INMOBILIARIA MERIDIONAL S.A. INMERISA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Inmobiliaria Meridional S.A. Inmerisa (la "Compañía"), una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio en la ciudad de Guayaquil, fue constituida el 31 de mayo del 2012 y se dedica principalmente a la adquisición y beneficio de la explotación de bienes raíces. La Compañía es propietaria de los inmuebles que se mencionan a continuación:

Denominación	Ubicación
Inmueble en Quindibana con 736 M2	Ambato
Huachi Miraflores con 33,940 M2	Ambato
Huachi Miraflores 1,284 M2	Ambato
Guasmo, Mini # 15	Guayaquil
Hipermarket Via a la Costa, Km 13 ½	Guayaquil - Vía a la Costa
Km 11 de la Via a Daule con 16,748 M2	Guayaquil - El Fortin
Inmueble Vergeles, Mini Vergeles # 17	Guayaquil
Inmueble en Pasaje, Mini Plus Pasaje	El Oro
Inmueble en Ballenita, Hipermarket	Santa Elena
Parque California, Mi Comisariato	Guayaquil
Inmueble Vinces	Vinces
Inmueble El Guabo	El Guabo
Terreno Fortín	Guayaquil
Terrenos Macrolotes 1,2,3 Km. 22 vía a la costa	Guayaquil
Terreno Naranjal	Naranjal
Terreno Tumbaco	Quito
Inmueble Ferri	Guayaquil
Inmueble frente a Rio Centro Ceibos	Guayaquil
Comisariato Yaguachi	Yaguachi
Comisariato Salcedo	Yaguachi
Ferrisatiato Via Manta - Montecristi	Via Manta - Montecristi
Terreno Cayambe	Cayambe
Hiper Juan Tanca Marengo	Guayaquil
Centro Comercail La Esperanza	Quito

Inmobiliaria Meridional S.A. Inmerisa, forma parte de las empresas del Grupo Económico El Rosado (el "Grupo") el cual se dedica principalmente a la venta de productos al detalle. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una actividad que contribuye al objeto del Grupo. La Compañía se encuentra también construyendo centros comerciales; los cuales serán arrendados a terceros y a compañías relacionadas. En consecuencia, la actividad de la Inmobiliaria y sus resultados están conformados fundamentalmente por las transacciones realizadas por acuerdos existentes con compañías relacionadas del mencionado Grupo económico. Véase Nota 15.

1.2 Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Compañía reporta un déficit de capital de trabajo de aproximadamente US$80,013,000 (2018: US$76,605,000) debido a que, en este tipo de actividades, los recursos obtenidos se utilizan en activos de largo plazo (adquisición de terrenos y construcción de centros comerciales). Pese a lo indicado, al 31 de diciembre del 2019 y 2018, Inmobiliaria Meridional S.A. Inmerisa ha cumplido con sus obligaciones con terceros, las mismas que en gran parte están también respaldadas por sus relacionadas Corporación El Rosado S.A. e Inmobiliaria Mokte S.A.

La Administración considera que a medida que se vayan terminando las obras en curso, la operación de *la Compañía se tornará rentable; mientras tanto, la Administración se encuentra diseñando varias* medidas que le permitirán superar la situación actual, entre las que se puede mencionar:

- Concluir sus obras para que puedan entrar en funcionamiento.
- Sustitución de pasivos corrientes con créditos bancarios a largo plazo, con garantía del bien inmueble propiedad de la Compañía, lo que permitirá disminuir el déficit en el capital de trabajo.

1.3 Situación económica del país

En el año 2019 el precio internacional del petróleo se mantuvo en los promedios de los últimos dos años y la balanza comercial no petrolera continúa generando déficit; la deuda pública, interna y externa, se ha incrementado y persiste en este año un déficit fiscal importante. Las protestas y paralizaciones producidas en el mes de octubre produjeron impactos negativos en las operaciones de muchas empresas privadas y públicas y en consecuencia en la economía del país.

Las principales acciones que el Gobierno ha implementado para enfrentar esta situación, han sido: la priorización de la inversión y gasto público; incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios; financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, a través de organismos internacionales (Fondo Monetario Internacional) y gobiernos extranjeros (China); reformas tributarias y focalización de subsidios; entre otras medidas.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos materiales en las operaciones de la Compañía.

