



**ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A.
ADEPASA**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

CONTENIDO

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Administradora del Pacífico S.A. Adepasa

Guayaquil, 30 de abril del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Administradora del Pacífico S.A. Adepasa, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Administradora del Pacífico S.A. Adepasa es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas 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 los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito 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 es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Administradora del Pacífico S.A. Adepasa
Guayaquil, 30 de abril del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Administradora del Pacífico S.A. Adepasa al 31 de diciembre del 2014, y el desempeño de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, la Compañía efectúa transacciones significativas con partes relacionadas que representan ingresos y gastos significativos para la Compañía, además mantiene saldos por cobrar y por pagar con estas compañías relacionadas como resultado de estas transacciones, que se detallan en las Notas 16 y 17.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	613,224	486,887
Cuentas por cobrar a clientes	8	607,243	2,111,404
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	16	11,814,707	196,732
Impuestos por recuperar	9	5,274,766	3,639,800
Otras cuentas por cobrar		30,567	-
Total de los activos corrientes		<u>18,340,507</u>	<u>6,434,823</u>
Total activos		<u>18,340,507</u>	<u>6,434,823</u>

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



Gad Czarninski
Vicepresidente Ejecutivo



CPA. Keyco Burgos
Contadora

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a proveedores	10	714,017	29,732
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	10,080,662	1,711,418
Anticipos recibidos de clientes	11	480,396	97,753
Depósitos recibidos en garantía	12	6,074,733	4,184,551
Otras cuentas por pagar		35,743	2,169
Otros impuestos y retenciones por pagar	13	124,720	111,903
Beneficios sociales		310,147	47,684
Total pasivos corrientes		17,820,418	6,185,210
Patrimonio			
Capital social	15	13,500	13,500
Reservas		236,113	26,182
Resultados acumulados		270,476	209,931
Total patrimonio		520,089	249,613
Total pasivos y patrimonio		18,340,507	6,434,823

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



 Gad Czarninski
 Vicepresidente Ejecutivo



 CPA Keyco Burgos
 Contadora

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por arriendos		58,311,718	30,861,680
Ingresos por recuperación de gastos		7,322,775	4,259,673
Gastos de operación y administrativos	6	(65,880,701)	(34,850,657)
Otros ingresos, neto	6	731,064	-
Utilidad operacional		<u>484,856</u>	<u>270,696</u>
Gastos financieros		(966)	(486)
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>483,890</u>	<u>270,210</u>
Impuesto a la renta	13	(213,414)	(60,279)
Utilidad neta del año y resultado integral del año		<u><u>270,476</u></u>	<u><u>209,931</u></u>

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



Gad Czarninski
Vicepresidente Ejecutivo



CPA Keyco Burgos
Contadora

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas		Resultados acumulados	Total
		Legal	Facultativa		
Saldos al 1 de enero del 2013	13,500	-	-	26,182	39,682
Apropiación para reserva legal	-	2,618	-	(2,618)	-
Apropiación para reserva facultativa	-	-	23,564	(23,564)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	209,931	209,931
Saldos al 31 de diciembre del 2013	13,500	2,618	23,564	209,931	249,613
Junta General de Accionistas de 12 de marzo del 2014	-	4,132	-	(4,132)	-
Apropiación para reserva legal	-	-	205,799	(205,799)	-
Apropiación para reserva facultativa	-	-	-	270,476	270,476
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	270,476	270,476
Saldos al 31 de diciembre del 2014	13,500	6,750	229,363	270,476	520,089

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


Gad Czarninski
Vicepresidente Ejecutivo


CPA. Keyco Burgos
Contadora

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
Expresado en dólares estadounidenses)**

	Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		483,890	270,210
Provisión para cuentas incobrables	8	6,134	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	14	85,392	47,684
Beneficios sociales	14	428,311	-
		<u>1,003,727</u>	<u>317,894</u>
Impuesto a la renta pagado	13	(213,414)	(60,279)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		1,498,026	(2,143,644)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(11,617,975)	655,337
Impuestos por recuperar		(1,634,966)	(3,466,470)
Otras cuentas por cobrar		(30,566)	-
Cuentas por pagar a proveedores		684,285	(19,170)
Anticipo recibidos de clientes		382,643	97,753
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		8,369,244	818,418
Otras cuentas por pagar		33,574	(3,831)
Depósitos recibidos en garantía		1,890,182	4,184,551
Otros impuestos y retenciones por pagar		12,817	98,659
Beneficios sociales pagados	14	(203,556)	-
Pago de participación laboral	14	(47,684)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado) en las actividades de operación		<u>126,337</u>	<u>479,218</u>
Aumento neto del efectivo		126,337	479,218
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>486,887</u>	<u>7,669</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>613,224</u>	<u>486,887</u>

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



Gad Czarninski
 Vicepresidente Ejecutivo



CPA. Keyco Burgos
 Contadora

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y operaciones -

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 12 de julio del 2012 bajo la denominación de Administradora del Pacífico S.A. Adepasa, e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de agosto del 2012.

Las operaciones de la Compañía incluyen las actividades de administración, arrendamiento o concesión de los locales dentro de centros comerciales, propiedad de compañías relacionadas; a cambio de una retribución, para lo cual la Compañía ha firmado contratos de mandato civil con las compañías relacionadas Inmobiliaria Lavie S.A., Inmobiliaria Mokte S.A. e Inmobiliaria Meridional S.A., quienes encargan a la Compañía la administración, operación y mantenimiento de los centros comerciales propiedad de esas compañías inmobiliarias. Para la ejecución de dichos contratos, Administradora del Pacífico S.A. Adepasa mensualmente entrega a las compañías anteriormente mencionadas el 80% del valor total recaudado por el pago de los arriendos/concesiones de los distintos locales de los centros comerciales. A partir de diciembre del 2014 el porcentaje entregado fue modificado al 75% de acuerdo a adendums a los contratos mencionados. Ver Nota 17.

Administradora del Pacífico S.A. Adepasa forma parte de las empresas del Grupo Económico El Rosado 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 mismo. En consecuencia, la actividad actual de la Compañía y sus resultados están conformados fundamentalmente por las transacciones relacionadas a los acuerdos existentes con Corporación El Rosado S.A., así como con Inmobiliaria Lavie S.A., Inmobiliaria Motke S.A. e Inmobiliaria Meridional S.A., compañías miembros del mencionado Grupo Económico. Ver Notas 16 y 17.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha del 27 de abril del 2015 del vicepresidente 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 estados financieros de Administradora del Pacífico S.A. Adepasa han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimados 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 en 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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, 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 partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 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.

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos de libre disponibilidad.

2.4. Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. 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 financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y del 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

- (a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes y a compañías relacionadas: 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.
- (b) **Otros pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y depósitos recibidos en garantía. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

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.

Medición inicial -

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

Medición posterior -

- a) 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 las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la facturación de los arriendos o concesiones de los locales dentro de los centros comerciales.

Estas cuentas se registran a su valor nominal, el cual no difiere significativamente de su costo amortizado, pues no devengan intereses y se recuperan hasta en 45 días.
 - (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a la facturación de los arriendos de espacios físicos utilizados por estas compañías en los bienes inmuebles administrados por la Compañía. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se liquidan hasta en 60 días.
- b) Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días.

