos</u>	<u>Devoluciones</u>	<u>Total de Ingresos</u>	<u>Costos</u>	<u>Neto</u>
Mall del Sol	1.311.856	(31.894)	1.279.962	(735.197)	544.765
San Marino	1.042.528	(36.445)	1.006.083	(591.385)	414.697
Scala	649.776	(20.897)	628.879	(370.892)	257.987
Quicentro	1.199.876	(47.281)	1.152.595	(656.548)	496.046
Banda JR	241.557	(13.770)	227.787	(197.551)	30.236
Ventas al por Mayor	466.250	(8.082)	458.168	(335.303)	122.865
	<u>4.911.842</u>	<u>(158.369)</u>	<u>4.753.474</u>	<u>(2.886.877)</u>	<u>1.866.597</u>

22. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u>
Sueldos y beneficios al personal	975.367	837.741
Servicios (1)	241.812	240.796
Seguros	10.214	10.320
Impuestos, tasas y contribuciones	23.717	33.039
Honorarios profesionales	10.473	12.933
Depreciación	33.738	46.401
Arrendos y adecuaciones (2)	477.416	514.945
Gastos Legales	1.057	822
Mantenimiento	4.303	2.256
Gastos de viaje (3)	48.506	37.095
Participación de trabajadores	41.182	-
Otros menores	60.028	58.709
	<u>1.927.812</u>	<u>1.795.058</u>

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) Corresponden principalmente a los gastos en los servicios de administración de los locales por US\$112.924 (2016: US\$111.686); publicidad US\$24.383 (2016: US\$20.305); transporte y fletes US\$28.792 (2016: US\$31.319); energía eléctrica US\$30.988 (2016: US\$31.391); internet US\$14.745 (2016: US\$14.909); línea telefónica US\$7.940 (2016: US\$8.260); y otros menores por US\$22.040 (2016: US\$22.926).
- (2) Corresponden principalmente a los arriendos de los locales ubicados en los centros comerciales por US\$470.746 (2016: US\$508.887); y por las adecuaciones realizadas en los locales comerciales por US\$6.670 (2016: US\$6.058).
- (3) Corresponden principalmente a la compra de pasajes aéreos por US\$:48.506 (2016: US\$37.095).

23. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u>
Gastos bancarios	4.540	4.109
Comisiones tarjetas de crédito (1)	192.045	156.036
Intereses financieros	-	7.234
	<u>196.585</u>	<u>167.380</u>

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

24. OTROS INGRESOS

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u>
Utilidad en Venta de Activo Fijo (1)	-	15.326
Otros Ingresos	-	5.149
Otros Ingresos por Jubilación	-	-
Ingresos Varios	380	1.003
	<u>380</u>	<u>21.478</u>

- (1) Corresponde a Ingresos por la venta de un Apartamento ubicado en el Edificio HE PARC en la Ciudad de Quito, en el periodo 2016.

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

25. CONTRATOS.

Contratos para la Integración Empresarial.

Comparecientes.- El 15 de Octubre del 2016, celebraron un contrato de Integración Empresarial entre la OPERADORA, DK MANAGAMENT SERVICES S.A., el INTEGRADO MODACOLF FGF COMPAÑÍA ANÓNIMA., por otra parte, y como INMOBILIARIA NUEVO MUNDO INMOMUNDO S.A.

Centro Comercial.- San Marino Shopping.

LA OPERADORA, LA INMOBILIARIA Y EL INTEGRADO expresamente declaran que el presente contrato tiene fundamento en el derecho a la libertad de contratación consagrado en la Constitución Política de la República del Ecuador y que es una decisión libre, sin vicios del consentimiento y una manifestación de acuerdo basada en la autonomía de su voluntad. El INTEGRADO declara expresamente que ha analizado el mercado, ha buscado otras opciones en otros Centros Comerciales y que considera que el Centro Comercial San Marino Shopping, para sus intereses, representa una magnífica oferta y le ofrece excelentes condiciones para la venta de sus productos o servicios. LA OPERADORA declara expresamente que ha analizado la propuesta del INTEGRADO y que considera que la misma es comercialmente atractiva para la MEZCLA DE NEGOCIOS del Centro Comercial San Marino Shopping, y que representa una magnífica oferta para el público consumidor del Centro Comercial.

