

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

Inmobiliaria Investa S.A.

Quito, 30 de abril de 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Inmobiliaria Investa S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 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 Inmobiliaria Investa S.A. 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.

Inmobiliaria Investa S.A.
Quito, 30 de abril de 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inmobiliaria Investa S.A. al 31 de diciembre de 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).

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

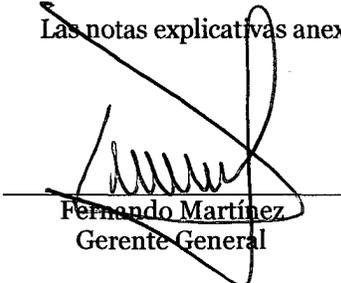
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo	6	1,034,038	205,779
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	1,252,015	1,216,216
Cuentas por cobrar a terceros	7	170,045	448,734
Anticipo proveedores		173,709	189,934
Impuesto por recuperar	8	1,894,880	1,413,478
Otros activos	9	1,039,749	1,091,902
Total activos corrientes		5,564,436	4,566,043
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	728,751	1,072,463
Cuentas por cobrar a terceros	7	-	139,303
Activos fijos	10	849,882	858,224
Propiedades de inversión	11	25,155,757	23,823,598
Otros activos	9	5,344,194	6,051,043
Total activos no corrientes		32,078,584	31,944,631
Total del activo		37,643,020	36,510,674

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


Fernando Martínez
Gerente General

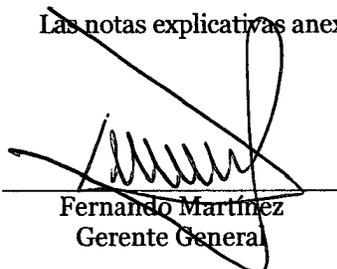

Nancy Farinango
Contador General

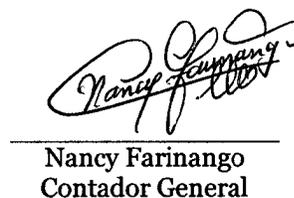
INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	12	863,618	240,669
Cuentas por pagar			
Proveedores	13	175,717	671,150
Compañías relacionadas	14	9,408	1,013
Impuestos por pagar		166,817	154,159
Beneficios sociales	16	448,576	69,452
Otros pasivos	18	3,296,500	1,177,086
Total pasivos corrientes		<u>4,960,636</u>	<u>2,313,529</u>
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	12	261,580	540,699
Pasivos por impuestos diferidos	15	411,469	440,769
Obligaciones por beneficios definidos	16 y 17	-	103,021
Otros pasivos	18	4,614,213	5,321,131
Total pasivos no corrientes		<u>5,287,262</u>	<u>6,405,620</u>
Total pasivos		<u>10,247,898</u>	<u>8,719,149</u>
Patrimonio			
Capital social	19	10,115,000	10,115,000
Reserva legal	20	984,876	767,748
Resultados acumulados	20	16,295,246	16,908,777
Total patrimonio		<u>27,395,122</u>	<u>27,791,525</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>37,643,020</u>	<u>36,510,674</u>

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


Fernando Martínez
Gerente General


Nancy Farinango
Contador General

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas locales		14,706,380	13,802,602
Costo de ventas	21	<u>(11,953,284)</u>	<u>(10,656,383)</u>
Utilidad bruta		2,753,096	3,146,219
Gastos administrativos	21	<u>(1,034,857)</u>	<u>(542,392)</u>
Otros ingresos, neto	22	<u>165,798</u>	<u>144,517</u>
Resultado operacional		1,884,037	2,748,344
Ingresos financieros, neto	23	<u>43,636</u>	<u>37,652</u>
Resultado antes del impuesto a la renta		<u>1,927,673</u>	<u>2,785,996</u>
Impuesto a la renta	15	<u>(426,804)</u>	<u>(614,720)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,500,869</u>	<u>2,171,276</u>
Otros resultados integrados			
Reversión (pérdida) actuarial acumulada no reconocida		<u>102,728</u>	<u>(102,728)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>1,603,597</u>	<u>2,068,548</u>