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponde principalmente a los saldos por pagar por el 80% hasta el mes de noviembre del 2014 y por el 75% por el mes de diciembre del 2014 de los valores recaudados de los concesionarios en los centros comerciales propiedad de Inmobiliaria Lavie S.A., Inmobiliaria Motke S.A. e Inmobiliaria Meridional S.A., según lo estipulado en los distintos contratos de mandato mantenidos entre ellas. Estas cuentas se registran a su valor nominal, el cual no difiere significativamente de su costo amortizado, no devengan intereses y son pagaderas hasta 30 días.
- (iii) Depósitos recibidos en garantía: Corresponde a los valores recibidos en efectivo de los concesionarios de los locales en centros comerciales como garantía de cumplimiento de los contratos de arriendo firmados con cada uno de ellos, que se mantienen hasta la fecha con vencimiento de dichos contratos, generalmente con plazos de un año, salvo renovación expresa de las partes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en el momento en que el concesionario solicite su devolución.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2014 se ha registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar que se presentan en el estado de situación financiera como menor valor de las cuentas por cobrar a clientes.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5. 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% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del “anticipo mínimo del 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.

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 rige la devolución de este anticipo.

Durante el año 2014, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor determinado como anticipo mínimo, puesto que este valor fue mayor al monto calculado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables. En el 2013 el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables fue mayor el anticipo mínimo, por lo cual este valor se constituyó como gasto de impuesto a la renta.

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.

2.6. 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.

2.7. Beneficios a los empleados

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

- i) Participación de los empleados en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos y de operación

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.8. Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos, con base en su estatuto social.

2.9. 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 fue apropiada de las utilidades de años anteriores y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía. Véase estado de cambios en el patrimonio.

2.10. Reconocimiento de ingresos y costos

Ingresos por recaudación de concesionarios

Corresponde al valor total facturado a los arrendatarios/concesionarios de los distintos locales comerciales administrados, neto de impuesto a las ventas. Se reconocen en el periodo contable en el que se presta el servicio.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad. Es importante indicar que el riesgo de recuperación de la cartera facturada a clientes es de Adepasa.

Ingresos por recuperación de gastos

Corresponde a ingresos por recuperación de una parte de gastos de mantenimiento y seguridad, más el 3% de comisión que se facturaron hasta el año 2013, según lo estipulado en los adendums a los contratos de mandato mantenidos con compañías relacionadas; se reconocen en el mes que se devengan.

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Costos y gastos

Se registran con base en el método de causación. Se registran en el rubro de Gastos de operación y administrativos, e incluye principalmente los valores cancelados a las compañías relacionadas propietarias de los centros comerciales según contratos de mandato civil indicados en la Nota 17; y que corresponden al 80% hasta el mes de noviembre del 2014 y 75% del mes de diciembre del 2014 de los valores facturados a los concesionarios en los centros comerciales administrados por la Compañía.

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:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Vicepresidencia de la Compañía, en base a la política de la Compañía y realizan una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos en base a eventos conocidos a la fecha de cierre de los estados financieros. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos. El plazo de pago de un local arrendado es hasta 45 días.

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: como son los riesgos de mercado, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La Vicepresidencia tiene a su cargo la administración de riesgos. La Vicepresidencia de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía, administrada de acuerdo con lo que prevén los contratos de mandato descrito en la Nota 17.

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 Económico El Rosado; 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 la 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

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen intereses no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de su deuda.

b) Riesgo de crédito:

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en banco y cuentas por cobrar comerciales. 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. Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, estas son gestionadas por la Compañía, la cual ha establecido políticas de control de riesgo crediticio para asegurar que los clientes tienen una adecuada historia de crédito, siendo el nivel de riesgo de crédito monitoreado de forma continua.

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las cuentas corrientes son mantenidas en bancos con calificación como se detalla a continuación:

<u>Entidad Financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Pichincha S.A.	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
Banco de Guayaquil S.A.	AAA	-

(1) Datos obtenidos de la Superintendencia de Bancos al 30 de septiembre del 2014 y 2013.

c) Riesgo de liquidez:

El flujo de los fondos generados por la empresa se origina por el cobro de los cánones de arrendamiento a los concesionarios de los centros comerciales. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo de sus operaciones que le permite cumplir con sus obligaciones con proveedores y en el caso de existir un déficit de caja, la Compañía cuenta con el apoyo del Grupo Económico El Rosado.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados:

	<u>Menos de 1 año</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar a proveedores	714,017	29,732
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,080,662	1,711,418
Depósitos recibidos en garantía	6,074,733	4,184,551

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.