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2019, han sido emitidos con la autorización de fecha 31 de marzo del 2020 del Representante Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Inmobiliaria Meridional S.A. Inmerisa se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Adoptadas por la Compañía

Las siguientes normas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2019:

- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Características de pago anticipado con compensación negativa – Modificaciones a la NIIF 9.
- Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos – Modificaciones a la NIC 28.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 – 2017.
- Modificación, reducción o liquidación del plan: modificaciones a la NIC 19.
- Interpretación 23 incertidumbre frente a los Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.

Las nuevas normas y modificaciones antes mencionadas no tuvieron impacto en los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía, en periodos anteriores y no se espera que afecten los periodos actuales o futuros.

Aún no adoptadas por la Compañía

Al 31 de diciembre del 2019, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones.	1 de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio	1 de enero 2020
NIIF 9, NIC 39 e IFRS 7	Cambios a las consideraciones a las tasas de interés (referenciales).	1 de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses. Durante el 2019 y 2018 no hay transacciones efectuadas en *monedas distintas al dólar estadounidense.*

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

2.5 Activos financieros

Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia de la Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

- Instrumentos de deuda

  Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

  La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Las categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

  - Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

  - Valor razonable con cambios en otro resultado integral: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el período en el que surgen.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo y equivalentes de efectivo", "Cuentas por cobrar a clientes" y "Cuentas por cobrar a compañías relacionadas", en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.6).

Cuentas por cobrar a clientes

Corresponden a los montos adeudados principalmente por transacciones comerciales. Las transacciones comerciales (arriendos) son exigibles por la Compañía en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado..

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas

Corresponden a los montos adeudados principalmente por transacciones comerciales. Las transacciones comerciales (arriendos) son exigibles por la Compañía en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

Reconocimiento y baja de activos financieros

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación en el que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

2.6 Deterioro de activos financieros

Para las cuentas por cobrar a compañías relacionadas la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" que requiere que las

perdidas esperadas en la vida del activo financiero sean registradas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

La Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado y valor razonable a través de otros resultados integrales. La metodología de deterioro aplicada se da en el momento que exista un aumento significativo en el riesgo de crédito.

2.7 Pasivos financieros

Clasificación, reconocimiento y medición

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen "Obligaciones bancarias", "Cuentas por pagar a proveedores", "Cuentas por pagar a compañías relacionadas" y "Otras cuentas por pagar". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Obligaciones bancarias

Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados en el rubro gastos financieros.

Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. En promedio dichas cuentas se liquidan a los 90 días.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado debido a la naturaleza d corto plazo de los mismos.

Cuentas por pagar compañías relacionadas

Corresponden principalmente a deudas mantenidas con Corporación El Rosado S.A., Inmobiliaria Lavie S.A. y Administradora del Pacífico S.A. Adepasa por fondos recibidos de estas relacionadas para capital de trabajo y que han sido utilizados principalmente en la construcción de centros comerciales. Estas cuentas se registran al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Cuando estas se liquidan en el corto plazo se registran a su valor nominal el cual no difiere significativamente de su costo amortizado, pues no devengan intereses ya que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo.

2.8 Anticipos entregados a proveedores

Corresponden principalmente al efectivo entregado a proveedores, para la realización de servicios relacionados con los contratos de construcción/remodelación, los cuales se registran al momento de la entrega del efectivo y luego son liquidados con la entrega de la obra. Debido a que sustancialmente se recuperan en el corto plazo, los mismos se clasifican como activos corrientes, aquellos que no tienen esta característica se presentan como activos no corrientes.

2.9 Instalaciones

Las instalaciones son registradas al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción 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. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes de instalaciones, o de aquellos 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 instalaciones al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de las instalaciones son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de instalaciones son de 10 años.

Las pérdidas y ganancias por la venta de instalaciones, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

Cuando el valor en libros de un activo de una instalación excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.10 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles (terrenos, centros comerciales y locales) mantenidos con la finalidad de conseguir rentas, plusvalías o ambas y no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Se registran inicialmente al costo, el cual comprende todos los desembolsos directamente atribuibles a la construcción del activo (centros comerciales) e intereses y otros costos de endeudamiento siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Los desembolsos posteriores a la adquisición o construcción 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. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Posterior a su reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse.