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


Fernando Martínez
Gerente General

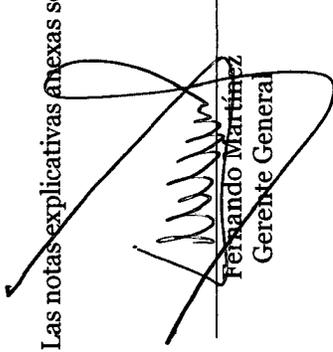

Nancy Farinango
Contador General

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2013	10,115,000	592,383	15,015,594	25,722,977
Apropiación de la reserva legal	-	175,365	(175,365)	-
Resultado integral del año	-	-	2,171,276	2,171,276
Otros resultados integrales	-	-	(102,728)	(102,728)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	10,115,000	767,748	16,908,777	27,791,525
Apropiación de la reserva legal	-	217,128	(217,128)	-
Según Acta de Junta General de Accionistas del 22 de diciembre del 2014:				
Dividendos declarados	-	-	(2,000,000)	(2,000,000)
Resultado integral del año	-	-	1,500,869	1,500,869
Otros resultados integrales	-	-	102,728	102,728
Saldos al 31 de diciembre de 2014	10,115,000	984,876	16,295,246	27,395,122

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


Fernando Martínez
Gerente General

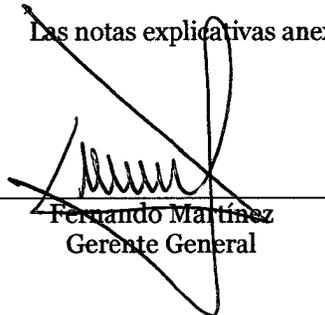

Nancy Farinango
Contador General

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividad de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,927,673	2,785,996
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación activos fijos	10	153,764	101,653
Depreciación propiedades de inversión	11	310,511	302,854
Amortización de locales concesionados	21	1,108,259	1,039,794
Arrendos diferidos		(574,982)	259,554
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	(103,021)	103,021
Participación trabajadores en las utilidades	15	340,178	-
		<u>3,162,382</u>	<u>4,592,872</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a terceros		294,368	(213,956)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		307,913	345,688
Anticipos a proveedores		16,225	(139,863)
Impuestos por recuperar		(481,402)	(498,534)
Otros activos		(349,257)	(1,290,769)
Obligaciones financieras		(382)	1,101
Cuentas por pagar a proveedores		(495,433)	347,244
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		8,395	(256,175)
Impuestos por pagar		(443,446)	(684,024)
Beneficios sociales		141,674	(80,870)
Otros pasivos		(12,522)	16,035
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,148,515</u>	<u>2,138,749</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	10	(23,419)	(151,088)
Adiciones de activos fijos transferidas desde propiedades de inversión	10	(122,003)	(430,671)
Adiciones de propiedades de inversión	11	(1,764,673)	(2,454,657)
Bajas de propiedades de inversión	11	122,003	420,295
Cobros de préstamos a terceros		123,624	109,710
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,664,468)</u>	<u>(2,506,411)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de préstamos compañías relacionadas		(3,205,000)	(222,173)
Préstamos recibidos de compañías relacionadas		3,205,000	-
Pago de obligaciones a instituciones financieras		(5,455,788)	(293,402)
Préstamos recibidos de instituciones financieras		5,800,000	382,974
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento		<u>344,212</u>	<u>(132,601)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo		828,259	(500,263)
Efectivo al inicio del año	6	<u>205,779</u>	<u>706,042</u>
Efectivo al final del año	6	<u>1,034,038</u>	<u>205,779</u>

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


Fernando Martínez
Gerente General


Nancy Farinango
Contador General

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

1. OPERACIONES Y ASUNTOS RELEVANTES

Constitución y operaciones

Inmobiliaria Investa S.A. es una Compañía subsidiaria de Allegro Ecuador S.A., su domicilio principal se encuentra en Quito, Provincia de Pichincha. La actividad principal de la Compañía es la de ejecutar obras de ingeniería civil, comprar y vender inmuebles de toda clase, así como arrendar y subarrendar y celebrar contratos de asociación con otras empresas. Actualmente, la Compañía es propietaria de edificios, oficinas y locales comerciales que son arrendados a sus compañías relacionadas.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Inmobiliaria Investa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de marzo del 2015 por parte 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 POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014, que han sido emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) traducidas oficialmente al idioma castellano y aplicadas de manera uniforme a los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con 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 presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base 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 los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

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:
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 portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con 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 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifican 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
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 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

2.1.2 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. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

2.2 Efectivo

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

2.3 Activos y pasivos financieros

2.3.1 Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas”, “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 de 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “cuentas por cobrar”. En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Cuentas por cobrar: representados principalmente en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y cuentas por cobrar a terceros. 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.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas. 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.