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

	Corriente	
	2014	2013
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	613,224	486,887
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a clientes	607,243	2,111,404
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	11,814,707	196,732
Total activos financieros	13,035,174	2,795,023
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a proveedores	714,017	29,732
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,080,662	1,711,418
Depósitos en garantía	6,074,733	4,184,551
Total pasivos financieros	16,869,412	5,925,701

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar a clientes y a compañías relacionadas y cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. GASTOS POR NATURALEZA

a) Gastos administrativos y de operación:

	2014	2013
Valores cancelados a propietarios de centros comerciales (1)	47,623,986	24,300,471
Servicios administrativos (Ver Nota 17)	2,349,897	-
Guardianía	4,475,663	3,924,985
Mantenimiento y reparación de inmuebles	5,326,755	4,622,162
Mantenimiento y reparación de equipos de seguridad	53,513	159,191
Impuesto al valor agregado	285,344	698,652
Servicios básicos (2)	5,117,078	1,077,542
Otros gastos	648,465	67,654
	65,880,701	34,850,657

(1) Corresponde principalmente al 80% hasta el mes de noviembre del 2014 y 75% del mes de diciembre del 2014 de los valores facturados de los concesionarios en los centros comerciales

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

propiedad de Inmobiliaria Lavie S.A., Inmobiliaria Mokte S.A. e Inmobiliaria Meridional S.A. por aproximadamente US\$47,600,000 (2013: US\$24,300,000).

- (2) Corresponde a reembolsos realizados a Inmobiliaria Lavie S.A., Inmobiliaria Mokte S.A. e Inmobiliaria Meridional S.A por pagos de servicios básicos, guardianía, entre otros; realizadas por cuenta de Administradora del Pacífico S.A. Ade pasa por US\$5,116,000 (2013: US\$1,077,000). Ver Notas 16 y 17.

b) Otros ingresos, neto:

	<u>2014</u>
Otros ingresos (1)	630,976
Intereses ganados	108,920
Otros egresos	(8,832)
	<u>731,064</u>

- (1) Corresponde a ingresos obtenidos por adecuaciones realizadas en espacios físicos de concesionarios.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Bolivariano C.A.	453,724	450,745
Banco del Pichincha C.A.	39,363	81,076
Banco del Pacífico S.A.	33,557	(44,934)
Banco de Guayaquil S.A.	86,580	-
	<u>613,224</u>	<u>486,887</u>

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

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes locales	613,377	2,111,404
Menos - provisión para cuentas incobrables	(6,134)	-
	<u>607,243</u>	<u>2,111,404</u>

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes.

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Por vencer	548,530	89%	28,411	1%
<u>Vencidas</u>				
1 a 30 días	-	0%	1,840,125	87%
31 a 60 días	40,555	7%	178,342	8%
61 a 90 días	21,369	3%	45,476	2%
Más de 90 días	2,923	0%	19,050	1%
Total cuentas por cobrar	<u>613,377</u>	<u>100%</u>	<u>2,111,404</u>	<u>100%</u>

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Crédito tributario de impuesto a la renta (1)	3,971,049 (1)	2,168,060 (2)
Crédito tributario de IVA	1,303,717	1,471,740
	<u>5,274,766</u>	<u>3,639,800</u>

(1) Corresponde a crédito tributario por retenciones de impuesto a la renta del ejercicio 2014.

(2) Correspondía a crédito tributario por retenciones de impuesto a la renta de los ejercicios 2012 y 2013 que fueron solicitados por parte de la Compañía como reclamo administrativo por pago en exceso. Al término del año 2014 el Servicio de Rentas Internas emitió nota de crédito a favor de la Compañía por el reclamo.

10. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Compañía de Seguridad Integral Insevig Cía. Ltda.	239,215	-
Manlim Mantenimiento y limpieza S.A.	189,956	-
Ecovarexa S.A.	102,988	-
Compañía de Vigilancia y Seguridad Andino Avissep Cía. Ltda.	-	16,450
Investigación, Vigilancia e Instrucción Invin Cía. Ltda	-	9,081
Otros menores	181,858	4,201
	<u>714,017</u>	<u>29,732</u>

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco del Pacífico S.A.	71,618	44,534
In Food Services Corp.	25,795	15,419
La Ganga S.A.	18,112	11,160
Dulcafé S.A.	10,451	3,178
Lina Aliatis Jaramillo	3,441	2,675
Unilever Andina Ecuador S.A.	13,989	2,523
Marathon Sports (Inmobiliaria Investa)	24,568	-
Banco de Guayaquil S.A.	65,494	-
Banco Internacional S.A.	62,383	-
Consortio Ecuatoriano de Telecomunicaciones	20,570	-
Tiendec S.A.	11,816	-
Banco Bolivariano C.A.	14,478	-
Banco Solidario S.A.	12,565	-
Otros menores	125,116	18,264
	<u>480,396</u>	<u>97,753</u>

12. DEPÓSITOS RECIBIDOS EN GARANTÍA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos recibidos en garantía (1)	6,074,733	4,184,551
	<u>6,074,733</u>	<u>4,184,551</u>

(1) Corresponden a depósitos en garantía recibidos relacionados con los contratos de arriendos suscritos con los concesionarios de los centros comerciales administrados y que se cancelan en el momento del vencimiento de dichos contratos.

13. OTROS IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

a) Composición del impuesto por pagar:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Retenciones de IVA por pagar	18,871	19,357
Retenciones de impuesto a la renta por pagar	105,849	92,546
	<u>124,720</u>	<u>111,903</u>

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Conciliación tributaria - contable -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2014:

	2014	2013
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	569,282	317,894
Menos - 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(85,392)</u>	<u>(47,684)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>483,890</u>	<u>270,210</u>
Más - Gastos no deducibles	<u>63,054</u>	<u>3,787</u>
Base tributaria	546,944	273,997
Tasa Impositiva	22%	22%
Impuesto a la Renta	<u>120,328</u>	<u>60,279</u> (1)
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>213,414</u> (1)	<u>14,050</u>
Menos - Retenciones en la fuente del año	<u>(4,184,463)</u>	<u>(2,228,339)</u>
Impuesto a la renta por recuperar (Ver Nota 9)	<u>(3,971,049)</u>	<u>(2,168,060)</u>

(1) Montos registrados como gastos de impuesto a la renta.

c) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2012 al 2014 aún están sujetos a una posible fiscalización.

d) Legislación sobre Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length 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 en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000.

Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio 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.

La Administración de la Compañía considera que basados en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2014, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2014. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. BENEFICIOS SOCIALES CORRIENTES

<u>Año 2014</u>	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Beneficios sociales corrientes				
Beneficios a empleados	-	428,311	(203,556)	224,755
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>47,684</u>	<u>85,392</u>	<u>(47,684)</u>	<u>85,392</u>
	<u>47,684</u>	<u>513,703</u>	<u>(251,240)</u>	<u>310,147</u>

Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía no ha determinado las provisiones de jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales puesto que considera que sus efectos son no significativos en los estados financieros al tener sus empleados poca antigüedad.

15. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 9,000 acciones ordinarias y 4,500 acciones preferentes de valor nominal US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los accionistas de Administradora del Pacífico S.A. son:

	<u>%</u>	<u>US\$</u>
North Park Avenue Inv. Co. Ltda. (1)	55.56	7,500
Upper Hudson Inv. Co. Ltda. (1)	22.22	3,000
Upper New York Inv. Co. Ltda. (1)	<u>22.22</u>	<u>3,000</u>
	<u>100.00</u>	<u>13,500</u>

(1) Compañías domiciliadas en el exterior.