Los terrenos no se deprecian. Para los centros comerciales y locales, la depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes inmuebles y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades de inversión al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de las propiedades de inversión son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 la vida útil estimada de propiedades de inversión será de 30 años.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de una propiedad de inversión excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.11 Deterioro de activos no financieros (instalaciones y propiedades de inversión)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

2.12 *Inversión en asociada*

Las inversiones en acciones mantenidas en Inmobiliaria Columbia S. A.(subsidiarias), empresa en la que Inmobiliaria Meridional S.A. Inmerisa ejerce el poder e influencia significativa, respectivamente, de gobernar sus políticas financieras y operativas, se muestran al costo de adquisición. Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surge el derecho de recibirlo.

En cada fecha de presentación de información financiera, la Administración determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la subsidiaria. Si este fuese el caso, la Administración de la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión y su importe en libros y reconoce la pérdida en los resultados del ejercicio.

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

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 25% (2018: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2018: 12%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. A partir del año 2015, en caso de que los accionistas de una entidad se encuentren en paraísos fiscales o cuando no se informe la participación accionaria de la misma, se establece una tasa de impuesto de hasta el 28%.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

Las normas exigen el pago de un "anticipo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que se aplique cada año.

Durante el año 2019, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre la utilidad gravable. En el año 2018, la Compañía registró como Impuesto a la renta el valor determinado como anticipo mínimo, puesto que fue mayor al valor determinado del cálculo del 25%s sobre la utilidad gravable.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. 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 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.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 no existían diferencias temporales que originen impuestos diferidos.

2.14 Provisiones

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados; ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos 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 Administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.15 Beneficios a empleados

La Compañía no mantiene empleados bajo relación de dependencia; por lo que, de acuerdo al criterio de sus asesores legales, no ha constituido pasivos y/o provisiones por beneficios a empleados de corto y largo plazo.

2.16 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa

Esta reserva es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía. Véase estado de cambios en el patrimonio.

2.17 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la prestación de servicios realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por arriendos se basan en las condiciones establecidas en los contratos, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 30 días a compañías relacionadas, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas.

Los ingresos comprenden el valor por arriendo de los locales comerciales administrados por Administradora del Pacífico S.A. Adepasa, neto de impuestos a las ventas y servicios. Se reconocen en el período contable en el que se devenga el arriendo.

3 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración 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 basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

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

- Instalaciones y propiedades de Inversión: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.

4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.
La Presidencia tiene a su cargo la administración de riesgos. La Presidencia de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de las compañías del Grupo El Rosado.

a) Riesgos de mercado:

El análisis de riesgo de mercado se encuentra sustentado primordialmente en las evaluaciones realizadas por las compañías inmobiliarias miembros del Grupo; que basan sus análisis en las características del sector comercial en el Ecuador, la ocupación de locales en los centros comerciales y del segmento de "retail".

Adicionalmente la Compañía, en trabajo conjunto con su relacionada Corporación El Rosado S.A., que ocupa las principales anclas de los centros comerciales, hace un monitoreo constante de la participación en el mercado y considera esta información en las acciones de marketing y demás decisiones estratégicas con el objetivo de mantener la fidelidad de los clientes, así como la posición de liderazgo de los centros comerciales.

Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable, si los hubiere. La exposición de la Compañía a este riesgo no es significativa pues sus créditos están contratados a una tasa variable en el mercado que no sufre variaciones importantes.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo y cuentas por cobrar a clientes.

Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía busca reducir la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría, y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalentes de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

	Calificación (1)	
Entidad financiera	**2019**	**2018**
Banco del Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco del Bolivariano C.A	AAA-	AAA-
Banco de Guayaquil S.A.	AAA	-
Banco de la Producción S.A.	AAA-	-

(1) Datos obtenidos de Superintendencia de Bancos al 30 de septiembre del 2019 y al 31 de diciembre del 2018, respectivamente.

c) Riesgo de liquidez:

Considerando que la Compañía se encuentra en la etapa de construcción de algunos de sus centros comerciales; el flujo que financia sus operaciones proviene de créditos mantenidos con instituciones financieras y con compañías relacionadas. Una vez constituidos los centros comerciales el flujo de los fondos generados por la empresa se originará por el cobro de los cánones de arrendamiento a su relacionada Administradora del Pacifico S.A. Adepasa sea por el arrendamiento propio de locales comerciales o por el arrendamiento a terceros (concesionarios) de los distintos locales ubicados en los centros comerciales propiedad de la Compañía.