2.3.2 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 sea 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:

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

Medición posterior

- a) **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 compañías relacionadas: Representadas por la facturación de arriendos mensuales y por préstamos otorgados a entidades relacionadas las cuales se recuperan en el corto y largo plazo con un promedio de recuperación, y generan un interés que es facturado mensualmente.
 - (ii) Cuentas por cobrar a terceros: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por terceros no relacionados, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
- 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) Obligaciones financieras: Se registran a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están emitidas a tasas vigentes de mercado. 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 integrales en el rubro "Ingresos financieros, neto".
 - ii) Cuentas por pagar proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 15 días promedio.
 - iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponde principalmente a préstamos concedidos por entidades relacionadas que devengan intereses de acuerdo a una tabla de amortización.

2.3.3 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 y 2013 la Compañía no ha tenido indicios de deterioro en sus cuentas por cobrar, por lo que no ha registrado provisiones por este concepto.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

2.3.4 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 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.

2.4 Impuestos por recuperar

Corresponden a crédito tributario a favor de la Compañía por retenciones en la fuente de impuesto a la renta que le han sido efectuadas. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a resultados del año.

2.5 Activos fijos

Los activos fijos son registrados al costo histórico, 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 mantenimiento menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de los activos fijos, es efectuada de acuerdo al método de línea recta. Las estimaciones de vidas útiles, valores residuales y método de depreciación de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones y adecuaciones	10
Muebles y enseres y equipos diversos	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, 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 un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.6 Propiedades de Inversión

Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

Las propiedades de inversión se deprecian de acuerdo a su vida útil y valor residual determinados mediante avalúos realizados por personal independiente.

2.7 Deterioro de activos no financieros (activos fijos y propiedades de inversión)

Los activos sujetos a depreciación (activos fijos y propiedades de inversión) 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.

2.8 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 integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

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.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo 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.

La referida norma estableció que 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 en el caso de perdidas recurrentes operacionales, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2014 y 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias 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.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

2.9 Beneficios a empleados

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

- i) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios sociales a empleados de largo plazo (Jubilación patronal y Desahucio):

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tuvo un plan de beneficio definido para jubilación patronal requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determinó la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Unidad de Crédito Proyectada y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa anual para el año 2013 del 7%, equivalente a la tasa de rendimiento esperado por la empresa y la proyección de las tasa pasivas efectivas del sistema financiero ecuatoriano correspondientes a inversiones de hasta un año plazo reportadas por el Banco Central del Ecuador, están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el período en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al 31 de diciembre de 2013, las provisiones fueron consideradas suficientes. Ver adicionalmente Nota 17.

2.10 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

2.11 Arrendamientos

Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

- i) La Compañía como arrendador: El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.
- ii) La Compañía como arrendatario: Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.
- iii) Derechos sobre locales arrendados: Los valores pagados para acceder a locales comerciales, en concepto de derecho de traspaso o prima de acceso; se reconocen como activos por su costo de adquisición neto de su amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Se amortizan linealmente en la duración del respectivo contrato de arrendamiento, excepto en aquellas situaciones en las que por determinadas razones legales, los derechos no pierdan valor, en cuyo caso se consideran activos intangibles de una vida útil indefinida y, por lo tanto, están sujetos a pruebas de deterioro de su valor.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

2.12 Reconocimiento de ingresos

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

- i) Ingreso por alquileres: El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.
- ii) Ingresos por intereses: Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

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 basadas 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:

- Deterioro de activos: A la fecha de cierre de cada período o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- Activos fijos y propiedades de inversión: La determinación de las vidas útiles de depreciación se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados largo plazo: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

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

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

a) Riesgo de mercado:

(i) Riesgo en las tasas de interés:

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones con instituciones financieras. La compañía determina periódicamente la exposición eficiente de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus expectativas propias respecto de la evolución futura de tasas.

En el 2014 la Administración de la Compañía ha analizado los riesgos financieros que están relacionados con las posibles pérdidas en los mercados financieros como consecuencia de los movimientos en las variables financieras, tales como las tasas de interés y los tipos de cambio, los cuales no presentaron efectos significativos, debido principalmente a que durante el año 2014 no hubo variación en las tasa de interés de las obligaciones financieras mantenidas.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Los ingresos de Inmobiliaria Investa S.A. corresponden a arriendos de bienes inmuebles a sus compañías relacionadas; estos valores son pagados regularmente cada mes.

