



# 2020 responder es esencial

Un año que puso  
a prueba nuestra  
capacidad  
de reacción...

...para adaptarnos  
y responder

# para reforzar nuestras prioridades



# #1

QUE GARANTICEN LA SALUD DE  
NUESTROS COLABORADORES  
Y LOS PROTOCOLOS DE HIGIENE  
EN NUESTROS DESARROLLOS

# para aprender nuevos hábitos



# #2

QUE FOMENTEN LA TRANQUILIDAD  
Y LA CALIDAD DE VIDA EN  
NUESTROS ESPACIOS

para reafirmar  
nuestra  
esencia



#3

Y PROMOVER LA INTEGRACIÓN  
Y EL DESARROLLO DE LAS  
COMUNIDADES EN LAS  
QUE OPERAMOS

A cada uno de nuestros  
colaboradores  
que trabajaron  
incansablemente...

20

...para que todo esto  
fuera posible:

20

gracias

# Estimados accionistas, socios, clientes y colaboradores,

A NOMBRE DEL CONSEJO DE

ADMINISTRACIÓN Y DEL EQUIPO DIRECTIVO

DE DINE QUEREMOS COMPARTIR CON

USTEDES LOS TEMAS MÁS RELEVANTES QUE

VIVIMOS DURANTE 2020 Y QUE IMPACTARON

LOS RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA.

El año que acaba de finalizar, ha sido uno de los períodos más complejos en la historia de México, la pandemia por COVID-19 generó una crisis sin precedente, ya que además de tener una repercusión económica, el impacto en la salud ha sido devastador, afectando de manera simultánea todas las regiones del mundo, en todos los niveles socioeconómicos, con consecuencias negativas en la mayoría de los sectores productivos.

Desde inicios del año, en DINE se implementaron medidas de prevención y protocolos sanitarios buscando garantizar la seguridad de nuestros colaboradores, residentes, clientes y contratistas con la finalidad de mantener la continuidad operativa en nuestros desarrollos.

Como parte de estas acciones, destaca el reforzamiento de áreas médicas en Punta Mita; la sanitización y adecuación de infraestructura para mantener la sana distancia; cierre de áreas comunes y control de acceso en desarrollos y clubes de playa; trabajo remoto de personal administrativo y apoyo a las comunidades vulnerables.

El área de Tecnología de Información reforzó las plataformas digitales, desarrollando nuevas herramientas para mantener una comunicación institucional oportuna y efectiva, con un fuerte enfoque en ciberseguridad.

Deseamos hacer un reconocimiento al personal médico que continúa al frente de la crisis sanitaria, gracias a su entrega y generosidad, el número de contagios ha sido limitado. Finalmente, extendemos nuestras sinceras condolencias a los colaboradores que perdieron familiares durante 2020 a causa de COVID-19.

Dentro de las medidas financieras que se llevaron a cabo para fortalecer la liquidez, destaca el refinanciamiento de amortizaciones de deuda de 2020 hasta 2023, aunado a un estricto control de costos y gastos.

Con estas acciones logramos mantener la continuidad operativa, cerrando el año con Flujo Operativo positivo.

A partir del segundo trimestre del año, como consecuencia de la propagación del COVID-19 en México, la Compañía tuvo importantes afectaciones por el cierre de la industria de la construcción en la Ciudad de México, aunado a una contracción del sector turístico en el país.

Durante el tercer trimestre, comenzamos a notar una recuperación, que se vio reflejada en la venta de unidades en la mayoría de los desarrollos, los cuales retomaron sus operaciones de manera regular, cumpliendo con todos los protocolos de seguridad correspondientes.

## 2020

**Queremos agradecer el profesionalismo y compromiso de los equipos de trabajo, quienes lograron mantener la operatividad de los desarrollos.**

Cabe mencionar, que durante la segunda mitad del año observamos un alto dinamismo en Punta Mita, que representó cerca del 90% de las ventas de DINE, gracias al reconocimiento de los clientes como un destino seguro, para vivir, vacacionar, e incluso, trabajar y estudiar de manera remota. Disfrutando la belleza natural, funcionalidad y seguridad de este desarrollo.

Esto se vio traducido, entre otras cosas, en la certificación “Food Check” y “Dine Check” de dos de los clubes de playa, reconociendo la implementación de sistemas integrales de gestión de riesgos de seguridad en materia de limpieza, calidad de productos, conservación, preparación de alimentos, higiene del personal, manejo de desperdicios, estado físico de los espacios destinados a servir alimentos y capacitación constante del personal.

Como parte de esta tendencia, en el mes de octubre llevamos a cabo la apertura de un nuevo club de playa “Surf Club” en Punta Mita, un espacio que se distingue por brindar una experiencia única a sus visitantes. Adicionalmente se lanzó un sitio web “Punta Mita Rentals” como una opción para que los clientes puedan conocer el desarrollo.

El enfoque en sustentabilidad, como mecanismo clave en la creación de valor para nuestros accionistas y grupos de interés, ha sido parte del ADN de DINE desde su creación. Esta cultura continúa reflejándose en el compromiso con el bienestar, la salud y seguridad de nuestra gente y de las comunidades con las que convivimos, las acciones en cuidado y mejora del medio ambiente y recursos naturales, así como la optimización de procesos y productos para clientes y proveedores, con una sólida responsabilidad en materia de Transparencia, Integridad y Gobierno Corporativo.

Con la finalidad de fortalecer el vínculo entre DINE y la comunidad de Punta Mita y continuar el trabajo en equipo con las fundaciones ya establecidas en la zona, desde el mes de marzo iniciamos operaciones de Fundación DINE Punta Mita.

Como parte de las actividades que se llevaron a cabo, junto con otras entidades, cabe resaltar la iniciativa “Ayuda Humanitaria” apoyando a más de 750 familias con cerca de 225 toneladas de alimentos a través de la donación de despensas y cilindros de gas, 744 tabletas y 118 laptops para estudiantes, así como la puesta en operación de un pozo de agua para garantizar el abasto a las familias de la zona.

Los desafíos y eventos desfavorables que experimentamos durante 2020 refrendaron la importancia de contar con equipos de trabajo profesionales. Nuestro Capital Humano sigue siendo el pilar fundamental para mantener la continuidad de las operaciones, resolver situaciones complejas y soportar proyectos presentes y futuros de la Compañía. Queremos enfatizar nuestro agradecimiento por su labor, su increíble capacidad de adaptación y reacción ante los obstáculos, entregando resultados alineados con la estrategia de largo plazo de DINE, aún en momentos adversos.

#### ASPECTOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS RELEVANTES

En el segundo trimestre del año, como consecuencia de la propagación del brote de COVID-19, se experimentaron afectaciones por el cierre de la industria de la construcción en la Ciudad de México, aunado a una contracción en el sector turístico en el país, lo cual se vio reflejado en un decremento en Ventas, así como Flujo de Operación negativo de \$57.3 millones.

A partir de junio se reanudó la construcción de proyectos en la Ciudad de México al 30% de su capacidad, siguiendo los protocolos establecidos por las autoridades.

En el sector turístico se observó una recuperación a partir de julio, impulsando la venta de unidades en la mayoría de los desarrollos, destacando el fuerte dinamismo de los clientes de Punta Mita, con un crecimiento en el cierre de contratos de venta, representado el 90% de las ventas acumuladas.

Durante 2020, DINE llevó a cabo medidas financieras para fortalecer su posición de liquidez, tales como el refinanciamiento de amortizaciones de deuda de 2020 hasta 2023 y un estricto control de costos y gastos, con Flujo de Operación positivo en \$91 millones.

Al cierre del año, se registró un crecimiento de 9% en la Cuenta de Anticipos a Clientes, así como un nivel de Caja de \$437 millones.



**FERNANDO  
SENDEROS MESTRE**

Presidente Ejecutivo y del  
Consejo de Administración

#### HACIA ADELANTE

Para 2021 esperamos un buen desempeño en los desarrollos, impulsado por un crecimiento en la economía de México y Estados Unidos y una recuperación en los segmentos donde participamos. El alto dinamismo en Punta Mita, la reactivación de ventas en la Ciudad de México y zona metropolitana, así como la etapa final de ventas en Punta Ixtapa, deberán tener un impacto positivo en los resultados de DINE.

Buscaremos mantener las ventajas competitivas que nos diferencian de otros jugadores, adaptándonos y reaccionando a las nuevas circunstancias. Enfocándonos en continuar posicionando nuestros desarrollos como los mejores destinos en México.

Seguiremos fortaleciendo la reputación e imagen de DINE como uno de los principales desarrolladores de proyectos de gran escala en el mercado inmobiliario, a partir de la calidad, arquitectura, diseño y ubicación de nuestros inmuebles.

La salud y seguridad de colaboradores, clientes y proveedores continuará siendo la prioridad de DINE y seguiremos trabajando para fortalecer las medidas de prevención y cuidado. Buscaremos garantizar la continuidad operativa de todos los desarrollos, apostando por la innovación y mejora de nuestra oferta.

Finalmente, con base en la cultura de sustentabilidad y los valores institucionales mantendremos el compromiso con todos nuestros grupos de interés, enfocados en la creación de valor con rentabilidad, apoyados del talento de nuestro equipo para seguir escribiendo una historia de éxito.



**ALEJANDRO DE LA  
BARREDA GÓMEZ**

Director General

10.

**MENSAJE**  
A NUESTROS  
ACCIONISTAS

22.

**CIFRAS**  
FINACIERAS RELEVANTES

24.

**PUNTA MITA**  
NAYARIT

26.

**FUNDACIÓN**  
DINE PUNTA MITA

30.

**BOSQUES DE**  
**SANTA FE**  
CIUDAD DE MÉXICO

32.

**RINCONADA**  
**LA ESTADÍA**  
ESTADO DE MÉXICO

34.

**PUNTA IXTAPA**  
GUERRERO

36.

**PUNTA GORDA**  
BAJA CALIFORNIA SUR

38.

**EQUIPO**  
DIRECTIVO

39.

**CONSEJO DE**  
ADMINISTRACIÓN

40.

**COMITÉS**  
AUXILIARES



SOMOS DINE, UNA EMPRESA QUE POR MÁS DE 40 AÑOS SE HA DISTINGUIDO POR DESARROLLAR PROYECTOS INMOBILIARIOS DE GRAN ESCALA, EN LOS SECTORES RESIDENCIAL, TURÍSTICO, COMERCIAL Y CORPORATIVO.

NUESTRO MODELO DE NEGOCIO ESTÁ BASADO EN LA CREACIÓN DE VALOR A PARTIR DE LA CALIDAD DE EJECUCIÓN, ARQUITECTURA, DISEÑO Y UBICACIÓN DE NUESTROS INMUEBLES, MISMO QUE SON RECONOCIDOS POR OFRECER UN ESPACIO ÚNICO PARA FORMAR COMUNIDADES CON INTERESES Y ESTILOS DE VIDA AFINES.

ACTUALMENTE CONTAMOS CON UN ESQUEMA DE PREVENTAS QUE HA SIDO SUMAMENTE EXITOSO GRACIAS A LA CONFIANZA DE NUESTROS CLIENTES, QUIENES RECONOCEN LA DISCIPLINA, PASIÓN Y ENTUSIASMO QUE IMPRIMIMOS EN CADA UNO DE NUESTROS DESARROLLOS.



## EN DESARROLLO

- 1 **PUNTA MITA**  
Nayarit
- 2 **BOSQUES DE SANTA FE**  
Ciudad de México
- 3 **RINCONADA DE LA ESTADÍA**  
Estado de México
- 4 **PUNTA GORDA**  
Baja California Sur
- 5 **PUNTA IXTAPA**  
Guerrero

## TERMINADOS



**BOSQUES DE LAS LOMAS**  
Ciudad de México



**CENTRO COMERCIAL SANTA FE**  
Ciudad de México



**ARCOS BOSQUES CORPORATIVO**  
Ciudad de México

**MISIÓN:**

Ser la empresa líder en negocios inmobiliarios de gran escala y calidad que satisfaga las necesidades de mercados específicos, con productos que ofrezcan el mayor valor agregado, procurando siempre una alta rentabilidad para nuestros accionistas y contribuyendo al desarrollo de nuestro personal y de las comunidades en que participamos.

**VALORES:**

INTEGRIDAD

LIDERAZGO

TRABAJO EN EQUIPO

INNOVACIÓN

INSTITUCIONALIDAD

**VISIÓN:**

En DINE visualizamos nuestro crecimiento y consolidación a partir de la creación de valor que se fundamenta en los siguientes conceptos:

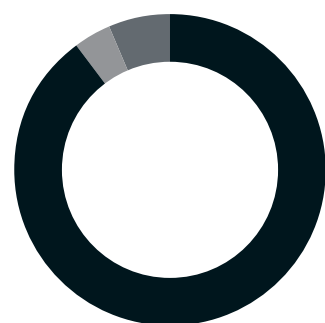
- **La alta rentabilidad** de la empresa reflejada en la generación sostenida de valor en sus proyectos.
- **Las alianzas** que establecemos con nuestros socios, contratistas y proveedores, siempre orientadas a crear valor para ambos.
- **La satisfacción** derivada de superar las expectativas de nuestros clientes por ser su mejor opción en calidad, servicio, innovación y tecnología.
- **La fortaleza** que significa ser integrante de un equipo de colaboradores de primer nivel, motivados, que ven su preparación constante como una prioridad y que comparten los valores de DINE.
- **El compromiso** con las comunidades en donde se ubican nuestros proyectos, que se refleja en nuestra participación activa a favor de su desarrollo y un ambiente sustentable.
- Una organización conformada por un **portafolio dinámico** de proyectos orientado a la creación de valor sostenido, con una estructura ágil y flexible que favorece la adecuación oportuna a las demandas del mercado.
- **El equipo** orienta de manera consistente su acción y compromiso a la creación de valor.

# Cifras

## FINANCIERAS RELEVANTES

### VENTAS POR PROYECTO

**90%** PUNTA MITA  
**6%** PUNTA IXTAPA  
**4%** RINCONADA DE LA ESTADÍA



#### (CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

|  | 2020    | 2019    | 20 VS. 19 \$ |
|--|---------|---------|--------------|
| Registro Contable de Ventas              | 761.2   | 1,987.0 | -1,225.8     |
| Resultado Antes de Otros Ingresos        | -99.8   | 163.1   | -262.9       |
| Resultado Neto Mayoritario               | -42.5   | 85.8    | -128.3       |
| Flujo de Efectivo Operativo <sup>1</sup> | 90.5    | -5.4    | 95.9         |
| Efectivo e Inversiones Temporales        | 437.1   | 457.7   | -20.6        |
| Inventarios Inmobiliarios                | 3,637.0 | 3,472.7 | 164.3        |
| Deuda Financiera                         | 324.0   | 324.0   | 0.0          |
| Anticipos de Clientes                    | 509.6   | 466.0   | 43.6         |
| Capital Contable                         | 3,463.7 | 3,421.6 | 42.1         |

#### (CIFRAS EN PESOS)

|                                       | 2020 | 2019 | 20 VS. 19 % |
|---------------------------------------|------|------|-------------|
| Valor en libros de la acción          | 5.5  | 5.4  | 1           |
| Valor de mercado por acción Serie "B" | 14.0 | 11.3 | 24          |

#### Nota:

1. El Flujo de Efectivo Operativo está integrado por los ingresos por cobranza menos los egresos por construcción de proyectos y gastos de operación.

# Punta Mita

RIVIERA NAYARIT



Caracterizado por su gran belleza natural, se ha convertido en un referente de excelencia y en uno de los destinos más atractivos y seguros en el país.

El desarrollo cuenta con una amplia variedad de lotes, villas y departamentos con vistas al mar o a los campos de golf, además de albergar dos de los resorts 5 diamantes más prestigiosos del mundo: The St. Regis Punta Mita Resort y Four Seasons Resort Punta Mita, este último ofrece villas privadas y departamentos de propiedad fraccional con su marca.

La infraestructura del proyecto ha sido diseñada y construida de acuerdo con los más altos estándares internacionales, con el objetivo de ofrecer la máxima calidad y vanguardia en diseño, considerando una comunidad de baja densidad en armonía con el medio ambiente.

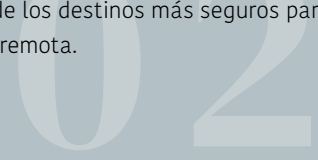
Punta Mita brinda a sus clientes y residentes experiencias únicas a través de dos campos de golf con 18 hoyos cada uno, diseñados por Jack Nicklaus, tres clubes de playa, un muelle, una singular experiencia gastronómica, actividades wellness y un Surf Club, que se inauguró recientemente.

Durante 2020, se implementaron estrictos protocolos de seguridad de acuerdo con los lineamientos emitidos por las diferentes entidades gubernamentales, enfocados en garantizar la continuidad de las operaciones y la seguridad de los colaboradores, residentes e instalaciones. Gracias a la rápida y eficiente capacidad de reacción, Punta Mita se consolidó como uno de los destinos más seguros para vivir, vacacionar e incluso, trabajar y estudiar de manera remota.

1994-2035  
HORIZONTE ESTIMADO

700  
HA  
SUPERFICIE ORIGINAL

|           | MARIETAS | IYARI | PORTA FORTUNA       | BAHÍA ESTATES       | PACÍFICO ESTATES | TAU           | IYARI  |
|-----------|----------|-------|---------------------|---------------------|------------------|---------------|--------|
|           | 42       | 10    | 11                  | 5                   | 7                | 42            | 18     |
|           | UNIDADES | LOTES | CASAS FRENTE AL MAR | LOTES FRENTE AL MAR | LOTES            | DEPARTAMENTOS | VILLAS |
| % VENDIDO | 100      | 100   | 100                 | 80                  | 57               | 45            | 39     |



# Fundación

DINE PUNTA MITA

FUNDACIÓN DINE PUNTA MITA NACE EN MARZO DE 2020 CON EL PROPÓSITO DE FORTALECER EL VÍNCULO Y APOYAR A LAS COMUNIDADES DE LA REGIÓN DE BAHÍA DE BANDERAS. LAS PRINCIPALES INICIATIVAS QUE SE LLEVAN A CABO ESTÁN ENFOCADAS EN DOS PILARES FUNDAMENTALES: COMUNIDAD Y MEDIO AMBIENTE.

Adicionalmente, trabajamos en equipo con las fundaciones ya establecidas en la comunidad para proporcionar apoyo en diversos ámbitos sociales.

Los principales programas que se realizaron durante el año son los siguientes:

## HUMANITARIAN RELIEF APPEAL

En conjunto con PEACE Punta de Mita, durante el año se realizó un esfuerzo local de recaudación de fondos y entregas semanales de despensas para apoyar a las familias afectadas por la contingencia sanitaria.

El proyecto logró recaudar más de \$11 millones en donaciones, los cuales fueron empleados para beneficiar a más de 750 familias por medio de la entrega de cerca de 22,000 despensas y de 300 tanques de gas.

## CONNECT FOR KIDS

Con la finalidad de apoyar la educación a distancia por la pandemia derivada del COVID-19, en conjunto con PEACE Punta de Mita y La Comer, se lograron recaudar más de \$2.5 millones en donativos, los cuales fueron usados para la compra de tabletas y laptops, que sirvieron para beneficiar a más de 860 estudiantes de la comunidad.

## PACK FOR PUNTA DE MITA

Proyecto creado por Fundación DINE Punta Mita para invitar a todos los propietarios, huéspedes y visitantes a donar útiles escolares para que los estudiantes de la comunidad puedan continuar con el aprendizaje en casa.

- Audífonos para las tabletas y computadoras portátiles
- Materiales como plumas, plumones, colores, etc.
- Libros didácticos para colorear

HUMANITARIAN RELIEF APPEAL

**+220**  
TONS

ALIMENTO DISTRIBUIDAS

CONNECT FOR KIDS

**20** **744**  
VOLUNTARIOS TABLETAS

ESTUDIANTES DE PRIMARIA Y SECUNDARIA

**118**  
LAPTOPS

ESTUDIANTES DE PREPARATORIA



MITA VIVE A.C.  
**+24,000**  
 ALMUERZOS

**+4,800**  
 DESAYUNOS



#### MITA VIVE A.C.

Mita Vive es una Asociación Civil creada por la comunidad de Punta de Mita, la cual cuenta con un comedor comunitario al que pueden acudir personas de la región que lo requieran. Durante el mes de abril se inició un proyecto en el que participamos con fundaciones locales y otras compañías, para realizar la entrega de desayunos y almuerzos a más de 300 personas, durante 16 semanas ininterrumpidas.

Los alimentos fueron preparados por voluntarios del desarrollo y de la localidad de Punta de Mita que dedicaron su esfuerzo y pasión para contribuir con esta causa.

#### SUMMER CAMP

Iniciativa creada por PEACE Punta de Mita con el propósito de facilitar el desarrollo local basado en la autosuficiencia, compromiso y participación activa de la comunidad local a través de tres pilares: la educación, el orgullo comunitario y la salud como estilo de vida.

Clases y actividades virtuales durante el verano para niños de 6 a 12 años: manualidades, ejercicios motrices, entre otros.

#### MITA REACTIVA

Con el objetivo de promover la reactivación económica de micro y pequeños negocios de la región, el equipo de Punta Mita impartió talleres de emprendimiento, creación de marca, redes sociales y marketing digital.

#### HABILITACIÓN DE POZO

Reiterando nuestro compromiso de impulsar el bienestar de la comunidad de Bahía de Banderas, se habilitó de un pozo de 290 metros de profundidad para garantizar la continuidad del abasto de agua para las comunidades de Nuevo Corral del Risco y Emiliano Zapata.

HABILITACIÓN DE POZO

**+\$5.3**  
 MILLONES  
 INVERSIÓN

# Bosques de Santa Fe

CIUDAD DE MÉXICO



Desarrollo residencial que se encuentra al poniente de la Ciudad de México, una ubicación estratégica por su proximidad con uno de los principales centros de negocios y comerciales de la ciudad.

El proyecto está enfocado en clientes que buscan un lugar para vivir en armonía con el medio ambiente, con altos estándares de seguridad y en una atmósfera de tranquilidad. Bosques de Santa Fe cuenta con más de 35 hectáreas de espacios verdes, permitiendo a sus residentes tener contacto directo y disfrutar de la naturaleza, ofreciendo una excelente calidad de vida para sus residentes.

En una cañada de más de 100 hectáreas, dentro del desarrollo se ofrecen amenidades excepcionales como un campo de golf de 9 hoyos diseñado por Jack Nicklaus, una casa club con restaurante, gimnasio, alberca, canchas de futbol y tenis, entre otros.

**107**  
HA  
SUPERFICIE ORIGINAL

**675**  
UNIDADES  
DENSIDAD TOTAL

SEQUOIA  
**45**  
DEPARTAMENTOS  
520M<sup>2</sup> A 990 M<sup>2</sup>

ARBIA  
**12**  
DEPARTAMENTOS  
1,500 M<sup>2</sup>

%  
VENDIDO

**98**

**33**

03

# Rinconada la Estadía

ESTADO DE MÉXICO



Desarrollo ubicado en el Estado de México, dentro del fraccionamiento residencial La Estadía, en la Zona Esmeralda.

Rodeado por un ecosistema boscoso, el desarrollo permite habitar en un ambiente tranquilo y seguro. Adicionalmente, las residencias brindan la belleza, diseño y acabados característicos de nuestros proyectos, por lo que han tenido gran demanda por parte de nuestros clientes.