En el caso de existir un déficit de caja, la Compañía cuenta con variadas alternativas de financiamiento tanto de corto como largo plazo, entre las cuales cuentan líneas de crédito disponible con bancos garantizadas por los accionistas de sus controladoras y su relacionada Corporación El Rosado S.A., así como préstamos directos otorgados por las compañías relacionadas Corporación El Rosado, Inmobiliaria Lavie S.A. e Inmobiliaria Motke S.A.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

2019	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 5 años
Obligaciones bancarias	7,133,133	8,828,839	9,462,382
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	81,571,332	-	-
Otras cuentas por pagar	45,541	-	-

2018	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 5 años
Obligaciones bancarias	3,559,763	2,381,031	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	82,083,389	-	-
Otras cuentas por pagar	77,534	-	-

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 retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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 préstamos corrientes y no corrientes, cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar) 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 del 2019 y 2018 fueron los siguientes:

	2019	2018
Total deudas con terceros y compañías relacionadas	104,188,481	88,520,019
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(899,976)	(806,162)
Deuda neta	103,288,505	87,713,857
Total patrimonio	666,014	288,898
Capital total	103,954,519	88,002,755
Ratio de apalancamiento	**99.36%**	**99.67%**

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2019		2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	899,976	-	806,162	-
Cuentas por cobrar clientes	110,149	-	-	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	301,374	-	4,905,729	-
Total activos financieros	**1,311,499**	**-**	**5,711,891**	**-**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones bancarias	2,863,744	18,200,594	3,254,962	2,280,555
Cuentas por pagar a proveedores	1,507,270	-	901,113	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	81,571,332	-	82,083,389	-
Otras cuentas por pagar	45,541	-	77,534	-
Total pasivos financieros	***85,987,887***	***18,200,594***	***86,316,998***	***2,280,555***

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por pagar a proveedores, cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas (corrientes) se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos con entidades financieras, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2019	*2018*
Banco Bolivariano C.A.	453,827	782,854
Banco del Pichincha C.A.	81,910	23,308
Banco de Guayaquil S.A.	78,023	-
Banco de la Producción S.A.	286,216	-
	899,976	806,162

Corresponden a depósitos en cuentas corrientes en dichos bancos de libre disponibilidad.

7 INSTALACIONES

	Instalaciones y equipos	
Al 1 de enero del 2018		
Costo	1,635,542	
Depreciaciones	(325,702)	
Valor en libros	1,309,840	
Movimientos 2018		
Adiciones	3,299	
Transferencias	899,969	
Depreciaciones	(163,709)	
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	2,049,399	
Al 31 de diciembre del 2018		
Costo	2,538,810	
Depreciaciones	(489,411)	
Valor en libros	2,049,399	
Movimientos 2019		
Adiciones	5,822	
Transferencias	1,674,703	(1)
Depreciaciones	(254,643)	
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	3,475,281	
Al 31 de diciembre del 2019		
Costo	4,219,335	
Depreciaciones	(744,054)	
Valor en libros	3,475,281	

(1) Ver Nota 8.

8 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a) Composición

	Terrenos	Edificios	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero del 2018				
Costo	14,430,689	33,594,621	15,956,138	63,981,448
Depreciaciones	-	(2,091,453)	-	(2,091,453)
Valor en libros al 1 de enero del 2018	*14,430,689*	*31,503,168*	*15,956,138*	*61,889,995*
Movimientos 2018				
Adiciones (1)	-	-	21,180,239	21,180,239
Transferencias (2)	10,163,516	2,947,320	(14,010,805)	(899,969)
Depreciaciones	-	(1,120,050)	-	(1,120,050)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	24,594,205	33,330,438	23,125,572	81,050,215
Al 31 de diciembre del 2018				
Costo	24,594,205	36,541,941	23,125,572	84,261,718
Depreciaciones	-	(3,211,503)	-	(3,211,503)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	24,594,205	33,330,438	23,125,572	81,050,215
Movimientos 2019				
Adiciones (3)	-	-	20,697,110	20,697,110
Transferencias (4)	1,449,140	9,678,537	(12,802,380)	(1,674,703)
Depreciaciones	-	(1,218,343)	-	(1,218,343)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2019	26,043,345	41,790,632	31,020,302	98,854,279
Al 31 de diciembre del 2019				
Costo	26,043,345	46,220,478	31,020,302	103,284,125
Depreciaciones	-	(4,429,846)	-	(4,429,846)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2019	26,043,345	41,790,632	31,020,302	98,854,279

(1) En el 2018, corresponde principalmente a compra de terreno anexo al Mi Comisariato de la Av. Francisco de Orellana por US$6,000,000, Terreno en Quito por US$2,000,000, La Troncal por US$1,100,000, Portoviejo por US$865,000, Pichincha por US$300,000, Yaguachi por US$285,000, entre otros.

(2) En el 2018, corresponde a transferencias por activaciones de terrenos en Ambato por *US$1,576,000*, Macro Lote en *vía a la costa por US$2,836,000*, terreno en *Ceibos por* US$5,509,000 y activación de un edificio en Jipijapa por US$2,018,000. Así mismo, existen US$899,969 transferidos a instalaciones correspondiente a las oficinas de uso de la Compañía a partir del año 2018. Ver Nota 7.

(3) En el 2019, corresponde principalmente a compra de terreno de la Av. Juan Tanca Marengo por US$5,580,187, Terreno en Quito por US$4,005,292, Portoviejo por US$2,437,430, Francisco de Orellana por US$2,356,023, Salcedo por US$801,306, entre otros.

(4) En el 2019, corresponde a transferencias por activaciones de terrenos en Naranjal por US$946,183, Yaguachi por US$496,701, Ceibos por US$6,256 y activación de edificios en Montecristi por US$4,301,600, Naranjal por US$2,650,134, Yaguachi por US$1,936,898, Vía la Costa por US$789,905. Así mismo, existen US$1,674,703 transferidos a instalaciones correspondiente a las oficinas de uso de la Compañía a partir del año 2019. Ver Nota 7.

Al 31 de diciembre del 2019 las construcciones en curso se encuentran fundamentalmente compuestas por las siguientes obras: Quito por US$6,624,937, Ferrisariato en la Av. Francisco de Orellana por US$6,024,000, Portoviejo por US$5,953,976, Juan Tanca Marengo por US$5,580,187, Francisco de Orellana por US$2,356,023, El Fortin por US$1,709,000, La Troncal por US$1,133,000, entre otros.

b) Valor razonable de propiedades de inversión

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, las propiedades de inversión se valoran a su costo menos depreciación acumulada; sin embargo, de acuerdo a lo requerido por la NIC 40, se debe divulgar el valor razonable de las mismas. El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre del 2019 el valor razonable de los terrenos y edificios, según valuaciones realizadas por peritos independientes, para la mayor parte de estos activos, asciende a aproximadamente US$67,343,000; monto determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

9 INVERSIÓN EN ASOCIADA

Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital 2019 y 2018	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional (1) 2019	2018	Actividad
Inmobiliaria Columbia S.A.	*25%*	*348,751*	*290,342*	*289,866*	Actividades de compra, venta, alquiler y explotación
		348,751	290,342	289,866	

(1) Según cifras de estados financieros auditados.

La Compañía no ajusta el valor de su inversión al valor patrimonial proporcional, por cuanto esta inversión está soportada por el valor razonable de los inmuebles de su asociada.

10 ANTICIPOS ENTREGADOS A PROVEEDORES

Composición:

	2019	2018
Pacfort S.A.	115,460	172,920
Acevil S.A.	104,135	-
Isaba S.A.	60,000	-
Estructuras y Concreto Estruco S.A.	40,000	-
Compañía Constructora e Inmobiliaria	33,497	-
Construcciones Civiles y Metálicas S.A.	32,003	-
Cubiertas del Ecuador Ku-Biec	9,505	40,428
Liderstar S.A.	-	30,000
Construcciones Vega S.A.	-	132,878
Otros	141,052	99,568
	535,652	475,794

Corresponde a anticipos a proveedor a ser utilizados en las obras "Salcedo", "Mital del mundo", "Juan Tanca Marengo" y "Portoviejo".

11 OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Composición:

Saldo al 1 de enero del 2018	302,556
Descuentos de cánones de arrendamientos	(111,334)
Saldo al 31 de diciembre del 2018	191,222
Arrendamiento de inmuebles (1)	150,000
Descuentos de cánones de arrendamientos	(176,500)
Saldo al 31 de diciembre del 2019	164,722

(1) Corresponde a pago por anticipo de alquileres de inmuebles según contrato civil de arrendamiento suscrito en diciembre del 2018 con plazo de duración de 5 años, en donde la Compañía construirá propiedades de inversión, por el cual la Compañía entregó anticipos por US$150,000, los cuales serán descontados por medio de los cánones mensuales de arrendamientos y se irán capitalizando a las obras en curso.

12 OBLIGACIONES BANCARIAS

Banco	Finalidad	2019	2018	Interés anual % 2019	Interés anual % 2018
Banco del Pichincha C.A.	Financiamiento de propiedades de inversión	-	271,984	-	8.25
Banco Bolivariano C.A	Financiamiento de propiedades de inversión	3,065,682	5,263,533	7.82	7.95
Banco de Guayaquil S.A.	Financiamiento de propiedades de inversión	9,833,483	-	8.75	-
Banco de la Producción S.A.	Financiamiento de propiedades de inversión	8,165,173	-	8.5	-
		21,064,338	5,535,517		
Menos - Porción corriente		(2,863,744)	(3,254,962)		
Pasivo no corriente		18,200,594	2,280,555		

Corresponde a saldos de préstamos efectuados al Banco Bolivariano, Banco Guayaquil y Banco de la Producción los cuales devengan un interés anual promedio del 7,82%, 8.75% y 8.50% reajustable trimestralmente, cuyos vencimientos finales son en el año 2026. Los intereses son cancelados trimestralmente.

Vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2019 y 2018:

Años	2019	2018
2020	3,083,533	2,155,555
2021	3,461,904	125,000
2022	3,323,015	-
2023	3,128,571	-
2024	2,822,619	-
2025	1,428,571	-
2026	952,381	-
	18,200,594	2,280,555

13 CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	2019	2018
Construcciones Civiles y Metálicas S.A.	198,148	-
Akribis S.A.	153,713	27,564
C&E Ingeniería y Construcciones S.A.	129,361	-
Acevil S.A.	120,898	-
Coeltec Construcciones Eléctricas y Tecnológicas S.A.	109,187	-
Materiales de Construcción MACON S.A.	71,295	-
Tableros y Controles Eléctricos Tablicon S.A.	71,155	-
Riera Martillo Henry Ramon	69,885	91,755
Proyectos y Construcciones Quevedo S.A.	65,559	-
Equiprotec Equipos y Proyectos Tecnológicos S.A.	58,521	-
Hormigones y Pisos S.A. Hormipisos	42,657	-
Isaba S.A.	46,898	-
Compañía Constructora e Inmobiliaria	30,468	30,468
Jaime Luque Dasio Enrique	8,677	-
Planificación Decoración, Construcciones	4,711	-
Liderstar S.A.	2,311	46,203
Tab-Kontroll S.A.	1,097	13,309
Construcciones Vega S.A.	-	202,229
Cubiertas Del Ecuador Ku-Biec	-	138,517
Cemdepot Cia. Ltda.	-	41,699
Laserson S.A.	-	38,485
I.T.G.S Information Technolog	-	30,952
Alcíver Solorzano Maria Gabriela	-	30,282
Empresa Electrica Publica	-	15,697
FJA Baldeon Construye S.A.	-	792
Otros	322,729	193,161
	1,507,270	901,113

Corresponde a valores pendientes de cancelar por la compra de materiales utilizados en las obras "*Salcedo*", "*Mitad de Mundo*", "*Juan Tanca Marengo*", "*Vía a la Costa*", "*Jipijapa*", "Portoviejo" y "Montecristi".

14 IMPUESTOS

a) Conciliación tributaria - contable

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

	2019	2018
Utilidad antes del impuesto a la renta	548,800	332,266
Más - Otros gastos no deducibles	58,076	76,924
Utilidad tributaria	606,876	409,190
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta	151,719	102,298
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	-	270,847
Impuesto a la renta corriente según registros contables	151,719	270,847

b) Impuestos por recuperar y por pagar

	2019	*2018*
Impuestos por recuperar		
Crédito tributario por Impuesto a la renta	380,818	472,580
Crédito tributario de IVA (1)	3,699,736	3,060,371
	4,080,554	3,532,951

(1) La administración de la Compañía se encuentra analizando diversas alternativas para la recuperación de estos valores, considerando el Impuesto al Valor Agregado que se generaría por el incremento futuro de sus operaciones.