Los plazos y los montos de los préstamos otorgados a compañías relacionadas se establecieron en función de un análisis previo de la capacidad de cada Compañía de generar los recursos para el cumplimiento de los pagos programados; por lo tanto, se considera que el riesgo de crédito en estos casos es mínimo.

c) Riesgo de liquidez:

La Presidencia Ejecutiva conjuntamente con la Gerencia General tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Presidencia Ejecutiva ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. Mensualmente la Compañía factura a sus compañías relacionadas por concepto de arriendos los cuales se cobran regularmente durante el mes siguiente a su facturación.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año	Mayores a 1 año
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>		
Obligaciones financieras	863,618	261,580
Proveedores	175,717	-
Compañías relacionadas	9,408	-
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>		
Obligaciones financieras	240,669	540,699
Proveedores	671,150	-
Relacionadas	1,013	-

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.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. De este indicador se puede determinar el origen de los fondos para la operación de la compañía.

De igual manera la Presidencia Ejecutiva conjuntamente con la Gerencia General recomiendan a la Junta General de Accionistas, en función de los planes futuros, la distribución de utilidades así como los posibles aumentos de capital, a fin de mantener una relación adecuada en los saldos de deuda y patrimonio de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar	185,125	672,163
Obligaciones financieras	1,125,198	781,368
Menos: Efectivo	<u>(1,034,038)</u>	<u>(205,779)</u>
Deuda neta	276,285	1,247,752
Total Patrimonio	27,395,122	27,791,525
Capital total	<u>27,671,407</u>	<u>29,039,277</u>
Ratio de apalancamiento	1%	4%

5. INSTRUMENTO FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	<u>1,034,038</u>	<u>-</u>	<u>205,779</u>	<u>-</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a terceros	170,045	-	448,734	139,303
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>1,252,015</u>	<u>728,751</u>	<u>1,216,216</u>	<u>1,072,463</u>
Total activos financieros	<u>1,422,060</u>	<u>728,751</u>	<u>1,664,950</u>	<u>1,211,766</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	863,618	261,580	240,669	540,699
Cuentas por pagar				
Proveedores	175,717	-	671,150	-
Compañías relacionadas	<u>9,408</u>	<u>-</u>	<u>1,013</u>	<u>-</u>
Total pasivos financieros	<u>1,048,743</u>	<u>261,580</u>	<u>912,832</u>	<u>540,699</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros 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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bancos (1)	<u>1,034,038</u>	<u>205,779</u>

(1) Corresponde a cuentas corrientes mantenidas en bancos locales con un riesgo crediticio de AAA- y AAA.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**7. CUENTAS POR COBRAR A TERCEROS**

Se compone de:

	<u>2014</u>			<u>2013</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Préstamos por cobrar (1)	140,205	-		123,624	139,303
Otras cuentas por cobrar	29,840	-	(2)	325,110	-
	<u>170,045</u>	<u>-</u>		<u>448,734</u>	<u>139,303</u>

(1) Corresponde a préstamo otorgado a la compañía Negocios Inmobiliarios Negcora en enero del 2012 con un plazo de 48 meses renovable.

(2) En el año 2013 corresponde principalmente a devolución de cuotas canceladas por la compra de un terreno por un valor de US\$279,896.

8. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Se compone de:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Año 2010	-	218,809
Año 2011	280,273	280,273
Año 2012	415,862	415,862
Año 2013	498,534	498,534
Año 2014	700,211	-
	<u>1,894,880</u>	<u>1,413,478</u>

9. OTROS ACTIVOS

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Derechos sobre locales arrendados (1)	1,006,986	4,863,608	1,065,028	5,691,195
Seguros pagados por adelantado	32,763	-	26,874	-
Garantías	-	480,586	-	359,848
	<u>1,039,749</u>	<u>5,344,194</u>	<u>1,091,902</u>	<u>6,051,043</u>

(1) Corresponde a valores para acceder a locales comerciales, en concepto de valor inicial de concesión cancelados a los centros comerciales. Dichos valores se presentan netos de amortizaciones,

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

generando un gasto por amortización durante el año 2014 de US\$1,108,259 (2013:US\$1,039,794).
Ver Nota 21.