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2014 y 2013 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

	2014	2013
<u>Ingresos</u>		
Corporación El Rosado S.A. (1)	22,808,231	17,498,924
Inmobiliaria Mokte S.A. (2)	214,828	2,337,963
Inmobiliaria Lavie S.A. (2)	242,207	1,798,819
Supercines S.A. (3)	2,255,594	424,965
Entretenimiento del Pacífico S.A. (3)	186,000	372,000
Comdere S.A. (3)	261,535	-
Otros arriendos (3)	143,485	200,784
	<u>26,111,880</u>	<u>22,633,455</u>
<u>Gastos</u>		
Inmobiliaria Mokte S.A. (4)	32,680,640	15,099,126
Inmobiliaria Lavie S.A.(4)	19,746,685	10,278,887
Corporación El Rosado S.A.	2,349,897	-
Inmobiliaria Meridional S.A.	302,036	-
	<u>55,079,258</u>	<u>25,378,013</u>

- (1) Corresponde a ingresos por arriendos de espacios físicos en centros comerciales por US\$17,978,140 y recuperación de servicios básicos por US\$4,830,091.
- (2) Corresponde a ingresos por recuperación de gastos de mantenimiento y seguridad, más el 3% de comisión, según adendum a los contratos de mandato mantenidos con estas compañías. Ver Nota 17.
- (3) Corresponde a ingresos por arriendos de espacios físicos en centros comerciales administrados por la Compañía.
- (4) Corresponde al 80% hasta el mes de noviembre del 2014 y 75% del mes de diciembre del 2014 de los valores facturados de los concesionarios en los centros comerciales propiedad de estas compañías, así como reembolsos de ciertos gastos pagados por estas compañías relacionadas por cuenta de Administradora del Pacífico S.A. Adepasa.

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Corporación El Rosado S.A. (5)	9,506,436	
Supercines S.A. (5)	1,674,122	153,156
Radio Concierto Guayaquil S.A. (5)	5,668	11,336
Entretenimiento del Pacifico S.A. (5)	16,120	32,240
Inmobiliaria Lavie S.A.	266,428	-
Inmobiliaria Mokte S.A.	236,311	-
Comdere S.A. (5)	100,732	
Alimentos del Ecuador Ltda.	3,729	
Briko S.A.	2,943	
Inmobiliaria Meridional S.A.	2,218	
	<u>11,814,707</u>	<u>196,732</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Inmobiliaria Lavie S.A. (6)	8,789,046	1,126,221
Inmobiliaria Mokte S.A. (6)	1,098,248	585,197
Corporación El Rosado S.A. (7)	173,709	-
Inmobiliaria Meridional S.A.	19,659	
	<u>10,080,662</u>	<u>1,711,418</u>

- (5) Corresponde al saldo por cobrar por arriendos de espacios físicos de locales comerciales administrados por la Compañía. No devengan intereses y son cobrables en 60 días.
- (6) Corresponde al saldo por pagar al 31 de diciembre del 2014 de los valores facturados de los concesionarios en los centros comerciales propiedad de estas compañías. No devengan intereses y son pagables en 60 días.
- (7) Corresponde al saldo por pagar por conceptos de servicios administrativos que brinda Corporación El Rosado, los cuales se liquidan en el corto plazo.

17. PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

a) Inmobiliaria Lavie S.A.

Con fecha 1 de octubre del 2012 se firmaron contratos de mandato con Inmobiliaria Lavie S.A. por la administración, operación y mantenimiento de los centros comerciales "Riocentro Norte", "Paseo Shopping Santo Domingo", "Paseo Shopping Portoviejo", "Paseo Shopping Milagro", "Paseo Shopping Manta" y "Riocentro Los Ceibos".

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Por medio de estos contratos se faculta y autoriza a la Compañía 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 total facturado mensualmente por el pago de las concesiones de los distintos locales del centro comercial; así mismo, la Compañía traspasa a las compañías inmobiliarias propietarias de los centros comerciales el 80% de los valores recaudados.