PMI (PRIMA MENSUAL DE INTEGRACION): Es el monto mínimo de la cuota permanente mensual que el INTEGRADO paga a la OPERADORA por entrar a formar parte del Centro Comercial y explotar su negocio disfrutando de los beneficios derivados de la integración en ese complejo inmobiliario.

PAGO POR SERVICIOS: Es la cantidad, mensual y periódica que están obligados los INTEGRADOS a pagar al OPERADOR para cubrir los gastos de administración, mantenimiento, orden y protección, conservación, promoción, decoración y publicidad del Centro Comercial en sus áreas comunes.

PRIMA MENSUAL DE INTEGRACION (P.M.I.) que debe ser pagada por el INTEGRADO a la OPERADORA DEL CENTRO COMERCIAL dentro de los cinco primeros días de cada mes de vigencia del contrato.

Como PRIMA MENSUAL DE INTEGRACION el INTEGRADO se obliga a pagar a favor de la OPERADORA:

- La suma de **US\$9,135.40** dólares, más IVA desde del **01 de Noviembre de 2016** hasta el **31 de Octubre de 2017**.
- La suma de **US\$9,592.17** dólares, más IVA desde del **01 de Noviembre de 2017** hasta el **31 de Octubre de 2018**.
- La suma de **US\$10,071.78** dólares, más IVA desde del **01 de Noviembre de 2018** hasta el **31 de Octubre de 2019**.

(Véase página siguiente).

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- La suma de **US\$10,575.37** dólares, más IVA desde del **01 de Noviembre de 2019** hasta el **31 de Octubre de 2020**.
- La suma de **US\$11,104.14** dólares, más IVA desde del **01 de Noviembre de 2020** hasta el **31 de Octubre de 2021**.

Los pagos de la **PRIMA MENSUAL DE INTEGRACION** se realizarán en las oficinas administrativas de LA OPERADORA, ubicadas en el Centro Comercial **San Marino Shopping**, o a través de transferencia o depósito en los bancos designados por la OPERADORA. La mora en el pago de uno de estos valores de esta cláusula será sancionada con la multa moratoria del 5% de la cuota en mora, por cada 30 días de retraso.

PAGOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS:

Los servicios de administración, mantenimiento, orden y protección, conservación, promoción, y publicidad, incluida la decoración exclusiva de áreas comunes del Centro Comercial estarán a cargo de LA OPERADORA sin embargo de lo cual, aquella podrá libremente encargar esas labores a cualquier persona natural o jurídica.

Es obligación de cada INTEGRADO cubrir el costo mensual **POR METRO CUADRADO** de los servicios de administración, el costo por limpieza, control y protección industrial, mantenimiento, orden y protección, promoción, decoración y publicidad de las áreas comunes, a favor de la OPERADORA, debiendo pagar dentro de los primeros cinco (5) días de cada mes el valor correspondiente. El INTEGRADO pagará mensualmente por estos servicios el valor establecido por la OPERADORA, en la tabla que para este efecto se elaborará anualmente.

Vigencia.- Este Contrato de Integración Empresarial tendrá un plazo de 5 años contados a partir del 01 de Noviembre de 2016 hasta el 31 de Octubre de 2021. A partir de la fecha de entrega material del local o espacio comercial, mediante un acta de entrega-recepción, el INTEGRADO cuenta con un plazo máximo e impostergable de 60 días para la apertura del negocio al público, siendo de su responsabilidad ejecutar las adecuaciones y decoraciones aprobadas por la OPERADORA y tramitar todos los permisos y/o registros que las leyes ecuatorianas establezcan para estas actividades.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de Febrero del 2018) 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.

MODACOL FGF C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

27. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, que corresponden a los estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 20 de Febrero del 2018 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.

* * * * *