10. ACTIVOS FIJOS

<u>Descripción</u>	Maquinarias y <u>equipos</u>	Unidades de <u>transporte</u>	Muebles y <u>enseres</u>	Equipos de <u>cómputo</u>	Equipos <u>diversos</u>	Instalaciones y <u>adecuaciones</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2013							
Costo	7,374	49,634	14,472	29,015	7,144	1,230,082	1,337,721
Depreciación acumulada	<u>(3,555)</u>	<u>(12,236)</u>	<u>(6,444)</u>	<u>(27,622)</u>	<u>(2,771)</u>	<u>(906,975)</u>	<u>(959,603)</u>
Valor en libros	<u>4,591</u>	<u>37,398</u>	<u>8,028</u>	<u>1,393</u>	<u>4,373</u>	<u>397,833</u>	<u>457,783</u>
Movimiento 2013							
Adiciones	56,769	-	10,875	-	4,298	79,146	151,088
Transferencias realizadas a propiedades de inversión	10,623	-	103,525	-	249,540	66,983	430,671
Depreciación	<u>(4,246)</u>	<u>(9,926)</u>	<u>(5,717)</u>	<u>(793)</u>	<u>(13,380)</u>	<u>(67,591)</u>	<u>(101,653)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>67,737</u>	<u>27,472</u>	<u>116,711</u>	<u>600</u>	<u>244,831</u>	<u>476,371</u>	<u>937,889</u>
Al 31 de diciembre del 2013							
Costo	74,766	49,634	128,872	29,015	260,982	1,376,211	1,919,480
Depreciación acumulada	<u>(7,801)</u>	<u>(22,162)</u>	<u>(12,161)</u>	<u>(28,415)</u>	<u>(16,151)</u>	<u>(974,566)</u>	<u>(1,061,256)</u>
Valor en libros	<u>66,965</u>	<u>27,472</u>	<u>116,711</u>	<u>600</u>	<u>244,831</u>	<u>401,645</u>	<u>858,224</u>
Movimiento 2014							
Adiciones	-	-	-	2,471	1,253	19,695	23,419
Transferencias provenientes de propiedades de inversión	6,872	-	-	4,616	2,394	108,121	122,003
Depreciación	<u>(7,968)</u>	<u>(9,926)</u>	<u>(12,361)</u>	<u>(1,093)</u>	<u>(26,514)</u>	<u>(95,902)</u>	<u>(153,764)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>65,869</u>	<u>17,546</u>	<u>104,350</u>	<u>6,594</u>	<u>221,964</u>	<u>433,559</u>	<u>849,882</u>
Al 31 de diciembre del 2014							
Costo	81,638	49,634	128,872	36,102	264,629	1,504,027	2,064,902
Depreciación acumulada	<u>(15,769)</u>	<u>(32,088)</u>	<u>(24,522)</u>	<u>(29,508)</u>	<u>(42,665)</u>	<u>(1,070,468)</u>	<u>(1,215,020)</u>
Valor en libros	<u>65,869</u>	<u>17,546</u>	<u>104,350</u>	<u>6,594</u>	<u>221,964</u>	<u>433,559</u>	<u>849,882</u>

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Trabajos en curso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2013				
Costo	8,008,177	12,265,350	2,611,715	22,885,242
Depreciación acumulada	-	(793,152)	-	(793,152)
Valor en libros	<u>8,008,177</u>	<u>10,857,845</u>	<u>2,611,715</u>	<u>22,092,090</u>
Movimiento 2013				
Adiciones (1)	2,080	11,512	2,871,736	2,885,328
Bajas, neto	-	-	(420,295)	(420,295)
Transferencias realizadas a activos fijos	1,899,806	1,270,226	(3,600,703)	(430,671)
Depreciación	-	(302,854)	-	(302,854)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>9,910,063</u>	<u>11,836,729</u>	<u>1,462,453</u>	<u>23,823,598</u>
Al 31 de diciembre del 2013				
Costo	9,910,063	13,547,088	1,462,453	24,919,604
Depreciación acumulada	-	(1,096,006)	-	(1,096,006)
Valor en libros	<u>9,910,063</u>	<u>12,451,082</u>	<u>1,462,453</u>	<u>23,823,598</u>
Movimiento 2014				
Adiciones (1)	-	-	1,764,673	1,764,673
Transferencias realizadas a activos fijos	1,316,076	-	(1,438,079)	(122,003)
Depreciación	-	(310,511)	-	(310,511)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>11,226,139</u>	<u>12,140,571</u>	<u>1,789,047</u>	<u>25,155,757</u>
Al 31 de diciembre del 2014				
Costo	11,226,139	13,547,088	1,789,047	26,562,274
Depreciación acumulada	-	(1,406,517)	-	(1,406,517)
Valor en libros	<u>11,226,139</u>	<u>12,140,571</u>	<u>1,789,047</u>	<u>25,155,757</u>

- (1) Las principales adiciones corresponden a instalaciones y adecuaciones en inmuebles de la Compañía y abonos realizados para la compra de terrenos.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

2014

	Tasa de <u>interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco Internacional (1)	8.5%	7- ene-2015	581,318	-
Banco Internacional	8.8%	26- may-2016	171,148	70,280
Banco de la Producción	8.5%	21- ago-2017	111,152	191,300
			<u>863,618</u>	<u>261,580</u>

2013

Banco Internacional	8.8%	26- may-2016	145,352	239,775
Banco de la Producción	8.5%	21- ago-2017	95,317	300,924
			<u>240,669</u>	<u>540,699</u>

(1) El préstamo fue cancelado en la fecha de vencimiento el 7 de enero del 2015.

13. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 2014 incluye principalmente US\$60,553 de saldo pendiente de pago por la remodelación de una casa ubicada en el centro histórico de Quito y la cual será arrendada en un futuro a su compañía relacionada Superdeportes, S.A., y US\$43,963 por la contratación de una póliza de seguro multiriesgo industrial. Al 31 de diciembre de 2013 incluye principalmente US\$500,000 de saldo pendiente de pago por la compra de un terreno en Tambillo.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías relacionadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Arrendos ganados</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	9,208,624	7,871,817
Teleshop Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	1,022,399	975,988
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	709,095	1,122,169
Mundo Deportivo Medeport S. A.	Entidad del Grupo	Comercial	692,945	613,329
Equinox S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	679,790	793,550
Mildeportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	420,446	359,611
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	373,662	300,277
Mundo Deportivo Emede S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	155,370	198,898
Confecciones Recreativas Fibran Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	149,082	147,697
Confecciones Sport Competen Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	38,304	38,304
Mixsport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	33,282	38,127
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	30,373	33,909
Bicicentro S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	23,268	3,878
Eventsports Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	15,853	18,978
Deportextremo S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	7,756	2,216
Confecciones Kamerino Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	7,173	14,249
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	5,773	14,249
Allegro Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,440	1,440
Hacienda y Desarrollo Desmares S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,440	1,440
Overtaim S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,440	1,440
Solucionsa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,440	1,440
Cinco Continentes C.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	3,740
Deportes Biquila Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	15,900
K-misetas Deportivas Kadepo Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	41,280
			<u>13,578,955</u>	<u>12,613,926</u>
<u>Arrendos diferidos</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	285,692	1,017,669
Mundo Deportivo Medeport S. A.	Entidad del Grupo	Comercial	97,124	48,722
Equinox S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	71,225	38,076
Mildeportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	32,375	15,997
Mundo Deportivo Emede S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	32,375	12,378
Teleshop Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	29,814	134,074
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	202,133
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	1,547
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	1,547
Confecciones Kamerino Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	1,547
			<u>548,605</u>	<u>1,473,690</u>

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

Comisiones ganadas

Equinox S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	57,728	65,002
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	51,358	38,957
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	33,937	44,604
Confecciones Recreativas Fibran Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	15,833	8,542
Confecciones Kamerino Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	9,367	10,406
Mixsport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	873	2,594
Mundo Deportivo Medeport S. A.	Entidad del Grupo	Financiera	536	1,360
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	137	70
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	32	-
			<u>169,801</u>	<u>171,535</u>

Intereses ganados

Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	232,296	-
Confecciones Recreativas Fibran Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	30,649	30,452
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	28,265	30,229
Solucionsa S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	9,084	9,026
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	7,160	18,301
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	1,646
			<u>307,454</u>	<u>89,654</u>

Intereses pagados

Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	5,834	-
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	3,081	12,621
Detalmix Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	315	-
Deportes Biquila Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	315	-
Mixdeportivo Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	157	-
Mundo Deportivo Medeport S. A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	13,228
			<u>9,702</u>	<u>25,849</u>

Reembolso de gastos

Mundo Deportivo Emede S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>30,972</u>	<u>30,458</u>
			<u>30,972</u>	<u>30,458</u>

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

<u>Préstamos recibidos</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	1,765,000	-
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	940,000	-
Detalmix Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	200,000	-
Deportes Biquila Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	200,000	-
Mixdeportivo Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	100,000	-
Mundo Deportivo Medeport S. A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	222,173
			<u>3,205,000</u>	<u>222,173</u>
<u>Préstamos cancelados</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	1,765,000	-
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	940,000	-
Detalmix Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	200,000	-
Deportes Biquila Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	200,000	-
Mixdeportivo Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	100,000	-
Mundo Deportivo Medeport S. A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	444,346
			<u>3,205,000</u>	<u>444,346</u>
<u>Préstamos otorgados</u>				
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	2,900,000	-
			<u>2,900,000</u>	<u>-</u>
<u>Préstamos cobrados</u>				
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	2,900,000	-
			<u>2,900,000</u>	<u>-</u>