En el 2014 se modificó el porcentaje del precio de la Administración al 75%. Durante el 2014 la Compañía registró como gastos de operación y administrativos por arriendos recaudados por US\$19,746,685 (2013: US\$10,091,677).

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 periodo, los cambios que convengan los deberán pactar 90 días antes del vencimiento del mismo.

Adicionalmente, con fecha 10 de enero del 2013 se firmó el adendum al contrato civil de mandato para la administración de bienes inmobiliarios en el cual, considerando el periodo de transición del contrato principal que feneció el 31 de diciembre del 2013, la Compañía no efectuará en un cien por ciento las gestiones de recaudación de los valores correspondientes por las concesiones de los centros comerciales; mientras tanto, todos los gastos que incurra la Compañía para la gestión administrativa durante el periodo de transición deberán ser reembolsados por Inmobiliaria Lavie S.A. con la presentación de su correspondiente factura y soporte de los mismos, más el 3% por su gestión administrativa. Durante el año 2013 la Compañía registró US\$187,210 en los resultados del año por este concepto. Ver Nota 16.

b) Inmobiliaria Mokte S.A.

Con fecha 1 de octubre del 2012 se firmaron contratos de mandato con Inmobiliaria Mokte S.A. por la administración, operación y mantenimiento de los centros comerciales "Riocentro Entreríos", "Paseo Shopping Playas", "Paseo Shopping La Península", "Riocentro Sur", "Paseo Shopping Vía Daule", "Paseo Shopping Daule", "Paseo Shopping Machala", "Paseo Shopping Babahoyo", "Paseo Shopping Riobamba", "Hipermarket El Progreso", "Hipermarket Vergeles", "Mini El Recreo", "Hipermarket Albán Borja", "Ferrisariato Eloy Alfaro", "Mini El Guasmo", "Mi Comisariato Roca", "Hipermarket Durán", "Paseo Shopping Quevedo".

Por medio de estos contratos se faculta y autoriza a la Compañía 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 total recaudado mensualmente por el pago de las concesiones de los distintos locales del centro comercial; así mismo, la Compañía traspasa a las compañías inmobiliarias propietarias de los centros comerciales el 80% de los valores recaudados.

ADMINISTRADORA DEL PACÍFICO S.A. ADEPASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

En el 2014 se modificó el porcentaje del precio de la Administración al 75%. Durante el 2014 la Compañía registró como gastos de operación y administrativos por arriendos recaudados por US\$32,680,640 (2013: US\$14,647,751).

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 periodo, los cambios que convengan los deberán pactar 90 días antes del vencimiento del mismo.

Adicionalmente, con fecha 10 de enero del 2013 se firmó el adendum al contrato civil de mandato para la administración de bienes inmobiliarios en el cual considerando el periodo de transición del contrato principal que fenece el 31 de diciembre del 2013, la Compañía no efectuará en un cien por ciento las gestiones de recaudación de los valores correspondientes por las concesiones de los centros comerciales, mientras tanto, todos los gastos que incurra la Compañía para la gestión administrativa durante el periodo de transición deberán ser reembolsados por Inmobiliaria Mokte S.A. con la presentación de su correspondiente factura y soporte de los mismos, más el 3% por su gestión administrativa. Durante el año 2013 la Compañía registró US\$451,375 en los resultados del año por este concepto. Ver Nota 16.

c) Corporación El Rosado S.A.

En enero del 2014 la Compañía suscribió un contrato de servicios administrativos con Corporación El Rosado S.A. con el objeto de optimizar la coordinación, control y eficacia del negocio de su relacionada, por un monto de US\$2,400,000.

El plazo de duración de este contrato es de 12 meses, el cual se renovará automáticamente por un año más.

Durante el año 2014, la Compañía registró gastos por US\$2,349,897 en concepto de servicios administrativos los cuales se presentan dentro del rubro Gastos administrativos y operación en el Estado de resultados integrales.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.