**2017-2022**  
HORIZONTE ESTIMADO

**4.2**  
HA  
SUPERFICIE ORIGINAL

**41**  
UNIDADES  
DENSIDAD TOTAL

PRIMERA ETAPA  
**13**  
UNIDADES

SEGUNDA ETAPA  
**14**  
UNIDADES

%  
VENDIDO

**85**

INICIÓ 12-2020

04

# Punta Ixtapa

GUERRERO



Desarrollo residencial de playa ubicado en la costa del Pacífico mexicano, en el estado de Guerrero.

El proyecto tiene una superficie de 39 hectáreas y está dividido en 2 etapas: La primera etapa consistió en la construcción de villas y casas terminadas y el desarrollo y venta de lotes residenciales, actualmente estamos por concluir la venta, faltando únicamente lotes plurifamiliares con una capacidad para desarrollar 30 departamentos de lujo.

El desarrollo de la segunda etapa incluye la construcción de 64 unidades departamentales, divididas en dos proyectos.

VILLAS DEL MAR

**12**

DEPARTAMENTOS  
CONJUNTO DE 3 TORRES

VILLAS DEL ESTE

**52**

DEPARTAMENTOS  
UBICADOS EN 2 TORRES  
JUNTO A LA MONTAÑA

%  
VENDIDO

**100**

**100**  
TORRE 1

**88**  
TORRE 2

05

# Punta Gorda

BAJA CALIFORNIA

Reserva ubicada en Los Cabos, Baja California con una superficie de 750 hectáreas.

Actualmente, DINE está llevando a cabo la conceptualización, la cual incluye la definición del plan maestro preliminar y el proyecto arquitectónico.

Este desarrollo contempla villas con vista al mar, lotes unifamiliares, un campo de golf, y clubes de playa, entre otras amenidades.

DINE participa como propietario del 21.9% del terreno y comparte al 50% con un grupo inmobiliario la responsabilidad de desarrollar y comercializar este proyecto.

**2020-2040**  
HORIZONTE ESTIMADO

**750**  
HA  
SUPERFICIE ORIGINAL

**650**  
UNIDADES  
DENSIDAD PLANEADA

06

EQUIPO

# Directivo

**FERNANDO SENDEROS MESTRE**

Presidente Ejecutivo y del Consejo de Administración

**ALEJANDRO DE LA BARREDA GÓMEZ**

Director General

**RAMÓN F. ESTRADA RIVERO**

Director General Adjunto

**ROGER PATRÓN GONZÁLEZ**

Director General Adjunto

**JORGE F. PADILLA EZETA**

Director de Finanzas y Planeación

**ALFREDO BONNIN ERALES**

Director Punta Mita

**SERAPIÓN FERNÁNDEZ SENDEROS**

Director Punta Gorda y Punta Ixtapa

**HÉCTOR RIVAS CAMACHO**

Director de Planeación Estratégica y Nuevos Negocios

CONSEJO DE

# Administración

**FERNANDO SENDEROS MESTRE**

Consejero Relacionado

Presidente Ejecutivo y del Consejo de Administración de DINE y Grupo KUO

**FEDERICO FERNÁNDEZ SENDEROS**

Consejero Relacionado

Presidente de Grupo Sim y Consejero Independiente de Grupo Chedraui

**JAVIER ARRIGUNAGA GÓMEZ DEL CAMPO**

Consejero Independiente

Presidente del Consejo de Administración de Grupo Aeroméxico y Asesor en Materia de Inversiones

**CARLOS GÓMEZ Y GÓMEZ**

Consejero Relacionado

Presidente del Consejo de Administración de Estudia Más

**ALBERTO BAILLÈRES GONZÁLEZ**

Consejero Independiente

Presidente Ejecutivo y Presidente del Consejo de Administración de Grupo Bal

**ERNESTO MARIANO HERNÁNDEZ QUIROZ**

Consejero Independiente

Consejero Independiente de Empresas

**JOSÉ MANUEL CANAL HERNANDO**

Consejero Independiente,

Comisario y Asesor en temas de Gobierno Corporativo

**PRUDENCIO LÓPEZ MARTÍNEZ**

Consejero Independiente

Presidente del Consejo de Administración de Sanvica

**ARTURO D'ACOSTA RUIZ**

Consejero Independiente

Director de Finanzas de Corporación Actinver

**VÍCTOR RIVERO MARTÍN**

Consejero Independiente

Director General de Telehotel

**ALEJANDRO DE LA BARREDA GÓMEZ**

Consejero Relacionado

Director General de DINE y Grupo KUO

**ERNESTO VEGA VELASCO**

Consejero Independiente

Consejero Independiente de Empresas

**VALENTÍN DÍEZ MORODO**

Consejero Independiente

Presidente de Grupo Nevadi Internacional

**RAMÓN F. ESTRADA RIVERO**

Secretario del Consejo

Director General Adjunto de DINE y Grupo KUO

**ARTURO ELÍAS AYUB**

Consejero Independiente

Director de Alianzas Estratégicas y Contenidos de América Móvil

## COMITÉS

# Auxiliares

DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

## COMITÉ DE AUDITORÍA

**JOSÉ MANUEL CANAL HERNANDO**  
Presidente

**ERNESTO VEGA VELASCO**  
Miembro independiente

**ARTURO D'ACOSTA RUÍZ**  
Miembro independiente

**RAMÓN F. ESTRADA RIVERO**  
Secretario

## COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS

**VALENTÍN DÍEZ MORODO**  
Presidente

**VÍCTOR RIVERO MARTÍN**  
Miembro independiente

**ERNESTO VEGA VELASCO**  
Miembro independiente

**RAMÓN F. ESTRADA RIVERO**  
Secretario

# Infor ma ción

## PARA INVERSIONISTAS

## OFICINAS CORPORATIVAS

Paseo de los Tamarindos 400 B, piso 28,  
Bosques de las Lomas, Ciudad de México,  
México, 05120  
Tel. (52 55) 52.61.82.00

## AUDITORES EXTERNOS

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., Miembro  
de Deloitte Touche Tohmatsu Limited  
Paseo de la Reforma 505, piso 29, Cuauhtémoc,  
Ciudad de México, México, 06500  
Tel. (52 55) 50.80.60.00

## RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Inversionistas y analistas dirigirse a:  
Antonia Gutiérrez Bonifaz  
ir@dine.com.mx  
Tel. (52 55) 52.61.80.00

## INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES

DINE, S.A.B. de C.V. se encuentra listada en la  
Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. en  
sus series "A" y "B" bajo el símbolo "DINE"



DINE

[www.dine.com.mx](http://www.dine.com.mx)

# Infor ma ción

## DINE S.A.B DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

### FINANCIERA

#### ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS QUE

TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE

DE 2020, 2019 Y 2018, E INFORME DE

LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DEL

25 DE MARZO DE 2021.

# 42.

INFORME DEL COMITÉ  
DE AUDITORÍA

# 46.

INFORME DEL COMITÉ DE  
PRÁCTICAS SOCIETARIAS

# 48.

INFORME DE LOS  
AUDITORES  
INDEPENDIENTES

# 54.

ESTADOS CONSOLIDADOS  
DE POSICIÓN FINANCIERA

# 55.

ESTADOS CONSOLIDADOS  
DE RESULTADOS INTEGRALES

# 56.

ESTADOS CONSOLIDADOS  
DE CAMBIOS EN EL  
CAPITAL CONTABLE

# 58.

ESTADOS  
CONSOLIDADOS  
DE FLUJOS  
DE EFECTIVO

# 60.

NOTAS A LOS ESTADOS  
FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS

# Informe Anual del Comité de Auditoría

Al Consejo de Administración de

Dine, S.A.B. de C.V.:

En cumplimiento a lo dispuesto en los Artículos 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores y el Reglamento del Comité de Auditoría, informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020. En el desarrollo de nuestro trabajo, hemos tenido presentes las recomendaciones establecidas en el Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo. Nos reunimos cuando menos trimestralmente y con base en un programa de trabajo, llevamos a cabo las actividades que se describen a continuación.

## EVALUACIÓN DE RIESGOS

Evaluamos periódicamente la efectividad del Sistema de Administración de Riesgos establecido para la detección, medición, registro, evaluación y control de riesgos de DINE, así como la implementación de medidas de seguimiento que aseguren su eficiente funcionamiento, concluyendo que es adecuado.

Revisamos con la Administración y los Auditores Externos e Internos, los factores críticos de riesgo que puedan afectar las operaciones de DINE y su patrimonio, determinándose que los mismos han sido apropiadamente identificados, evaluados y administrados.

## CIBERSEGURIDAD

Considerando los altos riesgos que representan los accesos no autorizados a los sistemas de información del Grupo y la continuidad de operaciones en el área de tecnología de información, les dedicamos atención específica. Recurrimos a apoyos externos para tener una seguridad razonable, que están implementados los controles y procedimientos adecuados de control de accesos, como también que aseguren la continuidad de los negocios en las áreas de proceso de información.

## IMPACTO Y ACCIONES COVID 19

Durante la fase de contingencia declarada en virtud de la pandemia por Covid-19, se dio seguimiento a las acciones realizadas para garantizar la salud de los colaboradores, continuidad de las operaciones, así como la implementación de trabajo en casa y recomendaciones de protección para los usuarios. Fueron revisados los diversos eventos de ciberseguridad, los cuales fueron atendidos, contenidos y sin afectación a las operaciones del Grupo.

## CONTROL INTERNO

Nos cercioramos que la Administración, en cumplimiento de sus responsabilidades y teniendo presente la evaluación de riesgos de la Sociedad, haya establecido los procesos necesarios para su aplicación y cumplimiento y diseño de un adecuado sistema de control interno. En adición, dimos seguimiento a los comentarios y observaciones que al respecto, hayan desarrollado los Auditores Externos e Internos en el desempeño de su trabajo.

## AUDITORÍA EXTERNA

Recomendamos al Consejo de Administración la contratación de los auditores externos de DINE S.A.B. de C.V. para el ejercicio fiscal 2020. Para este fin, nos cercioramos de su independencia y el cumplimiento de los requerimientos establecidos en la Ley y en las Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades y emisora supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos, que entraron en vigor a partir del 1 de agosto del 2018. Analizamos su enfoque y revisamos el programa de trabajo, así como su coordinación con el área de Auditoría Interna.

Dimos cumplimiento a nuestro Reglamento, el cual fue modificado y aprobado por el Consejo de Administración en el ejercicio 2018, para dar cumplimiento a Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades y emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos. Dimos cumplimiento a las acciones implementadas y establecidas en el ordenamiento mencionado, en lo relativo a las responsabilidades del Comité y también, en lo referente a los requerimientos aplicables a los auditores externos.

Mantuvimos con los auditores externos, una comunicación constante y directa para conocer los avances de su trabajo, las observaciones que tuvieran, y para tomar nota de los comentarios sobre su revisión a los estados financieros anuales. Conocimos oportunamente sus conclusiones e informes sobre los estados financieros anuales y dimos seguimiento a la implementación de las observaciones y recomendaciones que desarrollaron en el transcurso de su trabajo.

Autorizamos los honorarios pagados a los auditores externos por servicios de auditoría y otros servicios permitidos, asegurándonos que no interfirieran con su independencia de la Sociedad.

Tomando en cuenta los puntos de vista de la Administración, iniciamos el proceso de evaluación del desempeño de los auditores externos correspondientes al ejercicio 2020.

## AUDITORÍA INTERNA

Con el fin de mantener su independencia y objetividad, el área de Auditoría Interna, le reporta funcionalmente al Comité de Auditoría. A continuación, se describen las actividades que llevamos a cabo:

1. Con la debida oportunidad revisamos y aprobamos su programa y presupuesto anual de actividades. Para elaborarlo, Auditoría Interna participó en el proceso de identificación de riesgos, establecimiento de controles y prueba de los mismos. Como consecuencia, aprobamos también, el presupuesto anual y la estructura de la función.
2. Recibimos informes periódicos relativos al avance del programa de trabajo aprobado, las variaciones que pudiera haber tenido, así como las causas que las originaron.
3. Dimos seguimiento a las observaciones y sugerencias que desarrollaron y su implementación oportuna.
4. Nos aseguramos que se tuviera implementado un programa anual de capacitación.

## INFORMACIÓN FINANCIERA, POLÍTICAS CONTABLES E INFORMES A TERCEROS

Revisamos con las personas responsables, el proceso de preparación de los estados financieros trimestrales y anuales de la Sociedad y propusimos nuestra recomendación al Consejo de Administración su aprobación y autorización para ser publicados. Como parte de este proceso tomamos en cuenta la opinión y observaciones de los auditores externos y nos cercioramos que los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Administración para preparar

la información financiera, sean adecuados, suficientes y se hayan aplicado en forma consistente con el ejercicio anterior. En consecuencia, la información presentada por la Administración, refleja en forma razonable la situación financiera, los resultados de la operación y los flujos de efectivo de DINE, por el año terminado el 31 de Diciembre de 2020.

Revisamos también, los reportes trimestrales y anuales que prepara la Administración para ser presentados a los accionistas, autoridades y público en general, verificando que fueran preparados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera, utilizando los mismos criterios contables empleados para preparar la información anual. Nuestra revisión incluyó el satisfacernos, que existe un proceso integral que proporcione una seguridad razonable sobre su contenido. Como conclusión, recomendamos al Consejo que autorizara su publicación.

Nuestra revisión incluyó también los reportes y cualquier otra información financiera requerida por los Organismos Reguladores en México.

Revisamos y recomendamos al Consejo de Administración su aprobación.

#### **CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVIDAD, ASPECTOS LEGALES Y CONTINGENCIAS**

Confirmamos la existencia y confiabilidad de los controles establecidos por DINE, para asegurar el cumplimiento de las diferentes disposiciones legales a que está sujeta, asegurándonos que estuviesen adecuadamente reveladas en la información financiera.

Revisamos periódicamente los diversos juicios y contingencias fiscales, legales y laborales existentes en DINE, vigilamos la eficacia del procedimiento establecido para su identificación y seguimiento, así como su adecuada revelación y registro.

#### **CÓDIGO DE CONDUCTA**

Con el apoyo de Auditoría Interna, nos cercioramos del cumplimiento por parte del personal, del Código de Conducta vigente en DINE, verificando que existan procesos adecuados para su actualización y difusión al personal, así como de la aplicación de las sanciones correspondientes en los casos de violaciones detectadas.

Revisamos las denuncias recibidas en el Sistema que para este fin se tiene establecido, dando seguimiento a su correcta y oportuna atención.

#### **ASPECTOS ADMINISTRATIVOS**

Llevamos a cabo reuniones del Comité con la Administración para mantenernos informados de la marcha de la Sociedad, las actividades, eventos relevantes y poco usuales. También nos reunimos con los auditores externos e internos, para comentar el desarrollo de su trabajo, limitaciones que pudieran haber tenido y facilitar cualquier comunicación privada que desearan tener con el Comité.

El Comité vigiló el cumplimiento de los acuerdos adoptados en las Asambleas de Accionistas celebradas por la Sociedad, conforme a las instrucciones dictadas en la propia Asamblea.

En los casos que juzgamos conveniente, solicitamos el apoyo y opinión de expertos independientes. Asimismo, no tuvimos conocimiento de posibles incumplimientos significativos a las políticas de la operación, sistema de control interno y políticas de registro contable.

Llevamos a cabo reuniones ejecutivas con la participación exclusiva de los miembros del Comité, estableciéndose durante los mismos acuerdos y recomendaciones para la Administración.

Nuestra revisión incluyó también, los reportes y cualquier otra información financiera, requerida por los organismos reguladores en México.

El Presidente del Comité de Auditoría reportó periódicamente al Consejo de Administración, cuando menos trimestralmente, las actividades que se desarrollaron.

Los trabajos que llevamos a cabo, quedaron debidamente documentados en actas preparadas por cada una de las reuniones que tuvimos, las cuales fueron revisadas y aprobadas oportunamente por los integrantes del Comité.

16 de febrero de 2021.

Atentamente

**José Manuel Canal Hernando**  
Presidente del Comité de Auditoría

# Informe del Comité de Prácticas Societarias

Al Consejo de Administración de

DINE, S.A.B. de C.V.

Presente

En relación con lo dispuesto en la fracción I del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en los estatutos sociales de DINE, S.A.B. de C.V. (“DINE” o la “Sociedad”), en representación del Comité de Prácticas Societarias, informo a ustedes sobre las principales actividades que llevamos a cabo para opinar sobre los aspectos de nuestra competencia en el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2020:

1. El Comité resolvió recomendar al Consejo de Administración la aprobación de los siguientes asuntos:
  - a. Las Políticas de Compensaciones para 2020, así como la retribución integral del Director General y la remuneración del Presidente del Consejo de Administración, en los términos presentados por la Dirección General Adjunta (a cargo el área de Capital Humano).
  - b. El informe de actualización sobre la aplicación de las Políticas de Compensaciones, el cual es consistente con lo previamente autorizado por el Consejo de Administración, adicionalmente recomendó la aprobación de dichas políticas para 2021.
  - c. La propuesta del proyecto “Venta de Activos No Estratégicos” de la Sociedad, que incluye ciertas reservas del portafolio de DINE ubicados en Rosarito y Ciudad de México.
  - d. La celebración de un contrato de crédito hasta por un monto de \$210 millones de pesos, para destinarlo a capital de trabajo, con un plazo de 3 años, amortizaciones al vencimiento y tasa TIIE 28 + 3.60%.
  - e. La modificación del proyecto consistente en llevar a cabo ciertas operaciones de la Sociedad con el Presidente Ejecutivo y del Consejo de Administración de la Sociedad, respecto de determinados terrenos colindantes con el proyecto “Punta Mita”, el cual se encuentra en proceso.
2. El Comité fue informado, entre otros, acerca de los siguientes asuntos:
  - a. Los acuerdos adoptados en la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas y la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebradas el 30 de abril y 30 de junio de 2020, respectivamente.
  - b. La presentación a la Comisión Nacional Bancaria de Valores, a la Bolsa Mexicana de Valores y a los mercados en general, del Reporte Anual y de los dictámenes fiscales de 2019, incluyendo los estudios de precios de transferencia, los cuales concluyeron que las operaciones llevadas a cabo en el ejercicio fiscal 2019 con partes relacionadas fueron celebradas a precios de mercado.
  - c. Los avances de los distintos proyectos, procesos de asociación e inversión que llevó a cabo DINE durante el 2020, incluyendo el proyecto residencial de alto nivel en la zona poniente de la Ciudad de México, el cual continua en evaluación de distintas alternativas para su ejecución.

- d. Las implicaciones en el Sector Residencial en México, derivado de la pandemia COVID-19, las medidas y acciones que está implementando la Sociedad, un informe estadístico de casos, así como el estatus de protocolos e inspecciones de la autoridad en las diferentes unidades de negocio.
  - e. La Iniciativa de Ayuda Humanitaria (Punta Mita Resort y Fundación PEACE Punta de Mita), que tiene como finalidad brindar ayuda humanitaria a la comunidad, por lo que Punta Mita Resort y PEACE Punta de Mita, se unieron para idear planes a corto y mediano plazo para abordar la crisis.
  - f. Las acciones implementadas para fortalecer la relación comunitaria en Punta Mita, incluyendo el desarrollo de un Programa Integral de Relaciones Comunitarias.
3. El Comité no tuvo observaciones al desempeño de los directivos relevantes.
  4. El Comité no recibió solicitudes en relación con dispensas a consejeros, directivos relevantes o personas con poder de mando para aprovechar oportunidades de negocio que correspondan a DINE o a las personas morales que ésta controla o en las que tiene influencia significativa.
  5. El Comité revisó que las operaciones con partes relacionadas celebradas por la Sociedad, se lleven a cabo en condiciones de mercado.

Se hace constar que lo anterior quedó documentado en las actas de cada sesión y en los informes que se prepararon durante el año para las reuniones del Consejo de Administración.

Para la elaboración de este informe se escucharon las opiniones de los directivos relevantes de DINE, las cuales coinciden con el mismo.

Atentamente,

**Sr. Valentín Diez Morodo**

Presidente del Comité de Prácticas Societarias

# Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Dine, S.A.B. de C.V.

## OPINIÓN

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Dine, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Entidad o Dine), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, los estados consolidados de cambios en el capital contable y los estados consolidados de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera consolidada de Dine, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

## FUNDAMENTOS DE LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de conformidad con el *Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad* del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

## CUESTIONES CLAVE DE LA AUDITORÍA

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio 2020. Las cuestiones clave de auditoría fueron seleccionadas de aquellos comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría de Dine, pero no pretenden representar todos los asuntos discutidos con ellos. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que los asuntos importantes que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

## RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Identificamos que existe un riesgo en el reconocimiento de ingresos asociado a la venta de proyectos residenciales y turísticos, la IFRS 15 establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes en el cual una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes y servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes y servicios. Esta norma presenta de forma integrada todos los requerimientos aplicables en la que nos enfocamos en este rubro, por lo cual realizamos diversos procedimientos para cerciorarnos de que DINE está cumpliendo con las condiciones establecidas en la Norma, la cual establece que debe reconocerse un ingreso por ventas cuando se satisface la obligación es decir, cuando el 'control' de los bienes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente, lo cual ocurre al entregar la posesión de los inmuebles vendidos y, a su vez, este evento se lleva a cabo hasta que el producto está totalmente construido.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: i) la revisión de las cláusulas de los contratos celebrados con clientes, los cuales fueron seleccionados mediante muestreo; ii) hemos obtenido la documentación que soporta que la Entidad ha transferido al comprador el control de los riesgos y beneficios, derivados de la propiedad o titularidad de los bienes tales como actas de entrega o escritura y hemos verificado las obligaciones que tiene la Entidad posterior a las actas de entrega y escrituraciones; iii) análisis y revisión de los supuestos y metodologías utilizadas por la Entidad para recibir los pagos mínimos que garanticen que la cobranza está razonablemente asegurada; iv) enfocarnos en lo apropiado de las revelaciones de la Entidad sobre los supuestos y políticas contables para el reconocimiento de los ingresos, las cuales están incluidas en la Nota 3s a los estados financieros consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron satisfactorios.

## VALUACIÓN DE LOS INVENTARIOS INMOBILIARIOS

Identificamos un riesgo en la valuación de inventarios inmobiliarios, debido a la probabilidad de que los valores contables pudieran exceder su valor neto de realización, tal y como lo disponen las Normas Internacionales de Información Financiera.

Tomando como base diversos elementos que pudieran ser indicativos del valor neto de realización de los inventarios inmobiliarios, tales como transacciones de compra-venta sobre activos de características similares, referencias de valor contenidas en avalúos o cotizaciones emitidas por terceros, entre otros, nuestros procedimientos consistieron en realizar una comparación contra el valor registrado contablemente, verificando que este último no excediera dicha referencia. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron satisfactorios.

#### PÁRRAFO DE ÉNFASIS

Hacemos referencia a la Nota 1c de los estados financieros consolidados, que describe las principales medidas adoptadas por la entidad como resultado de la pandemia de COVID-19. Nuestra opinión no se ve modificada como resultado de este asunto.

#### INFORMACIÓN DISTINTA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y DEL INFORME DE AUDITOR

La administración de Dine es responsable por la otra información. La otra información comprenderá la información que será incorporada en el Reporte Anual que Dine está obligado a preparar conforme al Artículo 33 Fracción I, inciso b) del Título Cuarto, Capítulo Primero de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras y a otros Participantes del Mercado de Valores en México y al Instructivo que acompaña esas disposiciones (las Disposiciones). El Reporte Anual se espera esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión de los estados financieros consolidados no cubrirá la otra información y nosotros no expresaremos ninguna forma de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad será leer el Reporte Anual, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Cuando leamos el Reporte Anual emitiremos la leyenda sobre la lectura del informe anual, requerida en el Artículo 33 Fracción I, inciso b) numeral 1.2. de las Disposiciones.

#### RESPONSABILIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN Y DEL COMITÉ DE AUDITORÍA DE DINE SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ADJUNTOS

La administración de Dine es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de error material, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de Dine de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con Dine en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Entidad o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El Comité de Auditoría es responsable de supervisar el proceso de información financiera de Dine, revisar el contenido de los estados financieros consolidados y someterlos a aprobación del Consejo de Administración de la Entidad.

#### RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR INDEPENDIENTE EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Dine.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones correspondientes realizadas por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que Dine deje de ser una empresa en funcionamiento.

# Estados consolidados de posición financiera

## DINE, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018

(En miles de pesos)

- Evaluamos la presentación global, la estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades y actividades empresariales dentro de Dine para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Entidad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a la Administración y al Comité de Auditoría de Dine en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Administración y al Comité de Auditoría de Dine una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de Dine, determinamos las que han sido de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio 2020 y que son en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

GALAZ, YAMAZAKI, RUIZ URQUIZA, S.C.

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C.P.C. Miguel Ángel del Barrio Burgos

25 de marzo de 2021

| ACTIVOS  | NOTAS | 2020                | 2019                | 2018                |
|--|-------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Activo:</b>   |       |                     |                     |                     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                      | 5     | \$ 365,081          | \$ 385,705          | \$ 644,538          |
| Efectivo restringido                                     | 5     | 72,000              | 72,000              | 72,000              |
| Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar | 6     | 106,428             | 185,040             | 213,573             |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas                 | 19    | 54,061              | 69,618              | 137,750             |
| Inventarios inmobiliarios                                | 7     | 3,636,977           | 3,472,727           | 4,352,935           |
| Inmuebles, mobiliario y equipo - Neto                    | 8     | 271,403             | 243,936             | 276,805             |
| Propiedades de inversión                                 |       | 126,460             | 125,737             | 101,321             |
| Activos por derecho de uso                               | 9     | 28,695              | 51,190              | -                   |
| Inversión en negocios conjuntos                          | 10    | 517,035             | 475,843             | 457,395             |
| Impuestos a la utilidad diferidos                        | 15    | 318,555             | 259,521             | 297,447             |
| Otros activos  | 11    | 40,212              | 46,495              | 108,372             |
| <b>Total del activo</b>                                  |       | <b>\$ 5,536,907</b> | <b>\$ 5,387,812</b> | <b>\$ 6,662,136</b> |

### PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE

|  |    |                     |                     |                     |
|--|----|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Pasivos:</b>                                  |    |                     |                     |                     |
| Deuda financiera                                 | 13 | \$ 324,000          | \$ 324,000          | \$ 360,000          |
| Cuentas por pagar a contratistas                 |    | 10,772              | 11,318              | 20,074              |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas          | 19 | 164,858             | 173,347             | 186,414             |
| Otras cuentas por pagar y anticipos de clientes  | 14 | 1,299,125           | 1,183,470           | 2,383,525           |
| Pasivos por arrendamiento                        | 9  | 30,585              | 52,226              | -                   |
| Impuestos a la utilidad diferidos                | 15 | 243,874             | 221,822             | 210,458             |
| <b>Total del pasivo</b>                          |    | <b>2,073,214</b>    | <b>1,966,183</b>    | <b>3,160,471</b>    |
| <b>Capital contable:</b>                         |    |                     |                     |                     |
| Capital contribuido-                             |    |                     |                     |                     |
| Capital social                                   | 16 | 2,068,237           | 2,068,237           | 2,068,237           |
|  |    | 2,068,237           | 2,068,237           | 2,068,237           |
| Capital ganado-                                  |    |                     |                     |                     |
| Utilidades retenidas                             |    | 908,846             | 951,428             | 965,620             |
| Otros resultados integrales:                     |    |                     |                     |                     |
| Obligaciones laborales al retiro                 |    | (192)               | -                   | -                   |
| Efectos de conversión de operaciones extranjeras |    | 484,983             | 401,540             | 466,894             |
| Participación controladora                       |    | 3,461,874           | 3,421,205           | 3,500,751           |
| Participación no controladora                    | 17 | 1,819               | 424                 | 914                 |
| <b>Total del capital contable</b>                |    | <b>3,463,693</b>    | <b>3,421,629</b>    | <b>3,501,665</b>    |
| <b>Total de pasivo y capital contable</b>        |    | <b>\$ 5,536,907</b> | <b>\$ 5,387,812</b> | <b>\$ 6,662,136</b> |

# Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

## DINE, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018

(En miles de pesos, excepto utilidad por acción)

|  | NOTAS | 2020        | 2019         | 2018         |
|--|-------|-------------|--------------|--------------|
| Ventas netas de bienes y servicios                                   |       | \$ 761,224  | \$ 1,987,000 | \$ 1,543,877 |
| Costo de ventas de bienes y servicios                                | 20    | 546,881     | 1,482,339    | 1,085,124    |
| Gastos de operación  | 20    | 314,174     | 341,596      | 352,477      |
| Otros gastos (ingresos)- Neto  |       | 17,571      | (229)        | (291)        |
| (Pérdida) utilidad de operación                                      |       | (117,402)   | 163,294      | 106,567      |
| Ingreso por intereses  |       | 15,892      | 22,601       | 30,915       |
| Gasto por intereses  |       | (41,770)    | (48,125)     | (47,496)     |
| Utilidad (pérdida) cambiaria - Neta                                  |       | 13,611      | (1,243)      | (7,189)      |
|  |       | (12,267)    | (26,767)     | (23,770)     |
| Participación en las utilidades de negocios conjuntos                | 10    | 48,263      | 42,243       | 11,020       |
| (Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad                  |       | (81,406)    | 178,770      | 93,817       |
| Impuestos a la utilidad:   | 15    |             |              |              |
| Causado  |       | 49,427      | 11,227       | 13,055       |
| Diferido   |       | (89,731)    | 82,203       | (95,292)     |
|  |       | (40,304)    | 93,430       | (82,237)     |
| (Pérdida) utilidad neta consolidada del año                          |       | \$ (41,102) | \$ 85,340    | \$ 176,054   |
| (Pérdida) utilidad neta aplicable a:                                 |       |             |              |              |
| Participación controladora   |       | \$ (42,497) | \$ 85,808    | \$ 178,873   |
| Participación no controladora  |       | 1,395       | (468)        | (2,819)      |
| (Pérdida) utilidad neta consolidada del año                          |       | \$ (41,102) | \$ 85,340    | \$ 176,054   |
| (Pérdida) utilidad básica por acción ordinaria mayoritaria           |       | \$ (0.07)   | \$ 0.13      | \$ 0.28      |
| Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de acciones) |       | 635,730     | 635,730      | 635,730      |
| (Pérdida) utilidad neta consolidada                                  |       | \$ (41,102) | \$ 85,340    | \$ 176,054   |

|  | NOTAS | 2020   | 2019        | 2018        |
|--|-------|--------|-------------|-------------|
| Otros componentes de utilidad integral:                          |       |        |             |             |
| Pasivo adicional por obligaciones laborales                      |       | (277)  | -           | -           |
| Efecto de conversión de operaciones extranjeras                  |       | 83,443 | (65,376)    | (15,693)    |
| Utilidad integral consolidada                                    |       | 42,064 | 19,964      | 160,361     |
| Utilidad integral consolidada aplicable a:                       |       |        |             |             |
| Participación controladora                                       |       | 40,669 | 20,454      | 163,131     |
| Participación no controladora                                    |       | 1,395  | (490)       | (2,770)     |
| Utilidad integral consolidada                                    |       | 42,064 | 19,964      | 160,361     |
| Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro         |       |        |             |             |
| -Diferencias en cambio por conversión de operaciones extranjeras | \$    | 83,443 | \$ (65,376) | \$ (15,693) |

# Estados consolidados de cambios en el capital contable

## DINE, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018

(En miles de pesos)

|  | CAPITAL CONTRIBUIDO |                |                      | CAPITAL GANADO                   |  |                               |                            |
|--|---------------------|----------------|----------------------|----------------------------------|--|-------------------------------|----------------------------|
|  | NÚMERO DE ACCIONES  | CAPITAL SOCIAL | UTILIDADES RETENIDAS | OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO | EFFECTO DE CONVERSIÓN DE OPERACIONES EXTRANJERAS | PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA | TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE |
| Saldos al 1ro enero de 2018                        | 635,730,056         | \$ 2,163,597   | \$ 960,179           | \$ -                             | \$ 485,612                                       | \$ 200,350                    | \$ 3,809,738               |
| Reducción de capital                               | -                   | (95,360)       | -                    | -                                | -  | -                             | (95,360)                   |
| Dividendo participación no controladora            | -                   | -              | 2,976                | (2,976)                          | (3,462)  | (3,462)                       |                            |
| Reembolso de capital participación no controladora | -                   | -              | (176,408)            | -                                | -  | (193,204)                     | (369,612)                  |
| Saldos antes de utilidad integral                  | 635,730,056         | 2,068,237      | 786,747              | -                                | 482,636  | 3,684                         | 3,341,304                  |
| Utilidad integral del año                          | -                   | -              | 178,873              | -                                | (15,742)   | (2,770)                       | 160,361                    |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018                  | 635,730,056         | 2,068,237      | 965,620              | -                                | 466,894  | 914                           | 3,501,665                  |
| Dividendo decretados asamblea anual                | -                   | -              | (100,000)            | -                                | -  | -                             | (100,000)                  |
| Saldos antes de utilidad integral                  | 635,730,056         | 2,068,237      | 865,620              | -                                | 466,894  | 914                           | 3,401,665                  |
| Utilidad integral del año                          | -                   | -              | 85,808               | -                                | (65,354)   | (490)                         | 19,964                     |
| Saldos al 31 de diciembre de 2019                  | 635,730,056         | 2,068,237      | 951,428              | -                                | 401,540  | 424                           | 3,421,629                  |
| Obligaciones laborales al retiro                   | -                   | -              | (85)                 | (192)                            | -  | -                             | (277)                      |
| Utilidad integral del año                          | -                   | -              | (42,497)             | -                                | 83,443   | 1,395                         | 42,341                     |
| Saldos al 31 de diciembre de 2020                  | 635,730,056         | \$ 2,068,237   | \$ 908,846           | \$ (192)                         | \$ 484,983                                       | \$ 1,819                      | \$ 3,463,693               |

# Estados consolidados de flujos de efectivo

## DINE, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018

(En miles de pesos)

|   | 2020        | 2019        | 2018       |
|---|-------------|-------------|------------|
| <b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>                    |             |             |            |
| (Pérdida) utilidad neta consolidada                                       | \$ (41,102) | \$ 85,340   | \$ 176,054 |
| Ajustes por:  |             |             |            |
| Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados                         | (40,304)    | 93,430      | (82,237)   |
| Depreciación  | 25,809      | 32,660      | 24,998     |
| Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo                       | -           | (229)       | (291)      |
| Utilidad (pérdida) en participación en el resultado de negocios conjuntos | (48,263)    | (42,243)    | (11,020)   |
| Ingreso por intereses   | (15,892)    | (22,601)    | (30,915)   |
| Intereses a cargo   | 38,384      | 48,125      | 47,496     |
| Fluctuación cambiaria no realizada  | 64,554      | (15,754)    | 11,182     |
|   | (16,814)    | 178,728     | 135,267    |
| Cambios en el capital de trabajo:   |             |             |            |
| (Aumento) disminución en:   |             |             |            |
| Cuentas y documentos por cobrar   | 74,355      | 25,810      | 18,308     |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas                                  | 14,109      | 64,205      | (113,429)  |
| Inventarios inmobiliarios   | (2,088)     | 705,604     | 2,523      |
| Intereses cobrados  | 15,891      | 22,601      | 30,915     |
| Otros activos   | 8,316       | 61,552      | (3,576)    |
| Aumento (disminución) en:   |             |             |            |
| Cuentas por pagar a contratistas  | (582)       | (8,351)     | 13,842     |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas                                   | 1,924       | 2,164       | (224,760)  |
| Otras cuentas por pagar y anticipos de clientes                           | (38,262)    | (1,123,916) | 307,006    |
| Impuestos a la utilidad pagados, neto de devoluciones                     | (494)       | (7,257)     | (8,009)    |
| Flujos netos de efectivo (usados) generados en actividades de operación   | 56,355      | (78,860)    | 158,087    |
| <b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>                     |             |             |            |
| Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo                             | (26,281)    | (1,240)     | (5,377)    |
| Inversión en acciones en compañías asociadas                              | 6,375       | 21,047      | 25,807     |
| Inversión en desarrollo de propiedades de inversión                       | (724)       | (5,008)     | -          |
| Venta de inmuebles, mobiliario y equipo                                   | -           | 564         | 13,346     |
| Flujos netos de efectivo generados (usados) en actividades de inversión   | (20,630)    | 15,363      | 33,776     |

|  | 2020       | 2019       | 2018       |
|--|------------|------------|------------|
| <b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>                                 |            |            |            |
| Préstamos bancarios recibidos  | -          | 30,000     | 450,000    |
| Pagos de deuda financiera  | -          | (66,000)   | (512,566)  |
| Pagos de arrendamiento   | (13,314)   | (6,060)    | -          |
| Reducción de capital social  | -          | -          | (95,316)   |
| Reembolso de capital minoritario   | (13,965)   | (13,965)   | (182,950)  |
| Dividendo  | -          | (99,955)   | -          |
| Intereses pagados  | (38,492)   | (48,173)   | (50,630)   |
| Flujos netos de efectivo usados generados en actividades de financiamiento                   | (65,771)   | (204,153)  | (391,462)  |
| (Disminución) neto de efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido              | (30,046)   | (267,650)  | (199,599)  |
| Efectos de las variaciones del tipo de cambio en el balance de efectivo en moneda extranjera | 9,422      | 8,817      | 12,359     |
| Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido al principio del año               | 457,705    | 716,538    | 903,778    |
| Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido al final del año                   | \$ 437,081 | \$ 457,705 | \$ 716,538 |

# Notas a los estados financieros consolidados

## DINE, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018

(En miles de pesos)

### 1. ACTIVIDADES, CICLO OPERATIVO Y EVENTOS IMPORTANTES

#### A. ACTIVIDADES

Dine, S.A.B. de C.V. (“Dine” o la “Entidad”) es accionista mayoritario de un grupo de empresas cuyas actividades primordiales son la adquisición, desarrollo y enajenación de proyectos residenciales, turísticos y hoteleros.

La Entidad está constituida en México y el domicilio de sus oficinas es Paseo de los Tamarindos

400 B, piso 28, colonia Bosques de las Lomas, C.P. 05120, delegación Cuajimalpa de Morelos, en la Ciudad de México.

#### B. CICLO OPERATIVO

El ciclo operativo de las actividades inmobiliarias de la Entidad se realiza en un plazo que fluctúa entre los 18 y 60 meses aproximadamente. Por lo tanto, los activos y pasivos en los balances consolidados no se clasifican a corto y largo plazo.

#### C. EVENTOS IMPORTANTES

- 1) Los ingresos de 2020 disminuyen con respecto de 2019 en 62% principalmente por la entrega de los departamentos del edificio Sequoia en Torres del Parque durante el primer semestre de 2019, que debido a la normatividad contable vigente no podían reconocerse como ingreso hasta que se efectuara la entrega, actualmente se continúa con las labores de promoción de los desarrollos, dando seguimiento a prospectos para lograr cerrar nuevas ventas en los próximos meses.
- 2) Durante junio 2020 se renegociaron los vencimientos de la deuda bancaria por \$72,000, pasando de 2020 a junio de 2023.
- 3) En el ejercicio 2019 se reconocieron contablemente las ventas contratadas de los proyectos Torres del Parque y Punta Mita, los cuales representaron un incremento del 28% de ingresos respecto al ejercicio 2018.
- 4) En Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 29 de abril de 2019, se aprobó realizar un pago de dividendos a los accionistas de la Entidad con cargo contable a la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores, por la cantidad de \$100,000, el dividendo fue liquidado el 10 de octubre de 2019.
- 5) El pasado 26 de junio de 2018 se liquidaron las deudas contratadas durante 2015 y 2016, durante el mismo mes la Entidad a través de su subsidiaria Promociones Bosques, S.A. de C.V. contrato un crédito por \$360,000 pagadero a un plazo de 60 meses con vencimientos semestrales a partir del mes de junio de 2019.

- 6) El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de Salud declaró al COVID-19 como una Pandemia Global, su expansión motivó una serie de medidas de contención en las diferentes geografías donde opera la Entidad y se tomaron una serie de medidas de seguridad sanitaria por las autoridades para detener la propagación de este virus.

Durante el segundo trimestre del año, como consecuencia de la propagación del brote de COVID-19, se tuvieron importantes afectaciones por el cierre de la industria de la construcción en la Ciudad de México, aunado a una fuerte contracción en el sector turístico en el país, lo cual se vio reflejado en un decremento en ventas del 84% en relación al mismo periodo del año anterior y un flujo negativo de operación de \$57.3 millones.

A partir del 15 de junio se reanudó la construcción de proyectos en la Ciudad de México al 30% de su capacidad, siguiendo los protocolos establecidos por las autoridades. Por otra parte, en el sector turístico se observó una recuperación a partir de julio, el cual se ve reflejado en la venta de unidades en la mayoría de los desarrollos, los cuales se encuentran abiertos y en operación, así como un buen dinamismo de los clientes de Punta Mita, mostrando un crecimiento en el cierre de contratos de venta del 87% en comparación al tercer trimestre del 2019.

Durante el ejercicio 2020, la Entidad implementó estrictos protocolos de seguridad de acuerdo a los lineamientos emitidos por las diferentes entidades gubernamentales enfocados en garantizar la continuidad de las operaciones y la seguridad de los colaboradores, residentes e instalaciones, entre ellos: (i) cierre de los hoteles Four Seasons y St. Regis en Punta Mita, que son propiedad de terceros (ii) supervisión y reforzamiento de áreas médicas en todos los desarrollos y oficinas, (iii) desinfección de espacios, cierre de áreas comunes y control de acceso a los desarrollos (iv) restricciones en el uso de instalaciones deportivas y clubes de playa (v) trabajo remoto del personal administrativo (vi) fortalecimiento de las plataformas de tecnología de información y (vii) apoyo a las comunidades vulnerables, entre otros. Los gastos relacionados con la implementación de dichas medidas de seguridad y continuidad operativa ascendieron aproximadamente a \$600 mil pesos y se reconocen en el rubro de otros gastos de operación.

Por otra parte, la Entidad llevo a cabo medidas financieras para fortalecer su posición de liquidez, tales como el refinanciamiento de amortizaciones de deuda en 2020 hasta 2023 y un estricto control de costos y gastos.

Al cierre del ejercicio 2020, los resultados financieros de la Entidad muestran un decremento en ventas del 62% y un 23% en relación al cierre de contratos de compra-venta en comparación al ejercicio 2019. Por el contrario, el flujo de operación positivo ascendió a \$90.5 millones, derivado de la menor inversión en proyectos inmobiliarios y el control de costos y gastos, los cuales compensaron la menor cobranza. Con la información disponible hasta el momento, para el ejercicio 2021, la Entidad no espera impactos significativos en sus resultados financieros y flujos de efectivo consolidados, sin embargo, dependerán en gran medida de la evolución del COVID-19, la eficacia en la campaña sanitaria de vacunación y medidas de mitigación, así como la recuperación económica del Sector turístico y de la industria de la construcción.

## 2. ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NUEVAS Y REVISADAS

### A. APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NUEVAS Y REVISADAS (“IFRS” O “IAS”) QUE SON OBLIGATORIAS PARA EL AÑO EN CURSO

En el año en curso, la Entidad implementó una serie de IFRS nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés) las cuales son obligatorias y entraron en vigor a partir de los ejercicios que iniciaron en o después del 1 de enero de 2020.

#### IMPACTO INICIAL DE LA APLICACIÓN DE LA REFORMA DE LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA.

En septiembre de 2019, el IASB emitió la Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Modificaciones a las IFRS 9, NIC 39 y IFRS 7). Las tasas interbancarias de referencia como la LIBOR, EURIBOR y TIBOR (colectivamente IBOR), que representan el costo de obtener fondos no garantizados, han sido cuestionadas sobre su viabilidad como referencias de financiamiento en el largo plazo.

Estas enmiendas, durante la fase 1, modifican los requisitos específicos de contabilidad de coberturas para permitir que la contabilidad de coberturas continúe para las coberturas afectadas durante el período de incertidumbre antes de que las partidas cubiertas o los instrumentos de cobertura afectados por los índices de referencia de tasas de interés actuales se modifiquen como resultado de las reformas de referencia de tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2020, las modificaciones no son relevantes para DINE dado que no aplica la contabilidad de coberturas para este tipo de riesgos ya que no cuenta con exposiciones a tasas de interés de referencia.

Los cambios en la reforma a las tasas de interés de referencia en su fase 2, se refieren a las modificaciones de activos financieros, pasivos financieros y pasivos por arrendamiento, requerimientos de cobertura contable y de revelación de instrumentos financieros. Estas mejoras son efectivas a partir del 1 de enero de 2021 con aplicación retrospectiva, sin que se requiera rehacer los periodos comparativos.

Con respecto a la modificación de activos financieros, pasivos financieros y pasivos por arrendamiento, el IASB introdujo un expediente práctico que implica la actualización de la tasa de interés efectivo y también continúa el expediente práctico de contabilidad de coberturas.

Finalmente, con respecto a las revelaciones, las entidades deberán revelar cómo están administrando la transición hacia tasas alternativas de referencia y los riesgos que puedan surgir de la transición; además, deberán incluir información cuantitativa sobre activos financieros y pasivos financieros no derivados, así como instrumentos financieros no derivados, que continúen bajo las tasas de referencia sujetas a la reforma y los cambios que hayan surgido a la estrategia de administración de riesgos.

## GESTIÓN DEL RIESGO DE TASA DE INTERÉS

DINE está expuesto al riesgo de tasa de interés debido a que las entidades del grupo piden préstamos a tipos de interés fijo y variable. El riesgo es gestionado por el grupo evaluando la combinación adecuada entre préstamos a tipo fijo y variable. En caso de ser necesario, se considera el uso de contratos swap de tasas de interés.

DINE ha supervisado de cerca el mercado y la producción de los diversos grupos de trabajo de la industria que gestionan la transición a nuevas tasas de interés de referencia. Esto incluye anuncios hechos por los reguladores de IBOR. Los reguladores han dejado en claro que, a fines de 2021, ya no buscará persuadir u obligar a los bancos a presentar tasas IBOR.

En respuesta a las expectativas, DINE ha puesto en marcha un programa de transición de IBOR compuesto por las siguientes líneas de trabajo: gestión de riesgos, fiscal, tesorería, legal, contable y sistemas. El programa está bajo la dirección del Director de Finanzas y Planeación, quien informa al Comité Directivo. El objetivo del programa es comprender dónde se encuentran las exposiciones a IBOR dentro del negocio y preparar y cumplir un plan de acción para permitir una transición ordenada a tasas de referencia alternativas. DINE tiene como objetivo finalizar sus planes de transición, incorporación de cláusulas fall-back para el tercer trimestre del 2021, aunque depende de factores externos al grupo.

La Entidad iniciará una revisión de los contratos de crédito que mantiene con los bancos, incluyendo el ajuste e incorporación de cláusulas fall-back adecuadas y sólidas para la transición a la tasa de interés de referencia. Diferentes grupos de trabajo en la industria están trabajando en un lenguaje alternativo para diferentes instrumentos y tasas IBOR, que DINE está monitoreando de cerca y buscará implementar cuando sea apropiado. Adicionalmente, la Entidad cuenta con un plan interno que consiste en estar en contacto con las entidades bancarias con las que se tengan contratos relacionados con las tasas IBOR para sustituir y adecuar los contratos conforme sea adecuado.