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

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

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar corto plazo</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	307,859	282,421
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	224,640	149,760
Confecciones Recreativas Fibrán Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	217,594	45,132
Teleshop Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	95,690	97,609
Mildeportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	66,210	39,442
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	46,730	6,858
Equinox S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	34,304	124,809
Mundo Deportivo Medeport S. A.	Entidad del Grupo	Comercial	30,742	71,324
Bicicentro S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	28,232	4,033
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	11,313	74,697
Deportextremo S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	10,371	2,305
Mundo Deportivo Emede S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	6,961	59,350
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	6,903	68,492
Deportes y Recreación Ficthur Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	6,412	59,269
Confecciones Kamerino Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	4,491	4,516
Mixsport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	2,095	-
Cinco Continentes C.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,945	1,945
Eventsports Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	1,300	2,187
Solucionsa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	125	-
Allegro Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	250
Hacienda y Desarrollo Desmares S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	250
K-misetas Deportivas Kadepo Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	42,432
Overtaim S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	875
			<u>1,103,917</u>	<u>1,137,956</u>
<u>Intereses por cobrar</u>				
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	116,650	-
Solucionsa S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	26,619	17,715
Confecciones Recreativas Fibrán Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	2,587	4,987
Deportes y Recreación Ficthur	Entidad del Grupo	Financiera	2,242	29,624
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	9,041
Confecciones Kamerino Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	16,893
			<u>148,098</u>	<u>78,260</u>
			<u>1,252,015</u>	<u>1,216,216</u>

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

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar largo plazo (1)</u>				
Deportes y Recreación Ficchur	Entidad del Grupo	Financiera	323,014	370,000
Confecciones Recreativas Fibrán Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	295,258	367,985
Soluciones S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	110,479	110,478
Distribuidora deportiva DIDE S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	224,000
			<u>728,751</u>	<u>1,072,463</u>
<u>Cuentas por pagar</u>				
Worldsport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>569</u>	<u>569</u>
<u>Intereses por pagar</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	5,717	-
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	2,350	444
Detalmix Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	309	-
Deportes Biquila Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	309	-
Mixdeportivo Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	154	-
			<u>8,839</u>	<u>444</u>
			<u>9,408</u>	<u>1,013</u>
<u>Dividendos por pagar</u>				
Allegro Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	1,980,000	11,398
Rodrigo Ribadeneira	Entidad del Grupo	Financiera	19,733	-
			<u>1,999,733</u>	<u>11,398</u>

La Compañía mantiene saldos por cobrar por préstamos otorgados a sus entidades relacionadas con vencimientos hasta diciembre del 2019, lo cual generó un ingreso por intereses de US\$307,454 (2013: US\$89,654). Ver Nota 23.

Adicionalmente, la Compañía mantuvo saldos por pagar por préstamos recibidos de sus entidades relacionadas, lo cual generó un gasto por intereses de US\$9,702 (2013: US\$25,849). Ver Nota 23.

Las tasas de interés aplicadas a préstamos entre compañías relacionadas son comparables con las tasas de interés promedio del mercado para clientes corporativos,

15. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**(a) Situación fiscal**

Los ejercicios fiscales del 2012 al 2013 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

(b) Impuesto a la renta corriente

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente:	456,104	644,020
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(29,300)</u>	<u>(29,300)</u>
	<u>426,804</u>	<u>614,720</u>

Impuesto corriente

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la determinación del impuesto a la renta corriente por pagar es el siguiente:

Conciliación contable tributaria

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	2,267,851	2,785,996
Menos - Participación a trabajadores	<u>(340,178)</u>	<u>-</u>
	1,927,673	2,785,996
Más: Gastos no deducibles (1)	<u>145,529</u>	<u>141,369</u>
Base tributaria	2,073,202	2,927,365
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>456,104</u>	<u>644,020</u>
Menos: Retenciones en la fuente del año	<u>(1,156,315)</u>	<u>(1,142,554)</u>
Credito tributario del año	<u>(700,211)</u>	<u>(498,534)</u>

(1) Corresponden principalmente a depreciación por revaluación de activos fijos.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**(c) Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	382,169	411,469
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>29,300</u>	<u>29,300</u>
	<u><u>411,469</u></u>	<u><u>440,769</u></u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Propiedades de Inversión</u>
Impuestos diferidos pasivos y activos:	
Al 1 de enero del 2013	470,069
(Crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>(29,300)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	440,769
(Crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>(29,300)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u><u>411,469</u></u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>1,927,673</u>	<u>2,785,996</u>
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	424,088	612,919
Más: Gastos no deducibles	32,016	31,101
Diferencias generadas entre NIIF y base tributaria	<u>(29,300)</u>	<u>(29,300)</u>
Impuesto a la renta	<u><u>426,804</u></u>	<u><u>614,720</u></u>
Tasa efectiva	22%	22%

(d) Otros asuntos -

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros;
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que las mismas no tienen efectos significativos, principalmente en lo relacionado a la no deducibilidad de la depreciación de revaluaciones de activos fijos, ya que Inmobiliaria Investa S.A. ha considerado este rubro como no deducible.