Impuestos por pagar	2019	2018
Retenciones en la fuente por pagar	21,142	58,955

c) Legislación sobre Precios de transferencia

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 solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$15,000 (Anexo e Informe o US$3,000 solo presentar Anexo).

Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de cada año conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía considera que no deberá presentar ninguno de los informes correspondientes, debido a que las transacciones mantenidas en el 2019 con compañías relacionadas no superaron los montos establecidos.

d) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2016 al 2019 aún están sujetos a una posible fiscalización.

e) Otros asuntos – reformas tributarias

El 31 de diciembre del 2019 se publicó la "Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria" en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 111. Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Se elimina el anticipo obligatorio de impuesto a la Renta, este podrá anticiparse de forma voluntaria, y será equivalente al 50% del impuesto a la Renta causado del ejercicio fiscal anterior, menos las *retenciones en la fuente efectuadas en dicho ejercicio fiscal.*

- Se crea una contribución única y temporal (2020, 2021 y 2022) para sociedades que hayan generado ingresos brutos superiores a 1 millón de dólares en el año 2018 de acuerdo con los siguientes niveles de ingresos: entre 1 y 5 millones impuesto del 0,10%; entre 5. y 10 millones impuesto del 0,15%; y, más de 10 millones impuesto del 0,20%. Esta contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos durante los años 2020, 2021 y 2022.

- Para que sean deducibles los intereses provenientes de créditos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas para sociedades que no sean bancos, compañías aseguradoras y entidades de la Economía popular y solidaria *el monto total de interés neto no deberá ser mayor al 20% de la* utilidad antes de la participación laboral, más intereses, depreciaciones y amortizaciones correspondientes al respectivo ejercicio fiscal.

  Se incluye un nuevo tratamiento tributario para la distribución de dividendos. Se considera como ingreso gravado el 40% del monto distribuido. Solo estarán exonerados los dividendos distribuidos a sociedades residentes en Ecuador.

- Los ingresos provenientes de actividades agropecuarias en la etapa de producción y/o comercialización local o que se exporten, podrán acogerse a un impuesto a la renta único en base a

una tarifa progresiva del 0% al 1.8% para productores y venta local y del 1.3% al 2% para exportadores.

- Se considera ingreso de fuente ecuatoriana las provisiones efectuadas para atender el pago de jubilación patronales o desahucio que hayan sido utilizadas como gasto deducible conforme lo dispuesto en esta Ley y que no hayan sido efectivamente pagados a favor de los beneficiarios de tal provisión.

- Se entiende por domicilio de las personas jurídicas y de las sociedades nacionales y extranjeras que son sujetos pasivos del Impuesto de patentes municipales y metropolitanas, y del 1.5 por mil sobre los activos totales, al señalado en la escritura de constitución de la compañía, sus respectivos estatutos o documentos constitutivos, y para establecimiento, aquel o aquellos que se encuentren registrados como sucursales, agencias y/o establecimientos permanentes en el Registro Único de Contribuyentes, conforme la información reportada por el Servicio de Rentas Internas.

De acuerdo con la Administración de la Compañía, las principales reformas que tendrán un impacto a partir del año 2020 son la eliminación del saldo del anticipo a liquidarse del impuesto a la renta y del impuesto mínimo, y la generación de un gasto no deducible por la provisión de la contribución única y temporal.

15 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2019 y 2018 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	2019	2018
Ingresos		
Arrendamiento de locales administrados (i)	3,032,817	3,128,413

i) Ver Nota 19.

Composición de los saldos, con las compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	2019	2018
Cuentas por cobrar		
Administradora del Pacífico S.A. ADEPASA	298,740	155,944
Inmobiliaria Lavie S.A.	-	4,747,151
Otros	2,634	2,634
	301,374	4,905,729
Cuentas por pagar		
Corporación El Rosado S.A. (1)	54,648,752	57,076,389
Inmobiliaria Motke S.A. (2)	16,121,580	9,816,000
Inmobiliaria Lavie S.A. (3)	10,801,000	15,191,000
	81,571,332	82,083,389

(1) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 corresponde a saldo por pagar por préstamos recibidos de esta compañía para capital de trabajo que están siendo utilizados en la construcción de centros comerciales. Estos préstamos no devengan intereses y son exigibles por parte de Corporación el Rosado S.A. en el corto plazo.

(2) Corresponde a préstamo recibido para financiar capital de trabajo, no devenga intereses y es exigible por parte de Inmobiliaria Motke S.A. en el corto plazo.

(3) Corresponde a préstamo recibido para financiar capital de trabajo, no devenga intereses y es exigible por parte de Inmobiliaria Lavie S.A. en el corto plazo.

16 INGRESO DIFERIDO

	2019	2018
Saldos al 1 de enero	4.502.861	-
Adición (1)	-	5.021.261
Alquiler (2)	(500.318)	(518.400)
Saldos al 31 de diciembre	4.002.543	4.502.861

(1) Corresponde a valores recibidos de la compañía relacionada Inmobiliaria Lavie S.A. para la construcción de un centro comercial sobre un terreno de la Compañía. El contrato civil de arrendamiento entre las dos compañías tiene una duración de 10 años y el monto registrado corresponde al valor presente de la contraprestación recibida actualizado a una tasa del 5% anual, el cual será devengado mediante las facturas mensuales de arrendamiento del terreno por el plazo del contrato.

(2) Corresponde al devengamiento de las facturas mensuales de arrendamiento del terreno recibidas de la compañía relacionada Inmobiliaria Lavie S.A. por el plazo del contrato.

17 CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2019 y 2018 comprende 13,500 acciones de un valor nominal de US$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los accionistas de Inmobiliaria Meridional S.A. Inmerisa son los siguientes:

	%	US$
North Park Avenue Inv. Co. Ltda.	22	3,000
Upper Hudson Inv. Co. Ltda.	22	3,000
Upper New York Inv. Co. Ltda.	56	7,500
	100	13,500

18 GASTOS POR NATURALEZA Y GASTOS FINANCIEROS

- Gastos administrativos y de operación:

	2019	2018
Depreciación (Nota 7 y 8)	1,472,986	1,283,759
Servicios básicos	935,753	811,388
Impuestos y contribuciones	113,016	75,507
Mantenimientos y reparaciones	326,571	207,032
Honorarios	77,898	101,750
Otros	233,030	135,473
	3,159,254	2,614,909

- Gastos financieros:

	2019	2018
Intereses de obligaciones financieras	109,350	181,238
	109,350	181,238

19 PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA

Administradora del Pacífico S.A. Adepasa

Durante el 2014 se firmaron contratos de mandato con Administradora del Pacifico S.A. Adepasa por la administración, operación y mantenimiento de los locales comerciales "Hipermarket Vía a la Costa" y "Parque California".
Por medio de estos contratos se faculta y autoriza a la compañía Administradora del Pacifico S.A. Adepasa para que bajo su única y absoluta responsabilidad pueda seleccionar y celebrar los contratos de concesión de los locales comerciales. Por dichos contratos las partes han convenido como precio por la administración de los centros comerciales el 20% del valor total recaudado mensualmente por el pago de las concesiones de los distintos locales del centro comercial.
Estos contratos tienen una duración de cinco años a partir de la fecha de celebración de los mismos. Las partes podrán acordar la renovación por igual período, los cambios que convengan los deberán pactar 90 días antes del vencimiento del mismo.

20 EVENTOS SUBSECUENTES

A finales de 2019, surgieron noticias de China sobre el COVID-19 (Coronavirus). La situación al final del año era que un número limitado de casos de un virus desconocido habían sido reportados. Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró como "pandemia global" al brote de coronavirus (Covid-19). Dados los efectos sanitarios de esta pandemia, el Gobierno del Ecuador se encuentra adoptando medidas tendientes a evitar su propagación, las cuales podrían tener impactos negativos en los niveles de actividad económica del país y, por consiguiente, en las operaciones de la Compañía. Actualmente, la Compañía no puede evaluar el impacto total del virus COVID-19 en su posición financiera futura y los resultados de las operaciones, sin embargo, dependiendo de los desarrollos futuros, puede tener un impacto negativo en la Compañía. Tales efectos sumados a los que se derivan de altos niveles de volatilidad en las variables macroeconómicas se verán reflejados en los estados financieros posteriores al 31 de diciembre de 2019.
Adicional a lo indicado en el párrafo anterior, entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

Verónica Silva

CPA. Verónica Silva G.
Contadora