#### IMPACTO INICIAL POR LAS CONCESIONES APLICADAS A LAS RENTAS BAJO IFRS 16 DEBIDO A TEMAS RELACIONADOS CON COVID-19

En mayo de 2020, el IASB emitió la modificación a la IFRS 16, Concesiones de Renta Relacionadas a COVID-19 que provee recursos prácticos para las concesiones de renta de los arrendatarios que ocurrieron como consecuencia directa del COVID-19, introduciendo así un expediente práctico para la IFRS 16. El expediente práctico permite a un arrendatario la elección de evaluar si una concesión de renta relacionada a COVID-19 es una modificación de arrendamiento. El arrendatario que haga esta elección deberá contabilizar cualquier cambio en los pagos de renta resultantes por la concesión de renta por COVID-19 aplicando la IFRS 16 como si el cambio no fuera una modificación al arrendamiento.

El expediente práctico aplica solo a las concesiones de renta que ocurren por consecuencia directa relacionada a COVID-19 y solo si las siguientes condiciones se cumplen:

- El cambio en los pagos por arrendamiento resulta en una consideración que sea sustancialmente la misma, o menor que, la consideración del arrendamiento inmediatamente anterior al cambio.
- Cualquier reducción en los pagos de arrendamiento solo afecta a los pagos debidos en o antes del 30 de junio de 2021 (una concesión de renta cumple esta condición si resulta en una reducción de pagos antes del 30 de junio de 2021 o incrementa los pagos de arrendamiento después del 30 de junio de 2021); y
- No hay un cambio sustantivo en alguna otra cláusula o condición del arrendamiento.

En el ejercicio, la Entidad no tuvo concesiones de renta por consecuencia directa relacionada a COVID-19, como consecuencia la contabilidad no tiene impactos relacionados a la aplicación de la concesión de renta relacionada a COVID-19.

#### IMPACTO DE LA APLICACIÓN DE OTRAS MODIFICACIONES A LAS NORMAS E INTERPRETACIONES IFRS QUE SON EFECTIVAS POR LOS PERÍODOS QUE COMIENCEN EN O DESPUÉS DEL 1 DE ENERO DE 2020

En el año en curso, la Entidad ha adoptado una serie de modificaciones a las Normas e Interpretaciones IFRS emitidas por el IASB. Su adopción no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros consolidados.

Modificaciones a IFRS 9  
*Características de prepago con compensación negativa*  
y Modificaciones a IAS 28  
*Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos*

La Entidad adoptó las modificaciones a la IFRS 9 por primera vez en el periodo actual. Las modificaciones a la IFRS 9 aclaran que, con el propósito de evaluar si un prepago cumple con la condición de 'únicamente pagos de capital e intereses' (SPPI, por sus siglas en inglés), la parte que ejerce la opción puede pagar o recibir una compensación razonable por el prepago independientemente de la razón de pago por adelantado. En otras palabras, los activos financieros con características de prepago con compensación negativa no necesariamente fallan la prueba de SPPI.

La Entidad adoptó las modificaciones a la IAS 28 por primera vez en el periodo actual. La modificación clarifica que la IFRS 9, incluyendo sus requisitos por deterioro, aplica a otros instrumentos financieros en una asociada o negocio conjunto al cual no es aplicable el método de participación.

Esto incluye participaciones a largo plazo que, en sustancia, forman parte de las inversiones netas en una asociada o negocio conjunto. La Entidad aplica IFRS 9 a dichas participaciones de largo plazo a las que previamente aplicaba la IAS 28. Al aplicar la IFRS 9, la Entidad no toma en cuenta ninguno de los ajustes del importe en libros de las participaciones a largo plazo requeridas por la IAS 28 (por ejemplo, ajustes al importe en libros de participaciones a largo plazo surgidas de la asignación de pérdidas de la entidad participada o la evaluación de deterioro conforme a IAS 28).

Modificaciones a las referencias del Marco Conceptual en las IFRS

La Entidad ha adoptado las modificaciones incluidas en las modificaciones a las referencias del Marco Conceptual en las IFRS por primera vez en este año. Las modificaciones incluyen enmiendas derivadas a las normas afectadas que ahora se refieren al nuevo Marco Conceptual. No todas las modificaciones, sin embargo, actualizan dichos pronunciamientos con respecto a las referencias y frases del Marco Conceptual que se refieren al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a que versión del Marco Conceptual hacen referencia (el Marco Conceptual del IASB adoptado por el IASB en 2001, el Marco Conceptual del IASB de 2010, o el nuevo y revisado Marco Conceptual de 2018) o para indicar las definiciones de las normas que no han sido actualizadas con las nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

Las normas que han tenido modificaciones son IFRS 2, IFRS 3, IAS 1, IAS 8, IAS 37, IFRIC 19, y IFRIC 22.

Modificaciones a la IAS 12  
*Impuesto a las ganancias, IAS 23 Costos por préstamos, IFRS 3 Combinaciones de negocios e IFRS 11 Acuerdos Conjuntos*

*IAS 12 Impuesto a las ganancias*  
Las modificaciones aclaran que se deben reconocer las consecuencias del impuesto a las ganancias sobre dividendos en el estado de resultados, en otros resultados integrales o en capital conforme originalmente se reconocieron las transacciones que generaron las ganancias distribuibles. Esto aplica independientemente de si aplican distintas tasas impositivas a las ganancias distribuidas y no distribuidas.

#### *IAS 23 Costos por préstamos*

Las modificaciones aclaran que, si cualquier préstamo específico se mantiene pendiente después de que el activo relacionado está listo para su uso previsto o venta, el préstamo es parte de los fondos tomados en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.

#### *IFRS 3 Combinaciones de negocios*

Las modificaciones aclaran que cuando se obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, aplican los requisitos para una combinación de negocios en etapas, incluida la reevaluación de su participación previamente mantenida (PHI por sus siglas en inglés) en la operación conjunta a valor razonable. La participación previamente mantenida sujeta a remediación incluye los activos, pasivos y crédito mercantil no reconocidos relativos a la operación conjunta.

#### *IFRS 11 Acuerdos Conjuntos*

Las modificaciones aclaran que cuando una parte que participa en una operación conjunta no tenía el control conjunto, y obtiene el control conjunto, no se debe reevaluar la participación previamente mantenida en la operación conjunta.

Modificaciones a la IFRS 3  
Definición de un negocio

La Entidad ha adoptado las modificaciones a la IFRS 3 por primera vez en el año. Las modificaciones aclaran que mientras que los negocios usualmente tienen salidas, las salidas no son requeridas para un conjunto integrado de actividades o activos para que califiquen como un negocio. Para que se considere un negocio un conjunto de actividades o activos debe incluir, como mínimo, entradas y un proceso sustantivo que conjuntamente contribuyan a la creación de salidas.

La modificación elimina la evaluación de si los participantes del mercado son capaces de reemplazar alguna entrada o proceso y continuar con las salidas. Las modificaciones también introdujeron una guía adicional que ayuda a determinar si un proceso sustantivo ha sido adquirido.

Las modificaciones introdujeron una prueba de concentración opcional que permite una evaluación simplificada de si un conjunto adquirido de actividades y activos no es un negocio. Bajo la prueba de concentración opcional, el conjunto adquirido de actividades y activos no es un negocio si sustancialmente todos los valores razonables de los activos adquiridos son concentrados en un mismo activo identificable o grupo de activos similares.

Las modificaciones son aplicadas prospectivamente a todas las combinaciones de negocios o adquisición de activos para los cuales la fecha de adquisición es en o después del 1 de enero de 2020.

Modificaciones a la IAS 1 y a la IAS 8  
Definición de materialidad

La Entidad ha adoptado las modificaciones a la IAS 1 y la IAS 8 en el año. Las modificaciones hicieron la definición "material" en las IAS 1 más fácil de entender y no se pretende alterar el concepto subyacente de materialidad en las IFRS. El concepto de "oscurecer" la información material con información inmaterial ha sido incluido como parte de la nueva definición.

El umbral de la materialidad que influye en los usuarios ha sido cambiado de 'podrían influenciar' a 'razonablemente se espera que puedan influenciar'.

La definición de "material" en la IAS 8 ha sido reemplazada por una referencia a la definición en la IAS 1. Además, el IASB modificó otras normas y el *Marco Conceptual* para contener una definición de "material" para asegurar consistencia.

#### B. IFRS NUEVAS Y REVISADAS QUE AÚN NO SON EFECTIVAS NORMAS IFRS NUEVAS Y REVISADAS QUE AÚN NO SON EFECTIVAS

En la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados, la Entidad no ha aplicado las siguientes Normas IFRS nuevas y revisadas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| IFRS 10 e IAS 28 (modificaciones) | <i>Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto</i> |
| Modificaciones a IFRS 3           | <i>Referencias al marco conceptual</i>   |

La administración no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros consolidados de la Entidad en períodos futuros, excepto como se indica a continuación:

#### MODIFICACIONES A IFRS 10 E IAS 28 VENTA O CONTRIBUCIÓN DE ACTIVOS ENTRE UN INVERSIONISTA Y SU ASOCIADA O NEGOCIO CONJUNTO

Las modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 tratan con situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora sólo en la medida en que la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de capital) al valor razonable, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones aún no ha sido fijada por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La administración de la Entidad prevé que la aplicación de estas modificaciones puede tener un impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad en períodos futuros en caso de que tales transacciones surjan.

#### MODIFICACIONES A IFRS 3 - REFERENCIA AL MARCO CONCEPTUAL

Las modificaciones actualizan IFRS 3 para que se pueda referir al Marco Conceptual 2018 en lugar del Marco de 1989. También añadieron un requerimiento que, para obligaciones dentro del alcance de IAS 37, un comprador aplica la IAS 37 para determinar si la fecha de adquisición es una obligación presente o existe como resultado a partir de un evento pasado. Por gravámenes que estén dentro del alcance de IFRIC 21 Gravámenes, el comprador aplica IFRIC 21 para determinar si la obligación da lugar a un pasivo para pagar el gravamen que ocurrió en la fecha de adquisición.

Finalmente, las modificaciones agregan una declaración explícita que el comprador no reconocerá un activo contingente adquirido de una combinación de negocios.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea en o después del periodo inicial del primer periodo anual iniciando en o después del 1 de enero de 2022. Con opción a aplicación anticipada si la entidad también aplica todas las otras referencias actualizadas (publicadas junto con el Marco Conceptual) al mismo tiempo o anticipadamente.

### 3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

#### A. DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

#### B. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las deudas que fueron valuadas a su valor razonable al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

##### i. Costo histórico:

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

##### ii. Valor razonable:

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación, independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las operaciones de arrendamiento que hasta el ejercicio de 2019 están dentro del alcance de la IFRS 17, y las valuaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado en que son observables los datos de entrada en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 - Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la entidad puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2 - Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3 - Considera datos de entrada no observables.

##### iii. Negocio en Marcha:

Los estados financieros consolidados han sido preparados por la Administración asumiendo que la Entidad continuará operando como una empresa en funcionamiento.

Como se menciona en la Nota 1, durante los primeros meses de 2020, apareció el COVID-19 que fue declarado por la OMS como Pandemia Global. Su reciente expansión global ha motivado una serie de medidas de contención en las diferentes geografías donde opera la Entidad y se han tomado ciertas medidas sanitarias tanto por las autoridades mexicanas como por los distintos gobiernos donde opera la Entidad para detener la propagación de este virus. Derivado de la incertidumbre y duración de esta pandemia, la Entidad analizó las siguientes consideraciones para determinar si el supuesto de continuar como un negocio en marcha le es aplicable:

- Ambiente de control interno derivado de los cambios por trabajo en casa y reglas sanitarias.
- Estimaciones contables.
- Deterioro de inventarios y valor neto de realización.
- Reconocimiento de ingresos.
- Valuación de empresa en funcionamiento.
- Deterioro de instrumentos financieros.
- Otras consideraciones (impuestos diferidos y corrientes, clasificación de pasivos financieros)

### C. BASES DE CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Dine y las subsidiarias sobre las que ejerce control. Los negocios sobre los que ejerce control de manera conjunta con uno o más socios, se presentan en el renglón de inversiones en negocios conjuntos.

Las principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 de la Entidad son:

| COMPAÑÍA   | PARTICIPACIÓN |      |      | ACTIVIDAD   |
|--|---------------|------|------|---|
|  | 2020          | 2019 | 2018 |   |
| Cantiles de Mita, S.A. de C.V. y Subsidiarias                                    | 100%          | 100% | 100% | Adquisición, enajenación y desarrollo de proyectos residenciales turísticos.                    |
| Servicios Administrativos Punta Mita, S.A. de C.V. y Subsidiarias <sup>(1)</sup> | -             | -    | 100% | Desarrollo y servicio de campos de golf y administración del acueducto del proyecto Punta Mita. |
| Dine 28, S.A. de C.V.  | 100%          | 100% | 100% | Prestación de Servicios Administrativos y asesoría a compañías afiliadas.                       |
| Holding Dicomex, S.A. de C.V. <sup>(2)</sup>                                     | 50%           | 50%  | 50%  | Adquisición, enajenación y desarrollo de todo tipo de proyectos inmobiliarios.                  |

(1) Con fecha de 31 de octubre de 2019, se aprueba mediante asamblea de accionistas la fusión de Servicios Administrativos Punta Mita, S.A. de C.V., Inmobiliaria Bosques de Chiluca, S.A. de C.V. y Cañada de los Bosques, S.A. de C.V. (entidades fusionadas) en Corporativo Dine, S.A. de C.V. (entidad fusionante).

(2) La Entidad consolida su inversión en función de que ha demostrado que cumple con los siguientes indicadores que demuestran el control en su subsidiaria:

- Poder sobre la inversión;
- Exposición, o derechos, a retornos variables derivados de su inversión en la entidad, y
- La capacidad de afectar tales rendimientos mediante su poder sobre la entidad en la que invierte.

Las inversiones en negocios conjuntos al 31 de diciembre son:

| COMPAÑÍA                                    | PARTICIPACIÓN |       |       |
|---|---------------|-------|-------|
|   | 2020          | 2019  | 2018  |
| Promotora el Estero, S. A. de C. V.         | 50.0%         | 50.0% | 50.0% |
| SHC Residence Nayarit, S. de R. L. de C. V. | 50.0%         | 50.0% | 50.0% |
| Fideicomiso CIB 2182                        | 50.0%         | 50.0% | 50.0% |
| VH Patrimonial S.A.P.I.                     | 27.5%         | 27.5% | 27.5% |

El control se obtiene cuando la Entidad:

- Tiene poder sobre la inversión;
- Está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte

La Entidad reevalúa si tiene o no el control en una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando la Entidad tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. La Entidad considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de la Entidad en la participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de la Entidad en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Entidad, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y  
Cualquier hecho y circunstancia adicional que indiquen que la Entidad tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control a la Entidad, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha que la tenedora obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral de las subsidiarias se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de la Entidad.

Las participaciones no controladoras en subsidiarias se identifican por separado del capital de la Entidad en ellas. Los intereses de los accionistas no controladores que son intereses de propiedad actuales que dan derecho a sus tenedores a una parte proporcional de los activos netos al momento de la liquidación pueden medirse inicialmente al valor razonable o a la parte proporcional de las partes no controladoras del valor razonable de la red identificable de la adquirida. La elección de la medida se realiza adquisición por adquisición. Otras participaciones no controladoras se miden inicialmente a su valor razonable. Posterior a la adquisición, el valor en libros de las participaciones no controladoras es la cantidad de esas participaciones en el reconocimiento inicial más la participación de las participaciones no controladoras en los cambios posteriores en el capital. Los resultados integrales totales se atribuyen a las participaciones no controladoras incluso si esto da lugar a que las participaciones no controladoras tengan un saldo negativo.

Todos los saldos y operaciones intercompañías se han eliminado en la consolidación.

#### Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la Entidad.

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora.

Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/ permita la IFRS aplicable). El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IFRS 9 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

#### D. EFECTIVO, EQUIVALENTES DE EFECTIVO Y EFECTIVO RESTRINGIDOS

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de su adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en los ingresos o gastos financieros del período. Los equivalentes de efectivo son inversiones temporales y están representadas principalmente por instrumentos de renta fija con vencimientos de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, el efectivo restringido se integra de una garantía líquida de \$72,000, \$72,000 y \$72,000 respectivamente, conforme a lo estipulado en el contrato de financiamiento según lo mencionado en la Nota 13 Deuda Financiera.

#### E. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de las transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

#### F. ACTIVOS FINANCIEROS

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros se reconocen y se dan de baja en una fecha de negociación. Las compras o ventas regulares son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo establecido por la regulación o prácticas habituales en el mercado.

Todos los activos financieros reconocidos se miden posteriormente en su totalidad, ya sea a costo amortizado o valor razonable, según la clasificación de los activos financieros.

#### CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Instrumentos de deuda que cumplan con las siguientes condicionales se miden subsecuentemente a costo amortizado:

- Si el activo financiero se mantiene en un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros con el objetivo de obtener flujos contractuales de efectivo; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e interés sobre el monto del principal.

Instrumentos de deuda que cumplan las siguientes condiciones se miden subsecuentemente a valor razonable a través de otros resultados integrales:

- El activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se cumple al obtener flujos contractuales de efectivo y vendiendo activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal y del interés sobre el monto pendiente del principal.

Por defecto, todos los otros activos financieros son medidos subsecuentemente a valor razonable a través de resultados.

A pesar de lo anterior, la Entidad puede hacer la siguiente elección /designación irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Entidad puede elegir irrevocablemente presentar cambios subsecuentes en el valor razonable de una inversión de capital en otros resultados integrales si se cumplen ciertos criterios (ver (iii) posterior); y
- La entidad podrá designar irrevocablemente un instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado o de valor razonable a través de otros resultados integrales si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable (ver (iv) posterior).

#### (i) Costo Amortizado y método de interés efectivo

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y para asignar los ingresos por intereses durante el período relevante.

Para los activos financieros que no fueron comprados u originados por activos financieros con deterioro de crédito (por ejemplo, los activos que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial), la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente las entradas futuras de efectivo esperadas (incluidas todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forma parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas, a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda o, en su caso, un período más corto, al importe en libros bruto del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial. Para los activos financieros con deterioro crediticio comprados u originados, una tasa de interés efectiva ajustada por crédito se calcula descontando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el monto al cual el activo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, ajustado por cualquier pérdida. El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión para pérdidas.

Los ingresos por interés se reconocen usando el efecto de interés efectivo para los instrumentos de deuda medidos subsecuentemente a costo amortizado y a valor razonable a través de otros resultados integrales. Para los activos financieros comprados u originados distintos de los activos financieros con deterioro de crédito, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para los activos financieros que posteriormente han sufrido deterioro de crédito (ver debajo). Para los activos financieros que posteriormente se han deteriorado el crédito, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si en periodos de reporte posteriores el riesgo crediticio en el instrumento financiero con deterioro crediticio mejora, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros adquiridos u originados que tengan deterioro crediticio, la Entidad reconoce los ingresos por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por crédito al costo amortizado del activo financiero a partir de su reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo financiero mejora posteriormente, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio.

Los ingresos por interés son reconocidos por resultados (ganancias / pérdidas) y es incluido en el concepto "Ingresos por intereses" en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

(ii) **Instrumentos de deuda clasificados a valor razonable a través de otros resultados integrales**

Los bonos corporativos mantenidos por la Entidad se clasifican a Valor razonable a través de otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la manera descrita en la nota b (ii). Los bonos corporativos son inicialmente medidos a valor razonable más costos de transacción. Subsecuentemente, los cambios en el valor en libros de estos bonos corporativos como resultado de ganancias y pérdidas cambiarias (ver debajo), el deterioro de las ganancias o pérdidas (ver debajo), e ingresos por interés calculado a través del método de interés efectivo (ver (i) arriba) son reconocidos en ganancias o pérdidas. Los montos que son reconocidos como resultados son los mismos que los montos que hubieran sido reconocidos como resultados si estos hubieran sido medidos a costo amortizado. Todos los demás cambios en el valor en libros a costo amortizado. Todos los demás cambios en el valor en libros de estos bonos corporativos son reconocidos en otros resultados integrales u acumulado bajo el título de reserva de la revaluación de inversiones. Cuando estos bonos corporativos son desconocidos, las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas previamente en otros resultados integrales son reclasificadas como resultados.

(iii) **Inversiones en capital designado como Valor Razonable a través de otros resultados integrales**

En el reconocimiento inicial, la Entidad puede realizar una elección irrevocable (instrumento por instrumento) para designar inversiones en instrumentos de capital como en Valor razonable a través de otros resultados integrales. La designación en valor razonable a través de otros resultados integrales no está permitida si la inversión de capital se mantiene para negociar o si es una contraprestación contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios.

Un activo financiero es mantenido para negociación si:

- Ha sido obtenido con el objetivo principal de venderse en el corto plazo; o
- En el reconocimiento inicial es parte de un portafolio de instrumentos financieros identificados que la Entidad maneja juntas y tiene evidencia de un patrón reciente de obtención de ganancias en el corto plazo; o
- Es un derivado (excepto por derivados que son garantías financieras contractuales o un instrumento efectivo de cobertura).

Las inversiones en instrumentos de capital en valor razonable a través de otros resultados integrales se miden inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, se miden a valor razonable con ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable reconocidos en otros resultados integrales y acumulados en la reserva de revaluación de inversiones. La ganancia o pérdida acumulada no se puede reclasificar a utilidad o pérdida en la disposición de las inversiones de capital, sino que se transfiere a ganancias retenidas.

Los dividendos de estas inversiones en instrumentos de capital se reconocen en utilidad o pérdida de acuerdo con la IFRS 9, a menos que los dividendos representen claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Los dividendos se incluyen en la partida del 'ingreso por intereses en el resultado del ejercicio.

La Entidad ha designado todas las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para negociar como en valor razonable a través de otros resultados integrales en la aplicación inicial de la IFRS 9.

(iv) **Activos Financieros a valor razonable a través de resultados**

Los activos financieros que no cumplen con los criterios para ser medidos al costo amortizado o valor razonable a través de otros resultados integrales (ver (i) a (iii) arriba) se miden a valor razonable a través de resultados.

Específicamente:

- Las inversiones en instrumentos de capital se clasifican como en valor razonable a través de resultados, a menos que la Entidad designe una inversión de capital que no se mantiene para negociar ni una contraprestación contingente que surja de una combinación de negocios como en valor razonable a través de otros resultados integrales en el reconocimiento inicial (ver (iii) más arriba).
- Los instrumentos de deuda que no cumplen con los criterios de costo amortizado o con los criterios de valor razonable a través de otros resultados integrales (ver (i) y (ii) más arriba) se clasifican con valor razonable a través de resultados. Además, los instrumentos de deuda que cumplen con los criterios de costo amortizado o los criterios valor razonable a través de otros resultados integrales pueden designarse como valor razonable a través de resultados en el momento del reconocimiento inicial si dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento (denominada "disparidad contable") que surgiría de la medición activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias y pérdidas sobre ellos en diferentes bases. La Entidad no ha designado ningún instrumento de deuda con valor razonable a través de resultados.

Los activos financieros en Valor razonable a través de resultados integrales se miden a valor razonable al final de cada período de reporte, con cualquier ganancia o pérdida de valor razonable reconocida en utilidad o pérdida en la medida en que no sean parte de una relación de cobertura designada (consulte la política de contabilidad de cobertura). La ganancia o pérdida neta reconocida en utilidad o pérdida incluye cualquier dividendo o interés ganado en el activo financiero. El valor razonable es determinado de la manera descrita en la nota 2 (ii).

#### Ganancias y pérdidas cambiarias

El valor en libros de los activos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio al final de cada período sobre el que se informa. Específicamente;

- para los activos financieros medidos al costo amortizado que no forman parte de una relación de cobertura designada, las diferencias cambiarias se reconocen en resultados.
- para los instrumentos de deuda medidos en valor razonable a través de otros resultados integrales que no son parte de una relación de cobertura designada, las diferencias cambiarias en el costo amortizado del instrumento de deuda. Otras diferencias cambiarias se reconocen en otro resultado integral en la reserva de revaluación de inversiones;
- para los activos financieros medidos a valor razonable a través de resultados que no forman parte de una relación de cobertura designada, las diferencias cambiarias se reconocen en resultados.
- Para los instrumentos de capital medidos en valor razonable a través de otros resultados integrales, las diferencias cambiarias se reconocen en otro resultado integral en la reserva de revaluación de inversiones.

Véase la política de contabilidad de coberturas respecto a las diferencias cambiarias donde el componente de riesgo de una moneda extranjera para un activo financiero designado como un instrumento de cobertura de riesgo de una moneda extranjera.

#### Deterioro de activos financieros

La Entidad reconoce una provisión para pérdidas por pérdidas crediticias esperadas en inversiones en instrumentos de deuda que se miden a costo amortizado o en valor razonable a través de otros resultados integrales, cuentas por cobrar por arrendamiento, cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales, así como en contratos de garantía financiera. El monto de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial del instrumento financiero respectivo.

La Entidad reconoce pérdidas crediticias esperadas de por vida para las cuentas por cobrar comerciales, los activos contractuales y las cuentas por cobrar por arrendamiento. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Entidad, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual como de la previsión de Condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor temporal del dinero cuando sea apropiado.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Entidad reconoce la pérdida crediticia esperada de por vida cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo crediticio en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Entidad mide la provisión para pérdidas para ese instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada a 12 meses.

La pérdida crediticia esperada de por vida representa las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los eventos de incumplimiento posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero. En contraste, la pérdida crediticia esperada a 12 meses representa la parte de la pérdida esperada de por vida que se espera que resulte de los eventos predeterminados en un instrumento financiero que sean posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe.

#### (v) Incremento significativo en el riesgo de crédito

Al evaluar si el riesgo de crédito en un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Entidad compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de reporte con el riesgo de un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de inicio. reconocimiento. Al realizar esta evaluación, la Entidad considera información tanto cuantitativa como cualitativa que sea razonable y fundamentada, incluida la experiencia histórica y la información prospectiva que está disponible sin costo o esfuerzo innecesario. La información prospectiva considerada incluye las perspectivas futuras de las industrias en las que operan los deudores de la Entidad, obtenidas de informes de expertos económicos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos pertinentes y otras organizaciones similares, así como la consideración de varias fuentes externas de información real e información económica proyectada relacionada con las operaciones centrales de la Entidad.

En particular, la siguiente información se toma en cuenta al evaluar si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial:

- Un deterioro significativo existente o esperado en la calificación externa (si existe) o interna del instrumento financiero;
- Deterioro significativo en indicadores de mercado externos de riesgo de crédito para un instrumento financiero específico, por ejemplo, un aumento significativo en el diferencial de crédito, permuta de incumplimiento crediticio para el deudor, o el periodo de tiempo o el alcance al cual el valor razonable de un activo financiero es menor que su costo amortizado;
- Cambios adversos existentes o esperados en las condiciones económicas, financieras o de negocios que se espera que causen una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir su obligación de deuda;
- Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operativos del deudor;
- Aumentos significativos en el riesgo de crédito en otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Un cambio adverso existente o esperado en las condiciones regulatorias, económicas o tecnológicas del deudor que resulta en una disminución significativa de la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Entidad supone que el riesgo de crédito en un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial cuando los pagos contractuales tienen un vencimiento de más de 30 días, a menos que la Entidad tenga información razonable y confiable que demuestre lo contrario.

A pesar de lo anterior, la Entidad asume que el riesgo de crédito en un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial si se determina que el instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de reporte. Se determina que un instrumento financiero tiene un riesgo de crédito bajo si:

- (1) El instrumento financiero tiene un riesgo de incumplimiento bajo,
- (2) El deudor tiene una notoria capacidad de cumplir sus obligaciones de flujos contractuales de efectivo en el corto plazo, y
- (3) Cambios adversos en condiciones económicas y de negocios en el largo plazo pueden reducir la habilidad de que el deudor pueda cumplir con sus obligaciones contractuales de efectivo, pero no sucederá necesariamente.

La entidad considera que un activo financiero tiene bajo riesgo de crédito cuando el activo tiene una calificación crediticia externa de “grado de inversión” de acuerdo a la definición globalmente aceptada, o en caso de que no haya una calificación externa disponible, que el activo tenga una calificación interna “realizable”. Realizable significa que la contraparte tiene una fuerte posición financiera y no hay montos pasados pendientes.

Para los contratos de garantía financiera, la fecha en que la Entidad se convierte en parte del compromiso irrevocable se considera la fecha del reconocimiento inicial a los efectos de evaluar el deterioro del instrumento financiero. Al evaluar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial de los contratos de garantía financiera, la Entidad considera los cambios en el riesgo de que el deudor especificado incurra en impago del contrato.

La Entidad monitorea regularmente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio y los revisa según corresponda para asegurar que los criterios sean capaces de identificar un aumento significativo en el riesgo crediticio antes de que el monto se haya vencido.

#### (vi) Definición de incumplimiento

La Entidad considera que lo siguiente constituye un evento de incumplimiento para fines de administración de riesgo de crédito interno, ya que la experiencia histórica indica que los activos financieros no son recuperables cuando cumplen con cualquiera de los siguientes criterios:

- Cuando el deudor incumple los convenios financieros;
- La información desarrollada internamente u obtenida de fuentes externas indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluida la Entidad, en su totalidad (sin tener en cuenta ninguna garantía que tenga la Entidad).

Independientemente del análisis anterior, la Entidad considera que el incumplimiento ha ocurrido cuando un activo financiero tiene más de 90 días de vencimiento, a menos que la Entidad tenga información razonable y confiable para demostrar que un criterio de incumplimiento más atrasado es más apropiado.

#### (vii) Activos financieros con deterioro crediticio

Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:

- (a) Dificultad financiera significativa por parte del emisor o del deudor;
- (b) El incumplimiento de un contrato, como un incumplimiento o un evento vencido (ver (ii) arriba);
- (c) Los prestamistas del deudor, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del deudor, le otorgan al deudor una concesión que los prestamistas no considerarían de otra manera;
- (d) Es cada vez más probable que el deudor entre en bancarrota o alguna otra reorganización financiera; o
- (e) La extinción de un Mercado funcional para el activo financiero por sus dificultades financieras.

#### (viii) Política de bajas

La Entidad da de baja un activo financiero cuando hay información que indique que el deudor se encuentra en una dificultad financiera grave y no existe una perspectiva realista de recuperación, por ejemplo, cuando el deudor ha sido colocado en liquidación o ha entrado en un proceso de quiebra, o en el caso de cuentas por cobrar comerciales, cuando los montos vencen a más de dos años, lo que ocurra antes. Los activos financieros dados de baja aún pueden estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recuperación de la Entidad, teniendo en cuenta el asesoramiento legal cuando sea apropiado. Cualquier recuperación realizada se reconoce en resultados.

#### (ix) Medición y reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas

La medición de las pérdidas crediticias esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento, la pérdida dada el incumplimiento (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición en el incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dada por defecto se basa en datos históricos ajustados por información prospectiva como se describe anteriormente. En cuanto a la exposición al incumplimiento, para los activos financieros, esto está representado por el valor en libros bruto de los activos en la fecha de reporte; para los contratos de garantía financiera, la exposición incluye el monto establecido en la fecha de reporte, junto con cualquier monto adicional que se espera obtener en el futuro por fecha de incumplimiento determinada en función de la tendencia histórica, la comprensión de la Entidad de las necesidades financieras específicas de los deudores, y otra información relevante a futuro.

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se deben a la Entidad de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Entidad espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original. Para un arrendamiento por cobrar, los flujos de efectivo utilizados para determinar las pérdidas crediticias esperadas son consistentes con los flujos de efectivo utilizados en la medición del arrendamiento por cobrar de acuerdo con la IAS 16 Arrendamientos.

Para un contrato de garantía financiera, donde la Entidad está obligada a realizar pagos solo en caso de incumplimiento por parte del deudor de acuerdo con los términos del instrumento que está garantizado, la provisión de pérdida esperada es el pago esperado para reembolsar al titular por una pérdida de crédito en la que incurre menos cualquier monto que la Entidad espera recibir del tenedor, el deudor o cualquier otra parte.

Si la Entidad ha medido la provisión para pérdidas para un instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada de por vida en el período del informe anterior, pero determina en la fecha de presentación actual que ya no se cumplen las condiciones para la pérdida crediticia esperada de por vida, la Entidad mide el margen de pérdida en una cantidad igual a pérdida crediticia esperada a 12 meses en la fecha de reporte actual, excepto por los activos para los cuales se utilizó el enfoque simplificado.

La Entidad reconoce una pérdida o pérdida por deterioro en el resultado de todos los instrumentos financieros con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de provisión para pérdidas, excepto las inversiones en instrumentos de deuda que se miden en valor razonable a través de otros resultados integrales, para los cuales se reconoce la provisión para pérdidas en otros resultados integrales y acumulados en la reserva de revaluación de inversiones, y no reduce el importe en libros del activo financiero en el estado de situación financiera.

#### Baja de activos financieros

La Entidad da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo expiran, o cuando transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo a otra entidad. Si la Entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Entidad reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los montos que deba pagar. Si la Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los ingresos recibidos.

Al darse de baja de un activo financiero medido al costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar se reconoce en resultados.

### G. PASIVOS FINANCIEROS

Todos los pasivos financieros se miden subsecuentemente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o en valor razonable a través de resultados.

Sin embargo, los pasivos financieros que surgen cuando una transferencia de un activo financiero no califica para la baja o cuando se aplica el enfoque de participación continua, y los contratos de garantía financiera emitidos por la Entidad, se miden de acuerdo con las políticas contables específicas que se detallan a continuación.

#### Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados

Los pasivos financieros se clasifican en valor razonable a través de resultados cuando el pasivo financiero es (i) contraprestación contingente de un adquirente en una combinación de negocios, (ii) se mantiene para negociar o (iii) se designa como valor razonable a través de resultados.

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se ha adquirido principalmente con el fin de recomprarlo a corto plazo; o
- En el reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad gestiona conjuntamente y tiene un patrón real reciente de toma de ganancias a corto plazo; o
- Es un derivado, a excepción de lo derivado que son un contrato de garantía financiera o un instrumento de cobertura designado y efectivo.

Un pasivo financiero que no se tenga para negociar o la consideración contingente de un adquirente en una combinación de negocios puede designarse como valor razonable a través de resultados en el momento del reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que de otro modo surgiría; o
- El pasivo financiero forma parte de una Entidad de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su desempeño se evalúa sobre la base del valor razonable, de acuerdo con la gestión de riesgos documentada o la estrategia de inversión de la Entidad, y la información sobre la agrupación es proporcionado internamente sobre esa base; o
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más derivados implícitos, y la IFRS 9 permite que todo el contrato combinado se designe como valor razonable a través de resultados.

Los pasivos financieros en valor razonable a través de resultados se miden a valor razonable, y las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados en la medida en que no forman parte de una relación de cobertura designada (consulte la política de contabilidad de cobertura). La ganancia o pérdida neta reconocida en utilidad o pérdida incorpora cualquier interés pagado en el pasivo financiero y se incluye en la partida de "otros ingresos, neto".

Sin embargo, para los pasivos financieros que se designan en Valor razonable a través de resultados, la cantidad de cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconoce en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros ingresos comprensivos crearían o ampliarían un desajuste contable en resultados. El monto restante del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero que se reconocen en otro resultado integral no se reclasifican posteriormente a resultados. En su lugar, se transfieren a ganancias retenidas una vez que se da de baja el pasivo financiero.

Las ganancias o pérdidas en los contratos de garantía financiera emitidos por la Entidad que son designados por la Entidad como en valor razonable a través de resultados se reconocen en resultados.

#### Pasivos financieros medidos subsecuentemente a costo amortizado

Los pasivos financieros que no son (i) consideración contingente de un adquirente en una combinación de negocios, (ii) mantenidos para negociar, o (iii) designados como valor razonable a través de resultados, se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un pasivo financiero y para asignar gastos de intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos en efectivo futuros estimados (incluidos todos los cargos y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del pasivo financiero, o (cuando sea apropiado) un período más corto, al costo amortizado de un pasivo financiero.

#### Ganancias y pérdidas cambiarias

Para los pasivos financieros que están denominados en una moneda extranjera y se miden al costo amortizado al final de cada período de reporte, las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se determinan con base en el costo amortizado de los instrumentos. Estas ganancias y pérdidas en moneda extranjera se reconocen en la partida "(Pérdida) utilidad cambiaria" - neta para pasivos financieros que no forman parte de una relación de cobertura designada. Para aquellos que están designados como un instrumento de cobertura para una cobertura de riesgo de moneda extranjera, las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se reconocen en otro resultado integral y se acumulan en un componente separado del patrimonio.

El valor razonable de los pasivos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio al final del periodo sobre el que se informa. Para los pasivos financieros que se miden como en valor razonable a través de resultados, el componente de moneda extranjera forma parte de las ganancias o pérdidas del valor razonable y se reconoce en utilidad o pérdida para los pasivos financieros que no forman parte de una relación de cobertura designada.

#### Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y pagadera se reconoce en resultados.

Cuando la Entidad intercambia con el prestamista existente un instrumento de deuda en otro con términos sustancialmente diferentes, dicho intercambio se contabiliza como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. De manera similar, la Entidad considera la modificación sustancial de los términos de un pasivo existente o parte de él como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. Se asume que los términos son sustancialmente diferentes si el valor presente descontado de los flujos de efectivo bajo los nuevos términos, incluyendo cualquier tarifa pagada neta de cualquier tarifa recibida y descontada utilizando la tasa efectiva original es al menos un 10% diferente de la actual descontada Valor de los flujos de efectivo remanentes del pasivo financiero original. Si la modificación no es sustancial, la diferencia entre: (1) el importe en libros de la responsabilidad antes de la modificación; y (2) el valor presente de los flujos de efectivo después de la modificación debe reconocerse en resultados como la ganancia o pérdida por modificación dentro de otras ganancias y pérdidas.

#### Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la Entidad.

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas Del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable). El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

#### H. INVENTARIOS INMOBILIARIOS

Los terrenos en breña representan reservas territoriales no urbanizadas, que al igual que los terrenos urbanizados y proyectos inmobiliarios en proceso y terminados, son considerados inventarios, ya que la Entidad tiene la intención de venderlos. Dichos inventarios son valuados mediante los métodos de promedio ponderado y costos históricos y se reconocen los gastos de acuerdo al costeo absorbente, al cierre de cada período. Los inventarios se valúan al menor entre el costo de adquisición y valor neto de realización. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para efectuar su venta.

#### I. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO

Los inmuebles, mobiliario y equipo se registran inicialmente al costo de adquisición; se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. El costo incluye erogaciones que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Los terrenos no se deprecian.

La depreciación se reconoce para llevar a resultados el costo o la valuación de los activos, (distintos a los terrenos y propiedades en construcción) menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

La vida útil de los activos se muestra a continuación:

|                                | Años promedio |
|--------------------------------|---------------|
| Campos de golf                 | 40            |
| Otros inmuebles                | 40            |
| Equipo de transporte           | 4             |
| Mobiliario y equipo de oficina | 10            |
| Equipo de cómputo              | 3.3           |

#### J. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión son aquellas que se mantienen para obtener rentas y/o plusvalía (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se valúan inicialmente al costo de adquisición, incluyendo los costos incurridos en la transacción. Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en resultados en el periodo en que se originan.

Una propiedad de inversión se elimina al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados en el periodo en que la propiedad se elimina.

#### K. DETERIORO DE ACTIVOS TANGIBLES

Al final de cada periodo, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Entidad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan a la Entidad más pequeña de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor en uso. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Posteriormente, cuando una pérdida por deterioro se revierte, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros ajustado no exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el activo correspondiente se reconozca a un monto revaluado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se trata como un incremento en la revaluación.

#### L. INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados y los activos y pasivos de los negocios conjuntos se incorporan a los estados financieros consolidados utilizando el método de participación, excepto si la inversión, o una porción de la misma, se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5 *Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Conforme al método de participación, las inversiones en negocios conjuntos inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en la utilidad o pérdida y los resultados integrales de negocio conjunto. Cuando la participación de la Entidad en las pérdidas de un negocio

conjunto de la Entidad supera la participación de la Entidad en ese negocio conjunto (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Entidad en el negocio conjunto) la Entidad deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre del negocio conjunto.

Una inversión en negocio conjunto se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en un negocio conjunto. En la adquisición de la inversión en un negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Los requerimientos de IAS 36 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en un negocio conjunto. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 *Deterioro de Activos* como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

La Entidad discontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Entidad mantiene la participación en el negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial como activo financiero de conformidad con IFRS 9. La diferencia entre el valor contable del negocio conjunto en la fecha en que el método de la participación se discontinuó y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en el negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición del negocio conjunto. Adicionalmente, la Entidad contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a ese negocio conjunto con la misma base que se requeriría si ese negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por dicho negocio conjunto se hubiere reclasificado al estado de resultados al disponer de los activos o pasivos relativos, la Entidad reclasifica la ganancia o pérdida del capital al estado de resultados (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de participación se discontinúa.

Cuando la Entidad reduce su participación en un negocio conjunto pero la Entidad sigue utilizando el método de la participación, la Entidad reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en otros resultados integrales en relación a la reducción de su participación en la inversión si esa utilidad o pérdida se hubieran reclasificado al estado de resultados en la disposición de los activos o pasivos relativos.

Las acciones de Promotora El Estero, S.A. de C.V., SHC Residence Nayarit, S. de R.L. de C.V., Fideicomiso CIB 2182 y VH Patrimonial, S.A.P.I. se valúan y contabilizan a través del método de participación, con base en los estados financieros preparados con las mismas políticas contables de la Entidad.

## M. INTERESES EN OPERACIONES CONJUNTAS

Una operación conjunta es un acuerdo mediante el cual las partes tienen control conjunto del acuerdo por lo que tienen el derecho a los activos y obligaciones por los pasivos, relacionados con el acuerdo. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control de un negocio, el cual únicamente existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Cuando la Entidad lleva a cabo sus actividades en un marco de operaciones conjuntas, como operador conjunto reconoce en relación con su participación en una operación conjunta:

- Sus activos, incluyendo su participación de los activos mantenidos en forma conjunta.
- Sus pasivos, incluyendo su parte de los pasivos incurridos conjuntamente.
- Sus ingresos por la venta de su parte de la producción derivada de la operación conjunta.
- Su participación en los ingresos de la venta de la producción en la operación conjunta.
- Sus gastos, incluyendo su parte de los gastos incurridos en común.

La Entidad contabiliza los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con su participación en una operación conjunta de conformidad con las IFRS aplicables a los activos, pasivos, ingresos y gastos.

Cuando la Entidad realiza transacciones con una operación conjunta en la cual participa (como una venta o aportación de activos), se considera que la Entidad lleva a cabo la transacción con las otras partes en la operación conjunta, y las ganancias y pérdidas resultantes de las operaciones se registran en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de los intereses de las otras partes en la operación conjunta.

Cuando una entidad de la Entidad realiza transacciones con una operación conjunta en la que una entidad de la Entidad es un operador conjunto (ej. una compra de activos), la Entidad no reconoce su participación en los resultados hasta que revende esos activos a un tercero.

## N. ARRENDAMIENTOS

### LA ENTIDAD COMO ARRENDATARIO

La Entidad evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. La Entidad reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario, exceptuando los arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y los de activos de bajo valor (como tabletas electrónicas, computadoras personales y objetos pequeños de mobiliario de oficina y teléfonos). Para estos arrendamientos, la Entidad reconoce los pagos de renta como un gasto operativo bajo el método de línea recta a través del periodo de vigencia del arrendamiento, a menos que otro método sea más representativo del patrón del tiempo en que los beneficios económicos proveniente del consumo de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento es medido inicialmente al valor presente de los pagos de renta que no sean pagados en la fecha de inicio, descontado por la tasa implícita en el contrato. Si esta tasa no puede ser fácilmente determinada, la Entidad utiliza tasas incrementales de financiamiento de la Entidad.

Los pagos de renta incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento consisten en:

- Pagos de renta fijos (incluyendo pagos fijos en sustancia), menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido;

- Pagos de renta variables que dependen de un índice o tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- El monto esperado a pagarse por el arrendatario bajo garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de opciones de compra, si el arrendatario está razonablemente certero de ejercitar las opciones; y
- Pagos por penalizaciones resultantes de la terminación del arrendamiento, si el periodo del arrendamiento refleja el ejercicio de una opción de terminación del arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta como un concepto separado en el estado consolidado de posición financiera.

El pasivo por arrendamiento es medido subsecuentemente con el aumento del valor en libros para reflejar los intereses devengados por el pasivo por arrendamiento (usando el método de interés efectivo) y reduciendo el valor en libros para reflejar los pagos de renta realizados.

La Entidad revalúa el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento resultando en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.
- Los pagos de renta se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos de renta actualizados utilizando la misma tasa de descuento (a menos que el cambio en los pagos de renta se deba a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se usa una tasa de descuento actualizada).
- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento del arrendamiento modificado, descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

La Entidad realizó ajustes en el ejercicio 2020 debido a modificación en contrato de renta de inmueble por disminución de m2 arrendados.

Los activos por derechos de uso consisten en la medición inicial del pasivo por arrendamiento correspondiente, los pagos de renta realizados en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido y cualquier costo inicial directo. La valuación subsecuente es el costo menos la depreciación acumulado y pérdidas por deterioro.

Si la Entidad incurren una obligación surgida de costos de desmantelar y remover un activo arrendado, restaurar el lugar en el cual está localizado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, se debe reconocer una provisión medida conforme a la IAS 37. En la medida en que los costos se relacionen a un activo por derechos de uso, los costos son incluidos en el activo por derechos de uso relacionado, a menos que dichos costos se incurran para generar inventarios.

Los activos por derechos de uso se deprecian sobre el periodo que resulte más corto entre el periodo del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derechos de uso refleja que la Entidad planea ejercer una opción de compra, el activo por derechos de uso se depreciará sobre la vida útil. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

Los activos por derechos de uso son presentados como un concepto separado en el estado consolidado de posición financiera.

La Entidad aplica IAS 36 para determinar si un activo por derechos de uso está deteriorado y contabiliza cualquier pérdida por deterioro identificada como se describe en la política de 'Inmuebles, mobiliario y equipo'.

Los arrendamientos con rentas variables que no dependen de un índice o tasa, no son incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento y del activo por derechos de uso. Los pagos relacionados son reconocidos como un gasto en el periodo en el que sucede el evento o condición que desencadena los pagos y son incluidos en el concepto de "Gastos de operación" en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

#### O. TRANSACCIONES EN MONEDAS EXTRANJERAS

Al preparar los estados financieros de cada entidad, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Entidad (moneda extranjera) se reconocen utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable, denominadas en moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias que se calculan en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las diferencias en tipo de cambio en partidas monetarias se reconocen en los resultados del periodo, excepto cuando surgen por:

Diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en monedas extranjeras relacionados con activos en construcción para uso productivo futuro, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en monedas extranjeras;

Diferencias en tipo de cambio provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tipo de cambio

Diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas monetarias por cobrar o por pagar a una operación extranjera cuya liquidación no está planeada ni es posible realizar el pago (formando así parte de la inversión neta en la operación extranjera), las cuales se reconocen inicialmente en otros resultados integrales y se reclasifican desde el capital contable a resultados en reembolso de las partidas monetarias.

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Entidad se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa durante el periodo, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el capital contable (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

Las monedas de registro y funcional de las operaciones extranjeras de las subsidiarias que se consolidan, son como sigue:

| Compañía                       | Moneda de registro | Moneda funcional     |
|--------------------------------|--------------------|----------------------|
| Cantiles de Mita, S.A. de C.V. | Peso Mexicano      | Dólar estadounidense |

Las monedas de registro y funcional de las operaciones extranjeras de los negocios conjuntos reconocidos bajo método de participación, son como sigue:

| Compañía                            | Moneda de registro | Moneda funcional     |
|-------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Promotora el Estero, S. A. de C. V. | Peso Mexicano      | Dólar estadounidense |
| Fideicomiso CIB 2182                | Peso Mexicano      | Dólar estadounidense |

El resto de las subsidiarias y negocios conjuntos tienen como moneda funcional y de registro el peso mexicano.

#### P. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

##### 1. Impuestos a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta ("ISR") y se registra en los resultados del año en que se causa.

El impuesto causado es pagadero en la base gravable del año. La utilidad gravable difiere de la utilidad neta como es reportada en la utilidad o pérdida porque excluye componentes de ingresos o gastos que son acumulables o deducibles en otros años y excluye componentes que nunca han sido acumulables o deducibles. Los pasivos de la Entidad por los impuestos causados son calculados usando las tasas de impuestos que se han decretado al final del periodo de reporte.

Una provisión es reconocida para esos motivos en los que la determinación del impuesto es incierta, pero es considerada probable de que exista una futura salida de fondos para una autoridad fiscal. Las provisiones son valuadas a la mejor cantidad que se espera se vuelva pagadera. La evaluación está basada en el juicio de expertos en fiscal apoyada por las experiencias previas de la Entidad en ese tipo de actividades y en algunos casos basados en la consulta de un especialista independiente de impuestos.

##### 2. Impuestos a la utilidad diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconocen sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, la tasa correspondiente a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrá utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrá utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Para efectos de medir los pasivos y los activos por impuestos diferidos para las propiedades de inversión que utilizan el modelo del valor razonable, se estima que el valor en libros de dichas propiedades debe recuperarse en su totalidad a través de la venta, a menos que la presunción se rechace. La presunción puede rechazarse cuando la propiedad de inversión se deprecia y se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a los bienes de inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. La administración de la Entidad revisó el portafolio de propiedades de inversión de la Entidad, y concluyó que ninguna de las inversiones inmobiliarias de la Entidad se celebró bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a las características de la inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. Por lo tanto, la administración ha determinado que la presunción de “venta” que establecen las modificaciones de la IAS 12 no se refuta. En consecuencia, la Entidad no reconoció los impuestos diferidos sobre los cambios en el valor razonable de las inversiones inmobiliarias ya que la Entidad no está sujeto a ningún impuesto sobre la renta con base en los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión al momento de su venta.

#### Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente.

#### Q. PROVISIONES

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Entidad tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe que se reconoce como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

#### R. DERIVADOS IMPLÍCITOS

La Entidad revisa los contratos que celebra para identificar la existencia de derivados implícitos. Los derivados implícitos identificados se sujetan a una evaluación para determinar si cumplen con las condiciones establecidas en la normatividad; en caso afirmativo, se separan del contrato anfitrión y se valúan a valor razonable. A la fecha de emisión de los estados financieros no existen derivados implícitos que cumplan las condiciones para ser separados de conformidad con esta política.

#### S. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

##### 1. Ingresos por desarrollo y enajenación de proyectos residenciales y turísticos

La Entidad desarrolla y vende propiedades residenciales bajo contratos de largo plazo con los clientes. Las partes del contrato lo han aprobado por escrito y se han comprometido a cumplir con cada una de sus obligaciones. Con respecto a modificaciones, éstas no están contempladas ya que los clientes no pueden modificar o especificar los principales elementos estructurales del diseño y/o durante el desarrollo, esto es, el proyecto considera el contrato como venta de bienes y no como un servicio de construcción.

En la determinación del reconocimiento de los ingresos por las ventas, se determinó que el control de la obligación de desempeño se transfiere al momento de la entrega física (a través del acta entrega-recepción) y/o legal (a través de escritura pública) en la cual en forma expresa se transfieren los derechos de uso y obligaciones del bien inmueble objeto de la transacción.

##### 2. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

##### 3. Ingresos por arrendamiento

El ingreso por rentas bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

#### 4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE PARA LA ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRES

En la aplicación de las políticas contables la Administración de la Entidad, realiza juicios, estimaciones y supuestos sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros consolidados. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en un análisis cualitativo y cuantitativo con base en el conocimiento de los diversos negocios que conforman la Entidad. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos se revisan regularmente. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el que se realiza la modificación y en periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Los juicios contables críticos y aspectos clave de incertidumbre al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados son los siguientes:

#### A. JUICIOS CRÍTICOS AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se presentan juicios críticos, aparte de aquellos que involucran las estimaciones (ver Nota 4b), realizados por la Administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Entidad y que tienen un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

- Reconocimiento de ingresos  
En la determinación del reconocimiento de los ingresos por la venta de inmuebles, la Entidad realizó un análisis para efectos de determinar el tratamiento contable. Al considerar que los clientes no pueden especificar los principales elementos estructurales del diseño y/o durante la construcción, la Entidad concluyó que este tipo de venta se debe de considerar como una venta de bienes y no como un servicio de construcción.
- Valuación de los inventarios inmobiliarios  
De forma anual la Entidad realiza un análisis del valor de mercado de sus inventarios inmobiliarios, con la finalidad de concluir sobre la razonabilidad de los mismos al cierre de cada período.
- Clasificación de SHC Residence Nayarit, S. de R.L. de C.V., Promotora el Estero, S.A. de C.V., Fideicomiso CIB 2182 y VH Patrimonial, S.A.P.I. como negocios conjuntos  
SHC Residence Nayarit, S. de R.L. de C.V., es una sociedad de responsabilidad limitada cuya forma jurídica confiere la separación entre las partes en el negocio conjunto y la propia Entidad. Por otra parte, no hay acuerdo contractual para SHC Residence Nayarit, S. de R.L. de C.V., Promotora el Estero, S.A. de C.V., Fideicomiso CIB 2182 y VH Patrimonial, S.A.P.I. o cualquier otro hecho y circunstancia que indican que las partes tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos de estas entidades. En consecuencia, se clasifican como negocios conjuntos de la Entidad. Ver Nota 10.

#### B. FUENTES CLAVE DE INCERTIDUMBRE EN LAS ESTIMACIONES

A continuación, se discuten los supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año.

- Vida útil de inmuebles, mobiliario y equipo  
La Entidad revisa la vida útil estimada de inmuebles, mobiliario y equipo al final de cada periodo anual y el efecto de cualquier cambio en la estimación se reconoce de una manera prospectiva. Adicionalmente, revisa los valores en libros a fin de determinar si existe un indicativo de que estos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Dichas estimaciones se detallan en la Nota 3.
- Pérdidas fiscales  
La Entidad tiene pérdidas fiscales por recuperar acumuladas que se detallan en la Nota 15, por las cuales tiene que evaluar la recuperabilidad previo al reconocimiento de un activo por impuesto sobre la renta diferido. La Entidad considera que es probable que dichas pérdidas serán recuperables contra utilidades futuras gravables y, por lo tanto, ha reconocido un activo por impuestos diferidos de \$50,972, \$57,481 y \$36,886 al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, respectivamente.

#### 5. EFECTIVO, EQUIVALENTES DE EFECTIVO Y EFECTIVO RESTRINGIDO

|                          | 2020       | 2019       | 2018       |
|--------------------------|------------|------------|------------|
| Efectivo                 | \$ 44,866  | \$ 59,099  | \$ 37,866  |
| Equivalentes de efectivo | 320,215    | 326,606    | 606,672    |
|                          | \$ 365,081 | \$ 385,705 | \$ 644,538 |

Derivado de las cláusulas del contrato de financiamiento descrito en la Nota 13, la Entidad tiene registrada una garantía de efectivo restringido por un monto de \$72 millones al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018.

#### 6. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

|   | 2020       | 2019       | 2018       |
|---|------------|------------|------------|
| Clientes  | \$ 34,219  | \$ 57,608  | \$ 109,278 |
| Menos - Reserva del valor presente <sup>(1)</sup> | (358)      | (7,989)    | (12,264)   |
|   | 33,861     | 49,619     | 97,014     |
| Impuestos por recuperar                           | 42,831     | 80,020     | 78,602     |
| Anticipo a proveedores                            | 26,916     | 29,454     | 17,377     |
| Deudores diversos                                 | 2,820      | 25,947     | 20,580     |
|   | \$ 106,428 | \$ 185,040 | \$ 213,573 |

Integración por vencimiento de las cuentas por cobrar:

|      | 2020      | 2019      | 2018       |
|------|-----------|-----------|------------|
| 2019 | \$ -      | \$ -      | \$ 50,412  |
| 2020 | -         | 55,713    | 52,396     |
| 2021 | 34,219    | 1,895     | 4,410      |
| 2022 | -         | -         | 2,060      |
|      | \$ 34,219 | \$ 57,608 | \$ 109,278 |

La reserva de valor presente se determina aplicando una tasa de descuento al saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo:

(1) Para efectos de calcular el valor razonable de la contraprestación a recibir, la Entidad descuenta los ingresos futuros, imputando una tasa de interés, considerando la tasa vigente para un instrumento similar de un emisor con una calificación crediticia similar. Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 la tasa de descuento utilizada por la Entidad fue de TIEE 28 + 2 puntos base.

#### 7. INVENTARIOS INMOBILIARIOS

|                                    | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Terrenos en breña                  | \$ 765,945   | \$ 1,067,452 | \$ 1,044,762 |
| Terrenos urbanizados               | 227,433      | 176,238      | 640,705      |
| Proyectos inmobiliarios en proceso | 2,398,64     | 2,111,178    | 2,551,175    |
| Proyectos inmobiliarios terminados | 239,248      | 114,083      | 112,000      |
| Otros                              | 5,710        | 3,776        | 4,293        |
|                                    | \$ 3,636,977 | \$ 3,472,727 | \$ 4,352,935 |

## 8. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO – NETO

|                                   | 2020       | 2019       | 2018       |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Campos de golf                    | \$ 555,996 | \$ 410,751 | \$ 431,916 |
| Otros inmuebles                   | 70,153     | 36,368     | 36,659     |
| Mobiliario y equipo de transporte | 79,960     | 53,510     | 55,013     |
|                                   | 706,109    | 500,629    | 523,588    |
| Menos - Depreciación acumulada    | (471,608)  | (292,612)  | (282,789)  |
|                                   | 234,501    | 208,017    | 240,799    |
| Terrenos                          | 36,902     | 35,919     | 36,006     |
|                                   | \$ 271,403 | \$ 243,936 | \$ 276,805 |

|                                     | Saldo al 31 de diciembre de 2019 | Adiciones        | Bajas       | Efecto de conversión | Saldo al 31 de diciembre de 2020 |
|-------------------------------------|----------------------------------|------------------|-------------|----------------------|----------------------------------|
| <b>Inversión:</b>                   |                                  |                  |             |                      |                                  |
| Terreno                             | \$ 35,919                        | \$ -             | \$ -        | \$ 983               | \$ 36,902                        |
| Campos de Golf                      | 410,751                          | -                | -           | 145,245              | 555,996                          |
| Otros Inmuebles                     | 36,368                           | 32,277           | -           | 1,508                | 70,153                           |
| Mobiliario y equipo de transporte   | 53,510                           | 13,685           | -           | 12,765               | 79,960                           |
| <b>Total inversión</b>              | <b>536,548</b>                   | <b>45,962</b>    | <b>-</b>    | <b>160,501</b>       | <b>743,011</b>                   |
| <b>Depreciación:</b>                |                                  |                  |             |                      |                                  |
| Campos de Golf                      | (244,250)                        | (20,355)         | -           | (140,864)            | (405,469)                        |
| Otros Inmuebles                     | (19,512)                         | (1,710)          | -           | (600)                | (21,822)                         |
| Mobiliario y equipo de transporte   | (28,850)                         | (7,233)          | -           | (8,234)              | (44,317)                         |
| <b>Total depreciación acumulada</b> | <b>(292,612)</b>                 | <b>(29,298)</b>  | <b>-</b>    | <b>(149,698)</b>     | <b>(471,608)</b>                 |
| <b>Inversión neta</b>               | <b>\$ 243,936</b>                | <b>\$ 16,664</b> | <b>\$ -</b> | <b>\$ 10,803</b>     | <b>\$ 271,403</b>                |

|                                     | Saldo al 31 de diciembre de 2018 | Adiciones        | Bajas           | Efecto de conversión | Saldo al 31 de diciembre de 2019 |
|-------------------------------------|----------------------------------|------------------|-----------------|----------------------|----------------------------------|
| <b>Inversión:</b>                   |                                  |                  |                 |                      |                                  |
| Terreno                             | \$ 36,006                        | \$ -             | \$ -            | \$ (87)              | \$ 35,919                        |
| Campos de Golf                      | 431,916                          | -                | -               | (21,165)             | 410,751                          |
| Otros Inmuebles                     | 36,659                           | -                | -               | (291)                | 36,368                           |
| Mobiliario y equipo de transporte   | 55,013                           | 1,240            | (875)           | (1,868)              | 53,510                           |
| <b>Total inversión</b>              | <b>559,594</b>                   | <b>1,240</b>     | <b>(875)</b>    | <b>(23,411)</b>      | <b>536,548</b>                   |
| <b>Depreciación:</b>                |                                  |                  |                 |                      |                                  |
| Campos de Golf                      | (238,477)                        | (20,000)         | -               | 14,227               | (244,250)                        |
| Otros Inmuebles                     | (17,843)                         | (1,742)          | -               | 73                   | (19,512)                         |
| Mobiliario y equipo de transporte   | (26,469)                         | (3,822)          | 540             | 901                  | (28,850)                         |
| <b>Total depreciación acumulada</b> | <b>(282,789)</b>                 | <b>(25,564)</b>  | <b>540</b>      | <b>15,201</b>        | <b>(292,612)</b>                 |
| <b>Inversión neta</b>               | <b>\$ 276,805</b>                | <b>\$ 24,324</b> | <b>\$ (335)</b> | <b>\$ (8,210)</b>    | <b>\$ 243,936</b>                |

|                                     | Saldo al 31 de diciembre de 2017 | Adiciones          | Bajas           | Efecto de conversión | Saldo al 31 de diciembre de 2018 |
|-------------------------------------|----------------------------------|--------------------|-----------------|----------------------|----------------------------------|
| <b>Inversión:</b>                   |                                  |                    |                 |                      |                                  |
| Terreno                             | \$ 36,019                        | \$ -               | \$ -            | \$ (13)              | \$ 36,006                        |
| Campos de Golf                      | 434,889                          | -                  | -               | (2,973)              | 431,916                          |
| Otros Inmuebles                     | 36,702                           | -                  | -               | (43)                 | 36,659                           |
| Mobiliario y equipo de transporte   | 50,925                           | 5,377              | (1,428)         | 139                  | 55,013                           |
| <b>Total inversión</b>              | <b>558,535</b>                   | <b>5,377</b>       | <b>(1,428)</b>  | <b>(2,890)</b>       | <b>559,594</b>                   |
| <b>Depreciación:</b>                |                                  |                    |                 |                      |                                  |
| Campos de Golf                      | (219,879)                        | (19,984)           | -               | 1,386                | (238,477)                        |
| Otros Inmuebles                     | (16,097)                         | (1,750)            | -               | 4                    | (17,843)                         |
| Mobiliario y equipo de transporte   | (24,516)                         | (3,264)            | 1,267           | 44                   | (26,469)                         |
| <b>Total depreciación acumulada</b> | <b>(260,492)</b>                 | <b>(24,998)</b>    | <b>1,267</b>    | <b>1,434</b>         | <b>(282,789)</b>                 |
| <b>Inversión neta</b>               | <b>\$ 298,043</b>                | <b>\$ (19,621)</b> | <b>\$ (161)</b> | <b>\$ (1,456)</b>    | <b>\$ 276,805</b>                |

## 9. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

|                                     | Saldo al 31 de diciembre de 2019 | Adiciones        | Disposiciones      | Neteo        | Saldo al 31 de diciembre de 2020 |
|-------------------------------------|----------------------------------|------------------|--------------------|--------------|----------------------------------|
| <b>Costo:</b>                       |                                  |                  |                    |              |                                  |
| Edificios                           | \$ 52,361                        | \$ 18,770        | \$ (48,871)        | \$ -         | \$ 22,260                        |
| Vehículos                           | 6,381                            | 9,963            | -                  | (996)        | 15,348                           |
| <b>Total inversión</b>              | <b>58,742</b>                    | <b>28,733</b>    | <b>(48,871)</b>    | <b>(996)</b> | <b>37,608</b>                    |
| <b>Depreciación:</b>                |                                  |                  |                    |              |                                  |
| Edificios                           | (5,059)                          | (2,834)          | 5,646              | -            | (2,247)                          |
| Vehículos                           | (2,493)                          | (5,169)          | -                  | 996          | (6,666)                          |
| <b>Total depreciación acumulada</b> | <b>(7,552)</b>                   | <b>(8,003)</b>   | <b>5,646</b>       | <b>996</b>   | <b>(8,913)</b>                   |
| <b>Costo neto</b>                   | <b>\$ 51,190</b>                 | <b>\$ 20,730</b> | <b>\$ (43,225)</b> | <b>\$ -</b>  | <b>\$ 28,695</b>                 |

|                                     | Saldo al 31 de diciembre de 2018 | Aplicación inicial IFRS-16 | Adquisiciones     | Disposiciones   | Saldo al 31 de diciembre de 2019 |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------|----------------------------------|
| <b>Costo:</b>                       |                                  |                            |                   |                 |                                  |
| Edificios                           | \$ -                             | \$ 52,255                  | \$ 106            | \$ -            | \$ 52,361                        |
| Vehículos                           | -                                | 6,031                      | 946               | (596)           | 6,381                            |
| <b>Total inversión</b>              | <b>-</b>                         | <b>58,286</b>              | <b>1,052</b>      | <b>(596)</b>    | <b>58,742</b>                    |
| <b>Depreciación:</b>                |                                  |                            |                   |                 |                                  |
| Edificios                           | -                                | -                          | (5,059)           | -               | (5,059)                          |
| Vehículos                           | -                                | -                          | (2,493)           | -               | (2,493)                          |
| <b>Total depreciación acumulada</b> | <b>-</b>                         | <b>-</b>                   | <b>(7,552)</b>    | <b>-</b>        | <b>(7,552)</b>                   |
| <b>Costo neto</b>                   | <b>\$ -</b>                      | <b>\$ 58,286</b>           | <b>\$ (6,500)</b> | <b>\$ (596)</b> | <b>\$ 51,190</b>                 |

|  | 2020      | 2019      |
|--|-----------|-----------|
| <b>a. Importes reconocidos en estado consolidado de resultados y otros resultados integrales</b> |           |           |
| Gasto por depreciación del activo por derecho de uso   | \$ 7,246  | \$ 7,552  |
| Gasto financiero causado por los pasivos por arrendamiento                                       | 1,781     | 2,794     |
| Gasto relacionado a arrendamientos de activos de bajo valor                                      | 5,299     | 9,644     |
| <b>b. Pasivos por arrendamiento</b>  |           |           |
| Corto plazo  | \$ 7,469  | \$ 8,641  |
| Largo plazo  | 23,116    | 43,585    |
|  | \$ 30,585 | \$ 52,226 |

## 10. INVERSIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS

A. Los negocios conjuntos de la Entidad se detallan a continuación:

| Nombre del negocio conjunto                 | Actividad principal | Lugar de constitución y operaciones | Proporción de participación accionaria y poder de voto |       |       |
|---|---------------------|-------------------------------------|--|-------|-------|
|   |                     |                                     | 2020   | 2019  | 2018  |
| Promotora el Estero, S. A. de C. V.         | Sector inmobiliario | México                              | 50%  | 50%   | 50%   |
| SHC Residence Nayarit, S. de R. L. de C. V. | Sector inmobiliario | México                              | 50%  | 50%   | 50%   |
| Fideicomiso CIB 2182                        | Sector inmobiliario | México                              | 50%  | 50%   | 50%   |
| VH Patrimonial S.A.P.I.                     | Sector Inmobiliario | México                              | 27.5%  | 27.5% | 27.5% |

Los negocios conjuntos anteriores se reconocen utilizando el método de participación en los estados financieros consolidados:

- De conformidad con un acuerdo de accionistas, la Entidad posee el 50% del derecho a voto en las asambleas de accionistas de Promotora el Estero, S.A. de C.V., SHC Residence Nayarit, S. de R.L. de C.V., Fideicomiso CIB 2182 y el 27.50% en VH Patrimonial, S.A.P.I.
- La fecha de cierre para efectos de informe de los negocios conjuntos es la misma que para la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 los importes de los negocios conjuntos son:

|   | Inversión  |            |            | Participación en el resultado |           |           |
|---|------------|------------|------------|-------------------------------|-----------|-----------|
|   | 2020       | 2019       | 2018       | 2020                          | 2019      | 2018      |
| SHC Residence Nayarit, S. de R. L. de C.V. <sup>(i)</sup> | \$ 242,794 | \$ 242,895 | \$ 243,062 | \$ (100)                      | \$ (167)  | \$ (788)  |
| Promotora el Estero, S.A. de C.V. <sup>(ii)(iv)</sup>     | 150,346    | 149,093    | 151,960    | 490                           | (3,127)   | (5,634)   |
| Fideicomiso CIB 2182 <sup>(iii)</sup>                     | 69,782     | 41,337     | 12,373     | 50,015                        | 53,019    | 17,442    |
| VH Patrimonial, S.A.P.I. <sup>(iv)</sup>                  | 54,113     | 42,518     | 50,000     | (2,142)                       | (7,482)   | -         |
|   | \$ 517,035 | \$ 475,843 | \$ 457,395 | \$ 48,263                     | \$ 42,243 | \$ 11,020 |

- Durante el ejercicio de 2020 se realizaron distribuciones de patrimonio en el Fideicomiso CIB 2182 por \$20,111 conforme a contrato de Fideicomiso
- Durante el ejercicio de 2020 se aportó \$13,736 a VH Patrimonial, S.A.P.I. conforme al acuerdo de plan de aportaciones autorizado por los socios.
- Durante el ejercicio de 2019 se realizaron distribuciones de patrimonio en el Fideicomiso CIB 2182 por \$26,922 conforme a contrato de Fideicomiso.
- Durante el ejercicio de 2018 se realizaron distribuciones de patrimonio en el Fideicomiso CIB 2182 por \$84,550 conforme a contrato de Fideicomiso.
- El pasado 14 de septiembre de 2018 se aportó \$17,500 a VH Patrimonial, S.A.P.I. conforme al acuerdo de plan de aportaciones autorizado por los socios.
- Durante el ejercicio de 2018 se realizaron aportaciones por \$38,429 a SHC Residence Nayarit, S. de R. L. de C.V. conforme al acuerdo de plan de aportaciones autorizado por los socios.

B. Un resumen de la información respecto de los negocios conjuntos de la Entidad se detalla a continuación. La información financiera resumida que se presenta a continuación representa los importes que se muestran en los estados financieros de la Entidad preparados de acuerdo con las IFRS.

|   | 2020       | 2019       | 2018       |
|---|------------|------------|------------|
| <b>SHC Residence Nayarit, S. de R. L. de C. V.:</b>                   |            |            |            |
| Activos   | \$ 619,728 | \$ 584,680 | \$ 487,408 |
| Pasivos   | \$ 134,140 | \$ 98,890  | \$ 1,284   |
| Capital contable  | \$ 485,588 | \$ 485,790 | \$ 486,123 |
| Capital atribuible a los accionistas de la Entidad                    | \$ 242,794 | \$ 242,895 | \$ 243,061 |
| Participación no controladora   | \$ 242,794 | \$ 242,895 | \$ 243,062 |
| Ingresos  | \$ 934     | \$ -       | \$ -       |
| Utilidad (pérdida) neta del año                                       | \$ (200)   | \$ (334)   | \$ (1,576) |
| Utilidad (pérdida) neta atribuible a los accionistas de la Entidad    | \$ (100)   | \$ (167)   | \$ (788)   |
| Utilidad (pérdida) neta atribuible a la participación no controladora | \$ (100)   | \$ (167)   | \$ (788)   |
| <b>Promotora el Estero, S. A. de C. V.:</b>                           |            |            |            |
| Activos   | \$ 452,425 | \$ 430,588 | \$ 443,417 |
| Pasivos   | \$ 151,733 | \$ 132,402 | \$ 139,497 |
| Capital contable  | \$ 300,692 | \$ 298,186 | \$ 303,920 |
| Capital atribuible a los accionistas de la Entidad                    | \$ 150,346 | \$ 149,093 | \$ 151,960 |
| Participación no controladora   | \$ 150,346 | \$ 149,093 | \$ 151,960 |
| <b>Fideicomiso CIB 2182:</b>  |            |            |            |
| Activos   | \$ 587,092 | \$ 631,081 | \$ 574,226 |
| Pasivos   | \$ 447,528 | \$ 548,407 | \$ 549,479 |
| Capital contable  | \$ 139,564 | \$ 82,674  | \$ 24,747  |
| Capital atribuible a los accionistas de la Entidad                    | \$ 69,782  | \$ 41,337  | \$ 12,374  |
| Participación no controladora   | \$ 69,782  | \$ 41,337  | \$ 12,373  |
| Utilidad (pérdida) neta del año                                       | \$ 100,030 | \$ 106,038 | \$ 34,883  |
| Utilidad (pérdida) neta atribuible a los accionistas de la Entidad    | \$ 50,015  | \$ 53,019  | \$ 17,442  |
| Utilidad (pérdida) neta atribuible a la participación no controladora | \$ 50,015  | \$ 53,019  | \$ 17,441  |

## 11. OTROS ACTIVOS

|                                 | 2020      | 2019      | 2018       |
|---------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Pagos anticipados de comisiones | \$ 30,766 | \$ 37,933 | \$ 98,382  |
| Depósitos en garantía           | 4,749     | 4,510     | 4,625      |
| Otros pagos anticipados         | 4,697     | 4,052     | 5,365      |
|                                 | \$ 40,212 | \$ 46,495 | \$ 108,372 |

## 12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### A. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de valuación y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumentos de capital se revelan en la Nota 3.

### B. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las principales categorías de los instrumentos financieros son:

|   | 2020       | 2019       | 2018       |
|---|------------|------------|------------|
| <b>Activos financieros:</b>                               |            |            |            |
| Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido | \$ 437,081 | \$ 457,705 | \$ 716,538 |
| Cuentas y documentos por cobrar                           | 37,039     | 83,555     | 129,858    |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas                  | 54,061     | 69,618     | 137,750    |
| <b>Pasivos financieros:</b>                               |            |            |            |
| <b>Costo amortizado:</b>                                  |            |            |            |
| Deuda financiera  | \$ 324,000 | \$ 324,000 | \$ 360,000 |
| Cuentas por pagar a contratistas                          | 10,772     | 11,318     | 20,074     |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas                   | 164,858    | 173,347    | 186,414    |
| Pasivo por arrendamiento                                  | 38,499     | 66,214     | -          |
| Otras cuentas por pagar                                   | 727,764    | 706,161    | 681,296    |

### C. OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La Entidad busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. La Entidad identifica, evalúa y toma decisiones respecto a la forma de mitigar los riesgos financieros. El cumplimiento de las políticas establecidas por la administración de la Entidad y los límites de exposición son revisados por los auditores internos de forma continua. La administración de la Entidad reporta periódicamente los riesgos y las políticas implementadas para mitigarlos a los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría, que son órganos del Consejo de Administración.

### D. RIESGO DE MERCADO

Las actividades de la Entidad la exponen principalmente a riesgos financieros de precio, de tasas de interés y cambiarios.

Los análisis de sensibilidad que se presentan, consideran que todas las variables se mantienen constantes.

## E. RIESGO CAMBIARIO

La Entidad realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; en consecuencia, se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio.

La posición monetaria en moneda extranjera, es como sigue:

|                        | Miles de dólares estadounidenses |          |          |
|------------------------|----------------------------------|----------|----------|
|                        | 2020                             | 2019     | 2018     |
| Activos monetarios     | 18,193                           | 18,616   | 30,923   |
| Pasivos monetarios     | (44,384)                         | (37,171) | (49,864) |
| Posición pasiva - Neta | (26,191)                         | (18,955) | (18,941) |

Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha de su emisión fueron como sigue:

|                | 31 de diciembre de |         | 25 de marzo de |         |
|----------------|--------------------|---------|----------------|---------|
|                | 2020               | 2019    | 2018           | 2021    |
| Dólar bancario | 19.9487            | 18.9445 | 19.6829        | 20.6408 |

### - Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La Entidad se encuentra principalmente expuesta a la paridad del peso frente al dólar estadounidense.

La sensibilidad de la Entidad a una variación (positiva o negativa) de \$1 peso contra el dólar estadounidense es de \$26,191, \$18,955 y \$18,941 al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 respectivamente, esto es principalmente atribuible a la exposición de los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar en dólares al final del periodo sobre el que se informa, lo cual representa menos del 1% del capital contable a esas fechas.

## F. RIESGO DE TASAS DE INTERÉS

La Entidad se encuentra expuesta a riesgos en tasas de interés debido a que obtiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables.

Las exposiciones de la Entidad por riesgo de tasas de interés se encuentran principalmente en tasa de interés TIIE sobre los pasivos financieros. El análisis de sensibilidad que determina la Entidad se prepara con base en la exposición a las tasas de interés de su deuda financiera total no cubierta sostenida en tasas variables. Se prepara un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del periodo de reporte ha sido el pasivo pendiente para todo el año. La Entidad informa internamente al Consejo de Administración sobre el riesgo en las tasas de interés cuando su impacto pueda ser significativo.

### - Análisis de sensibilidad para la tasa de interés del crédito de Banco Inbursa y Banco "Ve por más"

La Entidad se encuentra principalmente expuesta a la variación en la tasa TIIE.

Con respecto de la deuda contratada el pasado 27 de junio de 2018, La entidad está obligada a pagar intereses ordinarios sobre saldos insolutos a razón de aplicar una tasa fija ordinaria anual del 12.14%.

### G. RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que las contrapartes incumplan sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida para la Entidad. En el caso de la Entidad, el principal riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes y de manera poco significativa de los clientes. Respecto al efectivo y equivalentes, la Entidad tiene como política únicamente llevar a cabo transacciones con instituciones de reconocida reputación y alta calidad crediticia. Las cuentas por cobrar están limitadas a \$34,219, \$57,608 y \$109,278 al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, respectivamente y por las cuales la Entidad tiene políticas de crédito y cobranza que incluyen la revisión periódica y el establecimiento de reservas cuando se consideran necesarias. La exposición máxima al riesgo de crédito asciende aproximadamente a \$528,181, \$610,878 y \$984,146 al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, respectivamente.

### H. RIESGO DE LIQUIDEZ

La Entidad administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas adecuadas y créditos bancarios, mediante la vigilancia continua de flujos de efectivo proyectados y reales. Los vencimientos de la deuda a largo plazo se presentan en la Nota 13. La Entidad realiza corridas financieras para estimar sus flujos de efectivo de manera mensual.

La siguiente tabla detalla el vencimiento contractual restante de la Entidad para sus pasivos financieros con períodos de pago acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha más reciente en la cual la Entidad deberá hacer pagos. La tabla incluye tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida en que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del periodo sobre el que se informa.

El vencimiento contractual se basa en la fecha en la cual la Entidad deberá hacer el pago:

| 2020                                    | Menos de 1 año    | Desde 1 año y menos de 3 | Mayor a 3 años   | Total               |
|---|-------------------|--------------------------|------------------|---------------------|
| Deuda financiera                        | \$ 141,156        | \$ 238,795               | \$ -             | \$ 379,951          |
| Cuentas por pagar a contratistas        | 10,772            | -                        | -                | 10,772              |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 27,780            | 137,078                  | -                | 164,858             |
| Pasivo por arrendamiento                | 7,696             | 13,060                   | 17,743           | 38,499              |
| Acreedores diversos                     | 81,176            | 646,588                  | -                | 727,764             |
| <b>Total</b>                            | <b>\$ 268,580</b> | <b>\$ 1,035,521</b>      | <b>\$ 17,743</b> | <b>\$ 1,321,844</b> |

| 2019                                    | Menos de 1 año    | Desde 1 año y menos de 3 | Mayor a 3 años   | Total               |
|---|-------------------|--------------------------|------------------|---------------------|
| Deuda financiera                        | \$ 106,538        | \$ 287,920               | \$ -             | \$ 394,458          |
| Cuentas por pagar a contratistas        | 11,318            | -                        | -                | 11,318              |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 20,048            | 153,299                  | -                | 173,347             |
| Pasivo por arrendamiento                | 8,918             | 21,126                   | 36,170           | 66,214              |
| Acreedores diversos                     | 105,696           | 600,465                  | -                | 706,161             |
| <b>Total</b>                            | <b>\$ 252,518</b> | <b>\$ 1,062,810</b>      | <b>\$ 36,170</b> | <b>\$ 1,351,498</b> |

| 2018                                    | Menos de 1 año    | Desde 1 año y menos de 5 | Total               |
|---|-------------------|--------------------------|---------------------|
| Deuda financiera                        | \$ 76,064         | \$ 394,458               | \$ 470,522          |
| Cuentas por pagar a contratistas        | 20,074            | -                        | 20,074              |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 25,121            | 161,293                  | 186,414             |
| Acreedores diversos                     | 141,843           | 539,453                  | 681,296             |
| <b>Total</b>                            | <b>\$ 263,102</b> | <b>\$ 1,095,204</b>      | <b>\$ 1,358,306</b> |

### I. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### - VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS REGISTRADOS AL COSTO AMORTIZADO

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

|  | 2020            |                 | 2019            |                 | 2018            |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | Valor en Libros | Valor razonable | Valor en Libros | Valor razonable | Valor en Libros | Valor razonable |
| <b>Pasivos financieros mantenidos al costo amortizado:</b> |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Deuda financiera   | \$ 324,000      | \$ 323,999      | \$ 324,000      | \$ 334,309      | \$ 360,000      | \$ 361,672      |

#### Jerarquía del valor razonable al 31 de diciembre de 2020

|  | Nivel 1 | Nivel 2    | Nivel 3 | Total      |
|--|---------|------------|---------|------------|
| <b>Pasivos financieros mantenidos al costo amortizado:</b> |         |            |         |            |
| Deuda financiera   | \$ -    | \$ 323,999 | \$ -    | \$ 323,999 |

#### Jerarquía del valor razonable al 31 de diciembre de 2019

|  | Nivel 1 | Nivel 2    | Nivel 3 | Total      |
|--|---------|------------|---------|------------|
| <b>Pasivos financieros mantenidos al costo amortizado:</b> |         |            |         |            |
| Deuda financiera   | \$ -    | \$ 334,309 | \$ -    | \$ 334,309 |

#### Jerarquía del valor razonable al 31 de diciembre de 2018

|  | Nivel 1 | Nivel 2    | Nivel 3 | Total      |
|--|---------|------------|---------|------------|
| <b>Pasivos financieros mantenidos al costo amortizado:</b> |         |            |         |            |
| Deuda financiera   | \$ -    | \$ 361,672 | \$ -    | \$ 361,672 |

### 13. DEUDA FINANCIERA

|                       | 2020       | 2019       | 2018       |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| <b>Garantizados -</b> |            |            |            |
| Préstamos bancarios   | \$ 324,000 | \$ 324,000 | \$ 360,000 |

### RESUMEN DE ACUERDOS DE PRÉSTAMOS

El 5 de diciembre de 2016 y el 18 de mayo de 2015, la Entidad a través de su subsidiaria Promociones Bosques, S.A. de C.V., contrató dos créditos con Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa y Grupo Financiero Ve Por Más, S.A. de C.V. por \$170,000 y \$456,360, respectivamente, los cuales generan intereses a una tasa de interés interbancario ("TIIE") a 28 días, más 4.00 puntos porcentuales al primer vencimiento, 3.75 puntos porcentuales al segundo vencimiento y 3.50 puntos porcentuales para los vencimientos restantes para el crédito obtenido el 5 de diciembre de 2016 y una tasa de interés interbancario ("TIIE") a 28 días, más 2.750 puntos porcentuales para el crédito obtenido el 18 de mayo de 2015. Todos los intereses son pagaderos mensualmente. El capital es pagadero a partir del mes de diciembre de 2017 a un plazo de 60 meses con vencimientos semestrales para el crédito obtenido el 5 de diciembre de 2016 y el crédito obtenido el 18 de mayo de 2015 es pagadero a partir del mes de mayo de 2016 a un plazo de 60 meses con vencimientos semestrales.

A la fecha del 26 de junio de 2018 la Entidad liquida las deudas que se tenían a la fecha antes mencionada.

El 27 de junio de 2018, la Entidad a través de su subsidiaria Promociones Bosques, S.A. de C.V., contrató un crédito con Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa y Grupo Financiero Ve Por Más, S.A. de C.V. por \$360,000, el cual genera intereses ordinarios sobre saldos insolutos a razón de aplicar una tasa fija ordinaria anual del 12.14% todos los intereses son pagaderos mensualmente. El capital es pagadero a partir del mes de junio de 2019 a un plazo de 60 meses con vencimientos semestrales.

El pasado 12 de junio de 2020 se reestructuró el vencimiento de la deuda, logrando mover las amortizaciones del 2020 al 2023.

Dicho financiamiento establece obligaciones de hacer y no hacer para la Entidad; adicionalmente, requiere que, con base en los estados financieros consolidados, se mantengan determinadas razones y proporciones financieras; al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 la Entidad ha cumplido con estas obligaciones.

Los vencimientos de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2020 son:

| Año  |    |         |
|------|----|---------|
| 2021 | \$ | 108,000 |
| 2022 |    | 144,000 |
| 2023 |    | 72,000  |
|      | \$ | 324,000 |

### 14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y ANTICIPOS DE CLIENTES

|                                    | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Acreedores diversos <sup>(i)</sup> | \$ 727,764   | \$ 706,161   | \$ 681,296   |
| Ingresos diferidos                 | 61,752       | 11,320       | 70,693       |
| Anticipos de clientes              | 509,609      | 465,989      | 1,631,536    |
|                                    | \$ 1,299,125 | \$ 1,183,470 | \$ 2,383,525 |

<sup>(i)</sup> El saldo de acreedores diversos al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 incluye depósitos de membresías que se cobran a quienes adquieren propiedades en el proyecto Punta Mita, mismas que podrán ser reembolsadas sin intereses, a partir de la reexpedición y cobro por el club a un nuevo miembro de la membresía cancelada, de conformidad con las estipulaciones sobre "transmisión de membresías" en el "plan de membresías" por un importe de \$450,754, \$397,862 y \$352,791, respectivamente.

Los intereses por pagar de los préstamos mencionados en la Nota 13, se encuentran registrados en acreedores diversos. Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, ascienden a \$328, \$437 y \$486, respectivamente.

### 15. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

La Entidad está sujeta al ISR. Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2020, 2019 y 2018 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

A. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

|          | 2020        | 2019      | 2018        |
|----------|-------------|-----------|-------------|
| ISR:     |             |           |             |
| Causado  | \$ 49,427   | \$ 11,227 | \$ 13,055   |
| Diferido | (89,731)    | 82,203    | (95,292)    |
|          | \$ (40,304) | \$ 93,340 | \$ (82,237) |

Impuesto diferido del efecto de conversión reconocido en otras partidas de utilidad integral:

|   | 2020        | 2019      | 2018     |
|---|-------------|-----------|----------|
| Efecto de conversión de operaciones extranjeras | \$ (52,749) | \$ 32,913 | \$ 8,343 |

B. Los principales conceptos que originan el saldo neto por ISR diferido son:

|   | 2020       | 2019       | 2018       |
|---|------------|------------|------------|
| Activo (pasivo) por ISR diferido:                                   |            |            |            |
| Cuentas por cobrar pendientes de acumular                           | \$ 417,670 | \$ 284,182 | \$ 602,843 |
| Terrenos en breña, urbanizados y proyectos inmobiliarios en proceso | (417,655)  | (343,927)  | (609,805)  |
| Inmuebles, mobiliario y equipo                                      | 5,255      | 13,078     | 7,335      |
| Otros activos   | 4,385      | (11,979)   | (26,809)   |
| Anticipos de clientes   | 11,101     | 29,328     | 64,872     |
| Reservas acumuladas   | 4,915      | 11,948     | 15,028     |
| Anticipos a contratistas  | (1,962)    | (2,412)    | (3,361)    |
| Efecto de pérdidas fiscales por amortizar                           | 50,972     | 57,481     | 36,886     |
| Total ISR diferido, neto  | \$ 74,681  | \$ 37,699  | \$ 86,989  |

C. A continuación, se muestran los saldos del impuesto diferido activo (pasivo) presentados en el estado de situación financiera consolidado:

|   | 2020       | 2019       | 2018       |
|---|------------|------------|------------|
| Impuesto diferido activo                | \$ 318,555 | \$ 259,521 | \$ 297,447 |
| Impuesto diferido pasivo                | (243,874)  | (221,822)  | (210,458)  |
| Impuesto diferido activo (pasivo), neto | \$ 74,681  | \$ 37,699  | \$ 86,989  |

D. Los movimientos del impuesto diferido activo (pasivo) neto del ejercicio son como sigue:

|   | 2020             | 2019             | 2018             |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Saldo inicial                                 | \$ 37,699        | \$ 86,989        | \$ (16,646)      |
| Impuesto sobre la renta aplicado a resultados | 89,731           | (82,203)         | 95,292           |
| Adquisición                                   | -                | -                | -                |
| Reconocidos en otros resultados integrales    | (52,749)         | 32,913           | 8,343            |
| <b>Saldo final</b>                            | <b>\$ 74,681</b> | <b>\$ 37,699</b> | <b>\$ 86,989</b> |

E. Saldos de impuestos diferidos:

| ISR   | Saldo al 31 de diciembre de 2018 | Reconocido en resultados | Reconocido en otros resultados integrales | Saldo al 31 de diciembre de 2019 | Reconocido en resultados | Reconocido en otros resultados integrales | Saldo al 31 de diciembre de 2020 |
|---|----------------------------------|--------------------------|---|----------------------------------|--------------------------|---|----------------------------------|
| <b>Diferencias temporales:</b>                                      |                                  |                          |   |                                  |                          |   |                                  |
| Cuentas por cobrar pendientes de acumular                           | \$ 602,843                       | \$ (318,661)             | \$ -                                      | \$ 284,182                       | \$ 133,488               | \$ -                                      | \$ 417,670                       |
| Terrenos en breña, urbanizados y proyectos inmobiliarios en proceso | (609,805)                        | 237,549                  | 28,329                                    | (343,927)                        | (20,027)                 | (53,701)                                  | (417,655)                        |
| Inmuebles, mobiliario y equipo                                      | 7,335                            | 1,190                    | 4,553                                     | 13,078                           | (8,810)                  | 987                                       | 5,255                            |
| Otros activos   | (26,809)                         | 14,799                   | 31  | (11,979)                         | 16,516                   | (152)                                     | 4,385                            |
| Anticipos de clientes   | 64,872                           | (35,544)                 | -   | 29,328                           | (18,227)                 | -   | 11,101                           |
| Reservas acumuladas   | 15,028                           | (3,080)                  | -   | 11,948                           | (7,150)                  | 117                                       | 4,915                            |
| Anticipo de contratistas  | (3,361)                          | 949                      | -   | (2,412)                          | 450                      | -   | (1,962)                          |
|   | 50,103                           | (102,798)                | 32,913                                    | (19,782)                         | 96,240                   | (52,749)                                  | 23,709                           |
| <b>Pérdidas fiscales por recuperar:</b>                             |                                  |                          |   |                                  |                          |   |                                  |
| Efecto de pérdidas fiscales por amortizar                           | 36,886                           | 20,595                   | -   | 57,481                           | (6,509)                  | -   | 50,972                           |
|   | 36,886                           | 20,595                   | -   | 57,481                           | (6,509)                  | -   | 50,972                           |
|   | \$ 86,989                        | \$ (82,203)              | \$ 32,913                                 | \$ 37,699                        | \$ 89,731                | \$ (52,749)                               | \$ 74,681                        |

F. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2020 son:

| Año de vencimiento | Pérdidas amortizables |
|--------------------|-----------------------|
| 2021               | \$ 57                 |
| 2022               | 7,257                 |
| 2023               | 61,402                |
| 2024               | 49,454                |
| 2025               | 61,838                |
| 2026               | 28,718                |
| 2027               | 160,854               |
| 2028               | 97,509                |
| 2029               | 140,345               |
| 2030               | 3,416                 |
|                    | \$ 610,850            |

G. En la determinación del impuesto sobre la renta diferido según incisos anteriores, no se incluyeron los siguientes efectos por las pérdidas fiscales por amortizar sobre las cuales no existe una alta probabilidad de que puedan recuperarse:

| Año de vencimiento | Reserva de Pérdidas |
|--------------------|---------------------|
| 2021               | \$ 57               |
| 2022               | 7,257               |
| 2023               | 61,402              |
| 2024               | 49,454              |
| 2025               | 61,838              |
| 2026               | 28,718              |
| 2027               | 149,518             |
| 2028               | 14,984              |
| 2029               | 65,212              |
| 2030               | 2,502               |
|                    | \$ 440,942          |

H. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva de la utilidad antes de provisiones es como sigue:

|   | 2020       | 2019       | 2018         |
|---|------------|------------|--------------|
| Tasa legal  | 30%        | 30%        | 30%          |
| Más (menos):  |            |            |              |
| Gastos no deducibles, ingresos no acumulables y otros                                       | 96         | (11)       | (105)        |
| Reserva de pérdidas fiscales y otros - Neta de disminuciones por recuperación del beneficio | (76)       | 33         | (13)         |
| <b>Tasa efectiva</b>  | <b>50%</b> | <b>52%</b> | <b>(88%)</b> |

## 16. CAPITAL CONTABLE

a. El capital social a valor nominal al 31 de diciembre se integra como sigue:

|                            | Número de acciones |                    |                    | Importe             |                     |                     |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                            | 2020               | 2019               | 2018               | 2020                | 2019                | 2018                |
| Capital fijo (Serie A)     | 324,883,867        | 324,883,867        | 324,883,867        | \$ 1,056,952        | \$ 1,056,952        | \$ 1,056,952        |
| Capital variable (Serie B) | 310,846,189        | 310,846,189        | 310,846,189        | 1,011,285           | 1,011,285           | 1,011,285           |
| <b>Total</b>               | <b>635,730,056</b> | <b>635,730,056</b> | <b>635,730,056</b> | <b>\$ 2,068,237</b> | <b>\$ 2,068,237</b> | <b>\$ 2,068,237</b> |

El capital social está integrado por acciones comunes, sin expresión de valor nominal. Las acciones de la Serie "A" y la Serie "B" son de libre suscripción. El capital variable es ilimitado.

- B. En Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2020, se aprobó destinar la cantidad de \$50,000 para la adquisición de acciones propias de la Sociedad durante el ejercicio 2020 y, en la medida en que dicho monto no se agote durante el ejercicio, éste puede ser destinado para la adquisición de acciones propias durante el periodo comprendido entre el inicio del próximo ejercicio y la fecha de aprobación del monto a destinarse para el ejercicio 2021, al 31 de diciembre de 2020 no se han adquirido acciones propias.
- C. En Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 29 de abril de 2019, se aprobó realizar un pago de dividendos a los accionistas de la Entidad con cargo contable a la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores, por la cantidad de \$100,000.
- D. En Asamblea General Extraordinaria de accionistas celebrada el 24 de septiembre de 2018, se aprobó realizar una distribución en efectivo a los accionistas, mediante una reducción en el capital social de la sociedad por la cantidad de \$95,360 de la reducción de capital social antes mencionada, la cantidad de \$48,733 corresponde a la parte fija y \$46,627 a la parte variable.

Las reducciones de capital mencionadas no implicaron una disminución en el número de las acciones de la Entidad.

- E. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, su importe a valor nominal asciende a \$55,716, \$51,425 y \$39,622.
- F. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución.

El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

- G. La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de su estructura de capital.

La Administración de la Entidad revisa la estructura de capital cuando presenta sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y accionistas de la Entidad. Como parte de esta revisión el Consejo de Administración considera el costo de capital y sus riesgos asociados.

La Entidad está constituida como una S.A.B. de C.V. en términos de la Ley General de Sociedades Mercantiles. El capital mínimo fijo al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 es de \$1,056,951 en miles de pesos mexicanos.

## 17. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

|   | 2020            | 2019          | 2018          |
|---|-----------------|---------------|---------------|
| Saldo al inicio del año                                   | \$ 424          | \$ 914        | \$ 200,350    |
| Participación en el resultado del año                     | 1,395           | (468)         | (2,819)       |
| Efecto de conversión de operaciones extranjeras           | -               | (22)          | 49            |
| Reembolso de capital participación no controladora        | -               | -             | (193,204)     |
| Dividendo de participación no controladora <sup>(1)</sup> | -               | -             | (3,462)       |
| <b>Saldo al final del año</b>                             | <b>\$ 1,819</b> | <b>\$ 424</b> | <b>\$ 914</b> |

<sup>1)</sup> En Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 3 de diciembre de 2018, se aprobó decretar un dividendo a los accionistas de la sociedad por la cantidad de \$7,000 provenientes de cuentas de capital contable. Este reembolso no afectó la tenencia accionaria de la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 los importes de las Entidades con participación no controladora son:

|  | Inversión       |               |               | Participación no controladora |                 |                   |
|--|-----------------|---------------|---------------|-------------------------------|-----------------|-------------------|
|  | 2020            | 2019          | 2018          | 2020                          | 2019            | 2018              |
| Holding Dicomex, S.A. de C.V.              | \$ 116          | \$ 175        | \$ 168        | \$ (59)                       | \$ 8            | \$ 5              |
| Resort Club Punta Mita, S. de R.L. de C.V. | 1,703           | 249           | 746           | 1,454                         | (476)           | (3,918)           |
| Bosques de Chiluca, S.A. de C.V.           | -               | -             | -             | -                             | -               | 1,094             |
|  | <b>\$ 1,819</b> | <b>\$ 424</b> | <b>\$ 914</b> | <b>\$ 1,395</b>               | <b>\$ (468)</b> | <b>\$ (2,819)</b> |

<sup>2)</sup> Un resumen de la información respecto de las Entidades con participación no controladora se detalla a continuación. La información financiera resumida que se presenta a continuación representa los importes que se muestran en los estados financieros de la Entidad preparados de acuerdo con las IFRS.

<sup>3)</sup> La Entidad posee 50% de las acciones de capital de Holding Dicomex, S.A. de C.V. Sin embargo, con base en los acuerdos contractuales entre la Entidad y otros inversionistas, la Entidad tiene el poder de nombrar y destituir a la mayoría del Consejo de Administración de Holding Dicomex, S.A. de C.V. Las actividades correspondientes de Holding Dicomex, S.A. de C.V. están determinadas por el Consejo de Administración con base en simple mayoría de votos, por lo tanto, Holding Dicomex, S.A. de C.V. es controlada por la Entidad, un resumen de la información de la Entidad se detalla a continuación:

|   | 2020     | 2019   | 2018   |
|---|----------|--------|--------|
| <b> Holding Dicomex, S.A. de C.V.:</b>                                |          |        |        |
| Activos   | \$ 232   | \$ 350 | \$ 335 |
| Capital contable  | \$ 232   | \$ 350 | \$ 335 |
| Capital atribuible a los accionistas de la Entidad                    | \$ 116   | \$ 175 | \$ 167 |
| Participación no controladora   | \$ 116   | \$ 175 | \$ 168 |
| Utilidad (pérdida) neta del año                                       | \$ (118) | \$ 15  | \$ 9   |
| Utilidad (pérdida) neta atribuible a los accionistas de la Entidad    | \$ (59)  | \$ 7   | \$ 4   |
| Utilidad (pérdida) neta atribuible a la participación no controladora | \$ (59)  | \$ 8   | \$ 5   |

<sup>4)</sup> La Entidad posee 50.54% de las acciones de capital de Resort Club Punta Mita, S. de R.L. de C.V. a través de su subsidiaria Cantiles de Mita, S.A. de C.V. Sin embargo, con base en los acuerdos contractuales entre la Entidad y otros inversionistas, la Entidad tiene el poder de nombrar y destituir a la mayoría del Consejo de Administración de Resort Club Punta Mita, S. de R.L. de C.V. Las actividades correspondientes de Resort Club Punta Mita, S. de R.L. de C.V. están determinadas por el Consejo de Administración con base en simple mayoría de votos. Por lo tanto, Resort Club Punta Mita, S. de R.L. de C.V. es controlada por la Entidad.

|   | 2020      | 2019     | 2018      |
|---|-----------|----------|-----------|
| <b> Resort Club Punta Mita, S. de R.L. de C.V.:</b> |           |          |           |
| Activos   | \$ 11,330 | \$ 8,391 | \$ 10,817 |
| Pasivos   | \$ 7,888  | \$ 7,888 | \$ 9,308  |
| Capital contable                                    | \$ 3,442  | \$ 503   | \$ 1,509  |
| Capital atribuible a los accionistas de la Entidad  | \$ 1,739  | \$ 254   | \$ 763    |
| Participación no controladora                       | \$ 1,703  | \$ 249   | \$ 746    |
| Ingresos  | \$ 2,461  | \$ -     | \$ -      |

|   | 2020     | 2019     | 2018       |
|---|----------|----------|------------|
| Utilidad neta del año                                       | \$ 2,939 | \$ (962) | \$ (7,922) |
| Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Entidad    | \$ 1,485 | \$ (486) | \$ (4,004) |
| Utilidad neta atribuible a la participación no controladora | \$ 1,454 | \$ (476) | \$ (3,918) |

En Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 3 de diciembre de 2018, se aprobó efectuar un reembolso de capital a los accionistas de la sociedad por la cantidad de \$7,000 provenientes de cuentas de capital contable. Este reembolso no afectó la tenencia accionaria de la sociedad.

## 18. OPERACIONES EN MONEDAS DISTINTAS AL PESO MEXICANO

A. La Entidad valuó sus activos y pasivos en monedas distintas al peso mexicano, representados principalmente por dólares estadounidenses a los tipos de cambio en vigor al cierre de cada ejercicio, ya que se espera utilizar los activos en moneda extranjera para liquidar pasivos en dicha moneda. La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 se muestra en la Nota 12 e).

B. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, la Entidad efectuó operaciones en monedas distintas al peso mexicano que se convirtieron y registraron en pesos, al tipo de cambio vigente en la fecha de cada operación. Las operaciones fueron como sigue:

|                          | Miles de dólares estadounidenses |         |         |
|--------------------------|----------------------------------|---------|---------|
|                          | 2020                             | 2019    | 2018    |
| Ventas netas             | 23,331                           | 36,413  | 38,969  |
| Ingreso por intereses    | 62                               | 312     | 290     |
| Otros ingresos           | 1,094                            | 1,374   | 842     |
| Gastos de administración | (2,841)                          | (1,196) | (1,388) |
| Gastos de venta          | (1,696)                          | (3,131) | (2,116) |
| Gastos por intereses     | (62)                             | (61)    | (48)    |

C. Los tipos de cambio en pesos, se muestran en la Nota 12 e).

## 19. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

A. Las transacciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

|                                | 2020        | 2019        | 2018        |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Con afiliadas:                 |             |             |             |
| Servicios administrativos      | \$ (87,496) | \$ (85,991) | \$ (64,608) |
| Ingresos por servicios         | 1,076       | -           | -           |
| Arrendamiento                  | (1,905)     | (6,183)     | (6,011)     |
| Con otras partes relacionadas: |             |             |             |
| Ingresos por venta de bienes   | \$ -        | \$ -        | \$ 203,621  |
| Compra de activo               | (32,277)    | -           | -           |
| Ingresos por servicios         | 13,046      | 18,831      | 9,353       |
| Honorarios                     | (398)       | (424)       | (565)       |

B. La Entidad tiene celebrados contratos de comisiones con partes relacionadas, cuyos importes ascendieron a \$6,110 al 31 de diciembre de 2018.

C. Los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas son:

|  | 2020       | 2019       | 2018       |
|--|------------|------------|------------|
| Por cobrar-                              |            |            |            |
| Promotora el Estero, S. A. de C. V.      | \$ 14,524  | \$ 6,956   | \$ 4,679   |
| Directivos                               | 8,485      | 14,173     | 8,759      |
| Fideicomiso 2125                         | 251        | -          | -          |
| Desc Corporativo, S.A. de C.V.           | 99         | -          | -          |
| Fideicomiso CIB 2182                     | 30,702     | 48,489     | 124,312    |
|  | \$ 54,061  | \$ 69,618  | \$ 137,750 |
| Por pagar-                               |            |            |            |
| Grupo KUO, S.A.B. de C.V.                | \$ 107,944 | \$ 122,122 | \$ 124,910 |
| Accionistas                              | 32,995     | 34,782     | 39,942     |
| Aeropycsa, S. A. de C. V.                | -          | 585        | 1,512      |
| Fideicomiso CIB 2182                     | 17,447     | -          | -          |
| SHC Residence Nayarit S. de R.L. de C.V. | -          | -          | 19,908     |
| Desc Corporativo, S. A. de C. V.         | 6,472      | 15,858     | 142        |
|  | \$ 164,858 | \$ 173,347 | \$ 186,414 |

- D. Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial y/o directivos clave de la Entidad, fueron como sigue:

|                     | 2020      | 2019      | 2018      |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|
| Beneficios directos | \$ 33,615 | \$ 43,560 | \$ 60,145 |

Después de concluir cada ejercicio fiscal, la Entidad con base al desempeño y cumplimiento de metas individuales y del negocio, otorga una compensación variable a favor de sus ejecutivos, la cual está incluida en los montos mostrados anteriormente.

La Entidad tiene implementado un plan contributivo voluntario de beneficios al retiro, consistente en una aportación mensual que hace el empleado sobre su sueldo integrado, hasta por un 6%, aportando la Entidad otro porcentaje igual, dependiendo de la edad y antigüedad del empleado. Cuando el empleado deja de prestar sus servicios puede retirar las aportaciones realizadas más sus rendimientos y dependiendo de su edad, antigüedad y motivo de retiro, hasta el 100% de las aportaciones y rendimientos realizados por la Entidad.

## 20. INTEGRACIÓN DE COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

| Costos de venta                     | 2020       | 2019         | 2018         |
|-------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Costo de venta bienes inmobiliarios | \$ 303,834 | \$ 1,188,214 | \$ 832,152   |
| Otros Costos Inmobiliarios          | 207,887    | 203,809      | 200,788      |
| Comisiones                          | 35,160     | 90,316       | 52,184       |
|                                     | \$ 546,881 | \$ 1,482,339 | \$ 1,085,124 |

| Gastos de operación                    | 2020       | 2019       | 2018       |
|--|------------|------------|------------|
| Publicidad y mercadotecnia             | \$ 13,589  | \$ 23,601  | \$ 27,092  |
| Otros gastos de venta y mercadotecnia  | 6,833      | 6,519      | 7,823      |
| Sueldos y beneficios a empleados       | 73,148     | 95,429     | 109,860    |
| Gastos de reestructura                 | 12,297     | 24,628     | -          |
| Honorarios y servicios administrativos | 79,360     | 78,326     | 65,625     |
| Mantenimiento y reparaciones           | 63,651     | 58,363     | 59,617     |
| IVA en gastos                          | 26,712     | 38,890     | 34,305     |
| Impuestos y derechos                   | 12,754     | 10,084     | 22,202     |
| Otros gastos de administración         | 25,830     | 5,756      | 25,953     |
|  | \$ 314,174 | \$ 341,596 | \$ 352,477 |

## 21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Entidad revela los segmentos mediante un enfoque gerencial que incluye información que es utilizada regularmente por la máxima autoridad que toma las decisiones de operación para la evaluación de sus segmentos operativos.

La Entidad ha clasificado sus inventarios en cuatro proyectos de negocio: Terrenos en breña, Terrenos Urbanizados, Proyectos en Proceso y Proyectos Inmobiliarios terminados, los cuales se encuentran ubicados en la Ciudad de México, Estado de México, Nayarit, Baja California y Guerrero.

Durante los últimos años Dine ha centralizado sus inversiones en los siguientes proyectos:

**Punta Mita** - Es un desarrollo turístico residencial, ubicado al norte de Bahía de Banderas, en el estado de Nayarit, con una superficie original total de más de 700 hectáreas que está siendo desarrollado y comercializado en diversas etapas; las cuales contemplan la venta de lotes residenciales y hoteleros, así como la construcción de dos campos de golf. Este proyecto ha requerido de un proceso de planeación urbanística muy escrupuloso, así como de dotar de los servicios básicos a los terrenos.

La Entidad ha desarrollado villas con la marca Four Seasons. Así mismo, se están comercializando lotes de los proyectos "Kupuri", "Iyari", "Bahía Signatures Estates", "Porta Fortuna" y "Marietas". La Entidad está obligada con el Fideicomiso Bahía de Banderas, a desarrollar un complejo turístico que contará con hoteles, campos de golf, fraccionamiento residencial, condominios y villas.

El mercado de este proyecto está dirigido a un nivel socio económico alto, principalmente proveniente de los E.U.A., ofreciendo productos como lotes, villas y departamentos con vista al mar o a los campos de golf, entre sus principales competidores se encuentran distribuidos en Los Cabos, Riviera Maya, Hawaii, El Caribe y en la misma Bahía de Banderas.

**Bosques de Santa Fe** - Este proyecto consiste en un desarrollo residencial de lujo, el cual incluye un campo de golf de 9 hoyos y un club deportivo. A la fecha, la Entidad ha concluido con la realización de las obras de urbanización. Se encuentra dirigido a un nivel socio económico alto de la Ciudad de México.

**Torres del Parque** - Este proyecto consiste en un desarrollo residencial, que formará parte del proyecto maestro de Bosques de Santa Fe, contempla el desarrollo de dos edificios con 50 departamentos cada uno y un tercer edificio con 45 departamentos.

**Punta Ixtapa** - DINE, a través de su subsidiaria Cantiles de Mita S. A. de C. V., firmó un contrato de fideicomiso traslativo de dominio y garantía con FONATUR, para la realización de un desarrollo turístico en Ixtapa, Gro.

Cantiles de Mita queda obligada principalmente, a la construcción de un fraccionamiento residencial, condominios, edificación de villas y clubes de playa. Las construcciones mencionadas son parte integrante del patrimonio del fideicomiso. Dine concluyó el primer y segundo edificio de 26 departamentos de "Villas del Este", el primer edificio está vendido al 100%, el segundo está en procesa de venta.

**Lagos de la Estadía** - Es una reserva territorial localizada en la zona Esmeralda, en el Estado de México, al nor-poniente de la zona metropolitana de la Ciudad de México, colindante con la autopista de cuota la Venta - Lechería. La Entidad ha estado analizando diferentes alternativas para el desarrollo de esta reserva y recientemente se inició el desarrollo de un proyecto para la construcción de casas, y otro proyecto para la venta de lotes unifamiliares. Ambos desarrollos ocupan solo una parte de la reserva total disponible.

A continuación, se muestra un resumen de los rubros más importantes de los estados financieros por proyecto conforme las operaciones del negocio:

| Proyecto     | Ventas<br>2020 | Costo<br>2020 | Utilidad<br>bruta |
|--------------|----------------|---------------|-------------------|
| Punta Mita   | \$ 683,647     | \$ 484,980    | \$ 198,667        |
| La Estadía   | 47,897         | 31,927        | 15,970            |
| Punta Ixtapa | 29,680         | 29,974        | (294)             |
|              | \$ 761,224     | \$ 546,881    | \$ 214,343        |

| Proyecto            | Ventas<br>2019 | Costo<br>2019 | Utilidad<br>bruta |
|---------------------|----------------|---------------|-------------------|
| Punta Mita          | \$ 904,918     | \$ 664,489    | \$ 240,429        |
| Bosques de Santa Fe | 988,543        | 754,766       | 233,777           |
| La Estadía          | 71,024         | 43,346        | 27,678            |
| Punta Ixtapa        | 14,145         | 12,165        | 1,980             |
| Otros               | 8,370          | 7,573         | 797               |
|                     | \$ 1,987,000   | \$ 1,482,339  | \$ 504,661        |

| Proyecto            | Ventas<br>2018 | Costo<br>2018 | Utilidad<br>bruta |
|---------------------|----------------|---------------|-------------------|
| Punta Mita          | \$ 921,314     | \$ 672,347    | \$ 248,967        |
| Bosques de Santa Fe | 456,628        | 345,198       | 111,430           |
| Punta Ixtapa        | 45,252         | 35,758        | 9,494             |
| Lagos de la Estadía | 86,700         | 10,187        | 76,513            |
| La Estadía          | 33,081         | 20,898        | 12,183            |
| Otros               | 902            | 736           | 166               |
|                     | \$ 1,543,877   | \$ 1,085,124  | \$ 458,753        |

Los ingresos acumulados de la Entidad aumentaron progresivamente de 2018 a 2019 y en 2020 disminuyen con respecto de 2019 en 62% principalmente por la entrega de los departamentos del edificio Sequoia en Torres del Parque durante el primer semestre de 2019, que debido a la normatividad contable vigente no podían reconocerse como ingreso hasta que se efectuara la entrega, actualmente se continúa con las labores de promoción de los desarrollos, dando seguimiento a prospectos para lograr cerrar nuevas ventas en los próximos meses.

Los saldos de clientes son los siguientes:

| Proyecto            | 2020      | 2019      | 2018       |
|---------------------|-----------|-----------|------------|
| Punta Mita          | \$ 31,767 | \$ 27,129 | \$ 53,597  |
| Punta Ixtapa        | 855       | 28,882    | 55,681     |
| Bosques de Santa Fe | 1,597     | 1,597     | -          |
|                     | \$ 34,219 | \$ 57,608 | \$ 109,278 |

Los saldos de inventarios son los siguientes:

| Proyecto            | 2020         | 2019         | 2018         |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| Punta Mita          | \$ 2,495,609 | \$ 2,446,976 | \$ 2,718,599 |
| Bosques de Santa Fe | 578,158      | 417,712      | 978,507      |
| Otros               | 329,912      | 334,413      | 366,059      |
| Punta Ixtapa        | 112,559      | 132,734      | 126,734      |
| Terreno Rosarito    | 87,194       | 87,194       | 87,194       |
| La Estadía          | 25,230       | 45,383       | 67,527       |
| Lagos de la Estadía | 8,315        | 8,315        | 8,315        |
|                     | \$ 3,636,977 | \$ 3,472,727 | \$ 4,352,935 |

Los saldos de inmuebles, mobiliario y equipo son los siguientes:

| Proyecto                        | 2020       | 2019       | 2018       |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| Punta Mita                      | \$ 236,290 | \$ 208,338 | \$ 240,361 |
| Otros (principalmente oficinas) | 35,113     | 35,598     | 36,444     |
|                                 | \$ 271,403 | \$ 243,936 | \$ 276,805 |

Los principales activos fijos con los que cuenta Dine al 31 de diciembre de 2020, consisten en las oficinas de ventas y de construcción en los desarrollos, así como el acueducto que lleva agua potable al proyecto Punta Mita y los 2 campos de golf Punta Mita.

Los saldos de anticipos de clientes son:

| Proyecto                     | 2020       | 2019       | 2018         |
|------------------------------|------------|------------|--------------|
| Bosques de Santa Fe          | \$ 259,230 | \$ 228,341 | \$ 1,084,223 |
| Punta Mita                   | 232,829    | 219,902    | 488,360      |
| Punta Ixtapa                 | -          | 10,336     | 4,243        |
| La Estadía y otros proyectos | 17,550     | 7,410      | 54,710       |
|                              | \$ 509,609 | \$ 465,989 | \$ 1,631,536 |

Los anticipos de clientes corresponden a cobranza por operaciones cerradas de productos en etapa de construcción con contratos de venta firmados, que, de acuerdo a la normatividad contable, todavía no son registrables como ventas.

## 22. CONTINGENCIAS

La Entidad tiene juicios pendientes como resultado del curso normal de sus operaciones, incluidos algunos créditos fiscales derivados de revisiones realizadas por la autoridad. Tales juicios involucran incertidumbres y existe la posibilidad de que algunos pudieran ser resueltos en su contra. A la fecha de emisión de los estados financieros, la administración y sus asesores legales consideran que, con base en los elementos conocidos, cualquier pasivo resultante no afectaría de manera importante la situación financiera o los resultados de operación.

## 23. EVENTO SUBSECUENTE

- Covid-19 : Con la información disponible hasta el momento, para el ejercicio 2021, la Entidad no espera impactos significativos en sus resultados financieros y flujos de efectivo, sin embargo, dependerán en gran medida de la evolución del COVID-19, la eficacia en la campaña sanitaria de vacunación y medidas de mitigación, así como la recuperación económica del Sector turístico y de la industria de la construcción
- El 3 de marzo de 2021, la Entidad recibió los recursos derivados de la celebración de un contrato de crédito con Banco Actinver, S.A. Esta nueva línea es por \$210 millones de pesos, a una tasa TIIE 28 + 3.60%, con un plazo de tres años y amortización al vencimiento del contrato. Los recursos obtenidos se destinarán a la construcción y desarrollo de proyectos residenciales en la Ciudad de México

## 24. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 25 de marzo de 2021 por el Director de Finanzas de Dine, Lic. Jorge Padilla Ezeta, consecuentemente, estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018, fueron aprobados en Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas el 30 de abril de 2020 y 29 de abril de 2019, respectivamente.

dine.  
com.  
mx