16. BENEFICIOS SOCIALES

	<u>Saldos al</u> <u>inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>final del año</u>
<u>Año 2014</u>				
Beneficios sociales (1)	<u>69,452</u>	<u>723,259</u>	<u>344,135</u>	<u>448,576</u>
<u>Año 2013</u>				
Beneficios sociales (1)	<u>47,594</u>	<u>295,374</u>	<u>273,516</u>	<u>69,452</u>

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

(1) En este rubro se incluyen además las provisiones por décimo tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva.

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Al 31 de diciembre de 2014 la compañía reverso el saldo mantenido hasta el año 2013 correspondiente a Jubilación Patronal y Desahucio, debido a que en la actualidad la compañía solo mantiene bajo nomina a personal clave, que por regulaciones de ley no gozan de este beneficio.

18. OTROS PASIVOS

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Arriendos diferidos (1)	1,280,680	4,614,213	1,148,744	5,321,131
Dividendos por pagar	1,999,733	-	11,398	-
Otras menores	16,087	-	16,944	-
	<u>3,296,500</u>	<u>4,614,213</u>	<u>1,177,086</u>	<u>5,321,131</u>

(1) Corresponde a ingresos por el derecho de uso de los locales comerciales, facturados a las compañías relacionadas que ocuparán dichos locales.

19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 comprende 10,115,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva 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.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socio, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

21. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

<u>2014</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Total</u>
Sueldos y salarios	-	286,720	286,720
Gastos por beneficios a los empleados	-	418,591	418,591
Arrendos y derechos sobre locales arrendados	10,333,070	-	10,333,070
Amortización de locales concesionados	1,108,259	-	1,108,259
Honorarios y servicios	-	129,703	129,703
Gastos por depreciación	406,413	57,862	464,275
Seguros	54,857	-	54,857
Gastos de mantenimiento	12,891	-	12,891
Impuestos	37,794	110,074	147,868
Otros menores	-	31,907	31,907
	<u>11,953,284</u>	<u>1,034,857</u>	<u>12,988,141</u>

<u>2013</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Total</u>
Sueldos y salarios	-	228,720	228,720
Gastos por beneficios a los empleados	-	66,654	66,654
Arrendos y derechos sobre locales arrendados	9,127,994	-	9,127,994
Amortización de locales concesionados	1,039,794	-	1,039,794
Honorarios y servicios	-	105,702	105,702
Gastos por depreciación	370,445	34,062	404,507
Seguros	54,028	-	54,028
Gastos de mantenimiento	20,101	121	20,222
Impuestos	44,021	104,814	148,835
Otros menores	-	2,319	2,319
	<u>10,656,383</u>	<u>542,392</u>	<u>11,198,775</u>

INMOBILIARIA INVESTA S.A.

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

22. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisión garantía	169,801	171,535
Otros gastos	<u>(4,003)</u>	<u>(27,018)</u>
	<u>165,798</u>	<u>144,517</u>

23. INGRESOS FINANCIEROS, NETO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingreso por intereses préstamos relacionadas	307,454	89,654
Gastos por intereses préstamos relacionadas	(9,702)	(25,849)
Gastos bancarios	(1,896)	(405)
Gastos por intereses préstamos bancarios	<u>(252,220)</u>	<u>(25,748)</u>
Ingresos financieros, netos	<u>43,636</u>	<u>37,652</u>

24. PRINCIPALES COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

- Contrato de concesión comercial.- La Compañía mantiene firmado contratos de concesión comercial con los Centros Comerciales o las Administradoras de los centros comerciales, cuyo objeto es la concesión de explotación del uso comercial de los locales. La concesión implica el derecho de la Compañía, como tenedor del local, para utilizar durante la vigencia del contrato, todos los servicios y beneficios que el centro comercial ofrece a sus usuarios. El período de dichas concesiones oscila entre 2 y 10 años.
- Contrato de arrendamiento.- La Compañía mantiene firmados varios contratos con sus Compañías relacionadas, por concepto de arrendamientos de locales comerciales para las tiendas deportivas, el período de dichos arrendamientos oscila entre 3 y 15 años.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 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 dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *