pwc

CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Corporación El Rosado S.A.

Guayaquil, 8 de abril del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Corporación El Rosado S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Rodrigo Chaves s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón, Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, 4to Piso.
Guayaquil - Ecuador
T: (593-4) 3700 200,

pwc

Corporación El Rosado S.A.
Guayaquil, 8 de abril del 2014

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación El Rosado S.A. al 31 de diciembre del 2013, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que como se explica en la Nota 21 a los estados financieros, las operaciones de Corporación El Rosado S.A. corresponden fundamentalmente a la compra y venta de mercaderías a través de su cadena de tiendas y grandes almacenes, para lo cual, la Compañía financia a sus empresas relacionadas y contrata diferentes servicios a compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	41,648,494	37,011,529
Activos financieros mantenidos			
hasta su vencimiento	6	-	12,101,833
Cuentas por cobrar a clientes	7	10,327,873	8,384,609
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	21	72,428,209	36,819,286
Otras cuentas por cobrar	8	5,216,976	4,765,561
Inventarios	9	124,003,939	106,500,684
Gastos pagados por anticipado		584,259	553,011
Total de los activos corrientes		254,209,750	206,236,908
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	21	164,484,621	148,938,043
Propiedades y equipo	10	82,580,459	75,531,226
Intangibles	11	50,351,132	39,986,524
Otros activos		625,743	559,745
Total de los activos no corrientes		297,931,955	265,015,536
Total activos		552,141,705	471,252,044

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

Gad Czarninski
Vicepresidente

Keyco Burgos
Contadora General

CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivo y patrimonio	Nota	2013	2012
Pasivos corrientes			
Préstamos con entidades financieras	12	49,597,715	33,362,728
Porción corriente de los préstamos con entidades financieras	12	7,392,377	13,539,633
Emisión de obligaciones	13	15,774,168	8,000,000
Cuentas por pagar a proveedores	14	134,533,508	146,773,980
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	21	21,400,638	15,900,597
Otras cuentas por pagar	15	17,478,304	19,139,320
Impuesto a la renta por pagar	16	548,967	1,478,824
Beneficios sociales	17	13,148,692	13,034,162
Intereses por pagar		424,521	279,273
Total de los pasivos corrientes		260,499,490	221,468,517
Pasivos no corrientes			
Préstamos con entidades financieras	12	10,608,728	8,856,434
Emisión de obligaciones	13	46,623,603	27,000,000
Jubilación patronal	18	11,795,968	10,107,811
Desahucio	18	2,605,361	2,427,207
Impuesto a la renta diferido	16	421,943	298,570
Total de los pasivos no corrientes		72,055,603	48,390,022
Total de los pasivos		332,555,093	269,858,539
Patrimonio			
Capital social	19	118,719,625	118,719,625
Reservas		59,069,876	25,057,246
Resultados acumulados		47,797,711	58,607,234
Total del patrimonio		219,586,612	201,384,105
Total del pasivo y patrimonio		552,141,705	471,242,644

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

Gad Czarninski
Vicepresidente

Keyco Burgos
Contadora General

CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2013	2012
Ingresos de explotación		1,016,157,348	934,690,147
Costo de ventas	23	(761,803,701)	(706,327,099)
Utilidad bruta		254,353,647	228,363,048
Gastos administrativos	23	(238,998,728)	(220,953,758)
Otros ingresos	24	32,046,848	38,418,185
Utilidad operacional		47,401,767	45,827,475
Gastos financieros	23	(9,978,357)	(7,234,583)
Ingresos financieros	23	5,975,935	6,648,148
Utilidad antes del impuesto a la renta		43,399,345	45,241,040
Impuesto a la renta	16	(9,593,681)	(10,546,470)
Utilidad neta y resultado integral del año		33,805,664	34,694,570

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

Gad Czarninski
Vicepresidente

Keyco Burgos
Contadora General

CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reservas		Resultados acumulados			Total
			Legal	Facultativa	Reserva de capital	Por la aplicación de las NIIF	Resultados acumulados	
Saldos al 1de enero del 2012	98,940,025	760,470	14,018,737	7,742,817	15,765,823	(1782,718)	33,165,805	168,580,021
Resolución de la Junta de Accionistas del 19 de junio del 2012:								
Dividendos declarados							(14,920,686)	(14,920,686)
Resolución de la Junta de Accionistas del 16 de agosto del 2012								
Aumento de capital	13,800,000	(760,470)						13,039,530
Apropiación para reserva legal sobre utilidades del año 2011			3,315,690				(3,315,690)	-
Utilidad neta y resultado integral del año							34,694,570	34,694,570
Saldos al 31de diciembre del 2012	112,740,025	-	17,334,429	7,742,817	15,765,823	(1782,718)	49,624,127	201,393,435
Resolución de la Junta de Accionistas del 25 de abril del 2013:								
Dividendos declarados							(15,612,557)	(15,612,557)
Apropiación de reserva facultativa				30,533,173			(30,533,173)	-
Apropiación para reserva legal sobre utilidades del año 2012			3,469,457				(3,469,457)	-
Utilidad neta y resultado integral del año							33,805,664	33,805,664
Saldos al 31 de diciembre del 2013	112,740,025	-	20,793,886	38,275,990	15,765,823	(1782,718)	33,814,604	219,586,612

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

Gad Czarninski
Vicepresidente

Keyco Burgos
Contadora General

CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos		49,399,345	45,241,040
Más cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación del año	10	14,440,498	13,707,757
Amortización del año	11	6,527,456	6,444,206
Provisión para jubilación patronal y desahucio	18	2,849,391	382,749
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	*7,658,708*	*7,983,715*
Beneficios sociales		5,489,984	5,050,448
Ingreso financiero sobre cuenta por cobrar a relacionadas	23	(5,364,565)	(5,306,745)
Intereses financieros provisionados y no pagados		424,621	279,272
Provisión para cuentas incobrables	7	50,288	83,579
		75,075,621	73,628,021
Cambios en activos y pasivos:			
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		12,101,833	11,898,167
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar		*(2,943,050)*	*1,273,473*
Inventarios		(17,503,255)	(4,102,142)
Gastos pagados por anticipado		(21,248)	26,024
Otros activos		(65,998)	(141,514)
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		16,099,112	18,064,827
Ingresos por pagar		(279,273)	(295,754)
Beneficios sociales		(13,034,162)	(11,444,156)
Pagos de jubilación patronal y desahucio		(183,080)	(328,559)
Recuperaciones de cuentas incobrables		(901,907)	(260,400)
Efectivo provisto por las actividades de operación		69,734,589	86,226,986
Impuesto a la renta pagado		(10,360,165)	(11,260,704)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		59,374,424	74,966,282
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades y equipos	10	(21,479,731)	(27,520,664)
Incremento de intangibles	11	(16,792,064)	(9,124,960)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(38,271,795)	(36,645,624)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en préstamos con entidades financieras		12,040,025	9,221,937
Emisión de obligaciones		39,302,671	-
Pagos de emisión de obligaciones		(11,804,900)	(8,000,000)
Aporte de capital en efectivo		-	2,039,530
Pago de dividendos	20	(8,119,839)	(3,917,194)
Incremento de cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas, neto		(47,883,635)	(22,519,716)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(16,565,658)	(22,175,443)
Aumento (disminución) neto de efectivo		*4,536,965*	*16,145,195*
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		37,111,529	20,966,334
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	41,648,494	37,111,529

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

Gad Czarninski
Vicepresidente

Keyco Burgos
Contadora General

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y objeto social

La Compañía fue constituida el 16 de diciembre de 1954 para dedicarse originalmente a la importación de mercaderías, productos elaborados y en general, a la compra y venta de mercaderías nacionales y extranjeras, muebles e inmuebles, acciones y representaciones. En el 2005 decidió ampliar el objeto social para sus actividades, incluyendo entre otros, telecomunicaciones y ensamblaje de vehículos. Actualmente, la Compañía cuenta con 122 establecimientos (2012: 114) en 18 (2012: 16) ciudades del país.

Segmentos operacionales

Las principales actividades comerciales en los que actualmente opera la Compañía a través de tiendas y grandes almacenes, así como el nombre comercial que utiliza para cada uno de ellos se mencionan a continuación:

Actividades	Nombre Comercial
Supermercado (1)	Mi Comisariato
Ropa	Riostore
Ferretería	Ferrisariato
Juguetería	Mi Juguetería
Entretenimiento	Supercines y Metrópolis
Restaurantes	Carl´s Junior, Chillis y Rock and roll

(1) Actividad que representa el mayor ingreso para la Compañía.

Existen locales con el formato de Hipermercado en los cuales se desarrollan casi todas las actividades.

Apertura de nuevos locales

Durante el año 2013, la Compañía inauguró 8 nuevos locales de su cadena en:

- Samborondón, Centro Comercial Riocentro Entreríos, con el formato de "Carl's Junior".
- Playas, Av. Colombo y Zenón, con el formato de "Hipermarket" y "Carl´s Junior".
- Guayaquil, Plan Piloto solar # 2, con el formato de "Mini Comisariato".
- Guayaquil, Km. 12.5 vía a Daule, con el formato de "Hipermarket".
- Guayaquil, Cooperativa Fundación de Guayaquil solar # 6, con el formato de "Mini Comisariato".

- Daule, Vía La Aurora Km. 10.5, con el formato de "Hipermarket".

- Guayaquil, Cooperativa Santiaguito de Roldós, solar # 4 mz. 1148, con el formato de "Mini Comisariato".

Durante el año 2012, la Compañía inauguró 13 nuevos locales de su cadena en:

- Guayaquil, ciudadela Los Vergeles Manzana 219 Solar #2, con el formato de "Hipermarket".

- Guayaquil, calle O'Conors entre la 29 y 31, con el formato de "Mini Comisariato".

- *Guayaquil, Cooperativa Unión de Bananeros solar 17, con el formato de "Mini Comisariato".*

- Daule, Centro Comercial Paseo Shopping, con el formato de "Hipermarket" y "Carl´s Junior".

- Babahoyo, Centro Comercial Paseo Shopping, con el formato de "Hipermarket" y "Carl´s Junior".

- Durán, Ciudadela El Recreo solares del #1 al #4 manzana 119, con el formato "Mini Comisariato".

- Guayaquil, Centro Comercial Rio Centro Norte, con el formato de "Carl´s Junior".

- Guayaquil, Centro Comercial Rio Centro Ceibos, con el formato de "Carl´s Junior".

- Guayaquil, Av. Carlos Julio Arosemena Km 2 ½, con el formato de "Carl´s Junior".

- Quevedo, Centro Comercial Paseo Shopping, con el formato de "Carl´s Junior".

- Riobamba, Centro comercial Paseo Shopping, con el formato de "Carl´s Junior".

Importaciones

En noviembre del 2013 fue publicada en el Registro Oficial No. 121, la normativa en la cual se establecen los requisitos técnicos de normas INEN (Instituto Ecuatoriano de Normalización) que deben cumplir ciertos productos para que sean aptos para el consumo ecuatoriano. Dicha normativa aplica a una serie de productos que son comercializados por Corporación El Rosado S.A..

En diciembre del 2013 el Comité de Comercio Exterior - Comex mediante resolución No. 116, exige como documento previo para la importación de dichos productos el "Certificado de reconocimiento INEN". Esto originó retrasos en la liberación de las importaciones que ciertos proveedores de la Compañía mantenían en aduana al cierre del 2013. A pesar de esto, debido al nivel de inventarios que la Compañía poseía en sus bodegas a esa fecha, no registró disminuciones en las ventas de diciembre del 2013 ni en los resultados operativos de dicho mes.

La Administración de la Compañía suscribió la alternativa de importar para el 2014 un 25% menos del promedio de las importaciones realizadas en los últimos años, sin embargo, no estima que las ventas y de los resultados operativos de la Compañía, disminuyan significativamente en el futuro ya que se encuentra analizando opciones de sustitución con productos adquiridos en el mercado local y adquisiciones a importadores que cuenten con el certificado de reconocimiento INEN exigido con la nueva normativa.

Emisión de obligaciones

En el año 2013, la Compañía procedió a realizar su tercera emisión de obligaciones por un monto de US$40,000,000. Esta nueva emisión, aprobada por la Junta General de Accionistas el 23 de marzo del 2013, fue inscrita en el mercado de valores en mayo del 2013 mediante resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.13.000306. Los recursos obtenidos producto de esta nueva emisión, fueron destinados para financiar capital de trabajo. A efectos de esta emisión, la Compañía se somete a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; para el caso de la Compañía, la calificación de febrero del 2014 otorgada por Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana es "AAA" con corte al 31 de diciembre del 2013. Corporación El Rosado S.A. se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2010-2-01-00452. Ver Nota 13.

Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía reportó un déficit de capital de trabajo de US$6,289,740, debido a un incremento en la compra de equipos e instalaciones para el equipamiento de los distintos locales aperturados durante el año, aumentando de esta forma su endeudamiento con instituciones financieras para financiar la compra de estos activos. Pese a lo indicado, al cierre del ejercicio 2013 Corporación El Rosado S.A. ha cumplido con sus obligaciones con terceros y presenta flujos de efectivo operacionales positivos, incrementando en un 12% su posición neta de efectivo al cierre del 2013, debido a esto, durante el 2013, la Compañía logró disminuir este déficit en aproximadamente US$8,942,000.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido emitidos con la autorización de fecha 8 de abril del 2014 del Vicepresidente de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación de estados financieros

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

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

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

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

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

Norma	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1de enero del 2014
NIIF 10, 12 y NIC 27	Enmienda, 'Consolidación de entidades de inversión' - Modificaciones hacen que muchos fondos de inversión y otras entidades similares, estarán exentos de la consolidación de la mayoría de sus filiales.	1de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioro de los activos' - Aclara divulgaciones de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados.	1de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, 'Reconocimiento y medición: novación de derivados' - Interrupción de la contabilización de los instrumentos de coberturas de acuerdo a criterios específicos.	1de enero del 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1de enero del 2015
IFRIC 21	'Gravámenes' - Interpretación de la NIC 37 - Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.	1de enero del 2015

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

Para efectos de mantener la comparabilidad, los saldos del 2012 han sido reclasificados.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Información financiera por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales se han definido como: Supermercado, Ferrisariato, Juguetería, Rio store, Supercines, Metropólis e Hipermarket para los que se toman decisiones estratégicas. Esta información se detalla en la Nota 22.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1. Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y del 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las Cuentas por cobrar a clientes, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a corto y largo plazo a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto

por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado de situación financiera por certificados de depósitos pagaderos al vencimiento. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades financieras, pasivos por emisión de obligaciones, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

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

Medición posterior

a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

   (i) Cuentas por cobrar clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes mayoristas y corporativos principalmente por la venta de mercadería en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no devengan intereses y se recuperan hasta 120 días menos la provisión por deterioro.

(ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas de corto y largo plazo: Estas cuentas corresponden a préstamos otorgados y pagos realizados a cuenta de compañías relacionadas. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y se recuperan hasta 360 días, a excepción de los préstamos otorgados a las compañías relacionadas: i) Inmobiliaria Motke S.A, los cuales se destinaron a financiar la construcción de centros comerciales, y ii) Ubesair S.A., los cuales se destinaron a financiar reparaciones y mantenimiento efectuados sobre los aviones que posee esta compañía. Estos préstamos no devengan intereses, son pagaderos a largo plazo y se ha calculado intereses implícitos considerando una tasa anual de entre el 3% y 5%.

(iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por: i) montos adeudados por concesionarios por el alquiler de locales en los centros comerciales de Grupo El Rosado que se liquidan en el corto plazo, y ii) depósito en garantía a favor del Servicio de Rentas Internas (SRI) entregado como respaldo de garantía judicial en relación a los procesos de fiscalización que mantiene la Compañía. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan hasta en 1 año.

b) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.

Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros en el período en que se devengan.

c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

i) Obligaciones emitidas: Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable. Los costos atribuibles a la transacción no son significativos y se registran directamente con cargo a los resultados del período en que se incurrieron. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros en el período en que se devengan.

Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, los cuales se presentan en el pasivo no corriente.

ii) Préstamos con entidades financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro Gastos financieros. Los intereses pendientes de pago se presentan el estado de situación financiera, bajo el rubro Intereses por pagar.

iii) Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 90 días.

iv) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a dividendos declarados pendientes de pago. Se registran a su valor nominal pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días.

v) Otras cuentas por pagar: Corresponden principalmente a impuestos y servicios recibidos pendientes de pago. Se registran a su valor nominal pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros:

Corporación El Rosado S.A. establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar que se presentan en el estado de situación financiera neto de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros:

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

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra/importación y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas), deducidos los descuentos en compras. Las bonificaciones por volúmenes de compra otorgados por sus proveedores se registran en los resultados del período en que ocurren y se registran dentro del rubro Otros ingresos. El efecto de este asunto no es significativo en los estados financieros tomados en su conjunto.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el costo de la última compra que es equivalente a su costo debido a la alta rotación de los inventarios y a que no hay variaciones significativas en el precio de adquisición de los mismos.

Los inventarios de mercaderías incluyen derechos de películas pendientes de ser exhibidas, las cuales se registran a su costo de adquisición específico más gastos de importación y, se cargan a resultados (gastos administrativos) en el momento de su primera exhibición.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.7 Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Instalaciones y equipos	10
Instalación de inmuebles	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de seguridad	10
Equipos de computación	3
Otros	10

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Concesiones

Con terceros: Comprende el pago por una concesión de un área comercial dentro de un centro comercial para el funcionamiento de salas de cines, los cuales se amortizan bajo el método de línea recta, considerando el plazo de los contratos y anticipos por cánones de arrendamiento por concepto de la concesión de un área comercial dentro de un centro comercial para el funcionamiento de salas de cines y un local comercial bajo la marca Ferrisariato, los cuales se amortizan bajo el método de línea recta en un período de 18 años, que es el plazo del contrato.

Con relacionadas: Corresponde al derecho de concesión de áreas comerciales dentro de los centros comerciales propiedad de compañías relacionadas para el funcionamiento de las distintas cadenas de El Rosado, los cuáles se amortizan bajo el método de línea recta, considerando el plazo de los contratos.

Licencias de software

Costos incurridos para la adquisición e implementación del sistema operativo SAP R/3, el cual se amortiza a partir del 2010 en línea recta en un período de 5 años y licencias de software, que se amortiza en un período de 3 años bajo el método de línea recta.

Franquicias

Pagos efectuados para la adquisición de franquicias de una cadena de restaurantes, los cuales son amortizados bajo el método de línea recta en un período de 5 años, de acuerdo con el plazo del contrato.

Servicios de telecomunicaciones

Valores entregados para obtener el derecho de prestación de servicios de telecomunicaciones, los cuales son amortizados a partir del año 2010 bajo el método de línea recta por un período de 5 años.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos e intangibles)

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

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipo e intangibles), debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

Durante el 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% (2012: 23%), sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2012 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.11 Provisiones corrientes

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados se describen en la Nota 17.

2.12 Beneficios a los empleados

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

i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y gastos administrativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

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

Beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.0% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el período que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 Distribución de dividendos

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

2.14 Reservas

Legal

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

Facultativa

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

2.15 Resultados acumulados

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren;

utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo deudor que podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Ingresos ordinarios por venta de bienes:

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

Segmentos Mi Comisariato, Ríostore, Ferrisariato, Metrópolis, Restaurantes y Mi Juguetería:

Los ingresos de estos segmentos, que en su mayoría son al contado, se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos, el cliente ha aceptado los productos y se ha recibido el efectivo del cliente. Los costos son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el costo de los artículos adquiridos y vendidos.

Ingresos ordinarios por venta de servicios:

Segmento Supercines:

Los ingresos de este segmento correspondientes a la venta de boletos de entrada para los cines, que en su mayoría son al contado, se reconocen al momento de la venta de boletos de entrada para las exhibiciones. Los ingresos de subarriendos de películas se reconocen de acuerdo a los términos contractuales con terceros. Los costos son aquellos relacionados con la contratación de los derechos de exhibición de las películas, los cuales son reconocidos en resultados al momento de su primera exhibición.

Restaurantes:

Los ingresos de este segmento correspondientes a la prestación de servicio de restaurantes (Carl´s Junior, Chillis y Rock and roll), que en su mayoría son al contado, se reconocen al momento en el que es prestado el servicio. Los costos son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el costo de los servicios prestados.

Comisiones recibidas por administración de locales comerciales concesionados:

Los ingresos provenientes de estas comisiones se reconocen en el mes en que se causan de acuerdo con los contratos de mandato mantenidos con compañías relacionadas (inmobiliarias) indicados en la Nota 25. Los costos y gastos se registran con base en el método de causación y corresponden a gastos de mantenimiento de los bienes arrendados y concesionados.

Planes de lealtad

A partir de junio del 2013 Corporación El Rosado decidió ofrecer a sus clientes un programa de acumulación de puntos a nivel nacional denominado "Superpuntos" con los que pueden redimir una variedad de premios que se ofrecen a través de un catálogo.

Corporación El Rosado adquiere un determinado monto de puntos a la empresa que ofrece este programa, Superpuntos S.A., compañía relacionada. La compra de estos puntos se contabiliza en el rubro Gastos administrativos. Los puntos tienen un vencimiento de 12 meses desde la fecha en que fueron acreditados a la cuenta del cliente.

Una vez que el cliente canjea el producto, la Compañía recupera estos valores mediante la facturación a Superpuntos S.A. de los productos canjeados a precio de venta. Los ingresos provenientes de esta transacción, se registran en el rubro Ingresos por explotación en el Estado de resultados integrales.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

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

- Provisión por deterioro de Cuentas por cobrar y Otras cuentas por cobrar: La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Propiedades y equipos e Intangibles: La determinación de las vidas útiles de propiedades y equipos y los plazos de amortización de los intangibles que se evalúan al cierre de cada año.

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

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

a) Riesgos de mercado -

Es la contingencia de que la Empresa incurra en pérdidas debido a variaciones en el precio de mercado de un activo financiero y como resultado de las posiciones que mantenga dentro y fuera del balance. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés y moneda, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercado generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, prima de riesgo de crédito, las tasas de cambio de moneda extranjera.

El análisis de riesgo de mercado se encuentra sustentado primordialmente en la evaluación de las características del sector comercial en el Ecuador y del segmento supermercados en la cual se evidencia una alta correlación entre el desempeño del sector comercial y el de la economía agregada, así como entre la tasa de consumo del ecuatoriano promedio y el desenvolvimiento de la economía.

Las variaciones en las tasas de interés podrían afectar la posición financiera de la Compañía, es por esto que como política se establece principalmente la revisión periódica de las tasas de interés de los principales activos y obligaciones de la sociedad.

i) Riesgo cambiario:

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio (Moneda funcional – dólar estadounidense) y no realiza operaciones distintas a esta moneda.

ii) Riesgo por tasa de interés:

La deuda financiera de la Compañía está pactada a una tasa de interés fija tanto a corto como a largo plazo; sea esto con obligaciones financieras u obligaciones a terceros, la cual se encuentra indexada a tasa de interés local.

iii) Riesgo de precio:

La Compañía no está expuesta significativamente al riesgo de precios de mercancías puesto que éstas son adquiridas en moneda local, tienen una alta rotación y sus precios de venta son comparables con los del mercado.

b) Riesgo de crédito:

El concepto de riesgo de crédito, es empleado para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo relacionado con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la sociedad.

La exposición por riesgo de crédito se concentra principalmente en las cuentas por cobrar a clientes corporativos que incluyen principalmente los consumos de sus empleados en la oferta de crédito que está abierta para utilizarse en todos los almacenes de las cadenas de Corporación El Rosado S.A. con los planes Naviplan, Ferricard y órdenes de compra emitidas.

En el proceso de apertura de cuentas, se establecen reglas y políticas mediante los cuales se toman las decisiones de aprobación o rechazo y se definen los cupos autorizados. Otra fuente de apertura de cuentas se genera a través de la pre-aprobación de cuentas, establecidas a través del cruce de información del comportamiento de compra de los clientes en cada una de las líneas de Corporación El Rosado S. A., y en el buró de crédito.

El proceso de cobranza es gestionado por la empresa.

Así mismo, el riesgo de crédito incluye el efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa.

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

	Calificación	
Entidad financiera	**2013 (1)**	**2012**
Banco de Guayaquil S.A.	AAA	AAA
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Solidario S.A.	AA	AA+
Produbanco S.A.	AAA-	AAA-
Banco de Machala S.A.	AA+	AA+
Citibank	AAA	AAA

(1) Datos disponibles al 30 de septiembre del 2013. Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

c) Riesgo de liquidez:

El flujo de los fondos generados por la empresa se origina por la compra al por mayor y venta al detalle de artículos de consumo humano, artefactos menores del hogar, productos de limpieza usados en el hogar principalmente, prendas de vestir y otros tipos de artículos.

En el caso de existir un déficit de caja a nivel consolidado, Corporación El Rosado S. A. , cuenta con variadas alternativas de financiamiento tanto de corto como largo plazo, entre las cuales cuentan líneas de crédito disponible con bancos, liquidación de instrumentos de inversión y emisión de deuda. Por el contrario si existe un superávit de caja a nivel consolidado, el dinero se invierte en diferentes instrumentos de inversión.

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

Al 31 de diciembre del 2013	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**
Préstamos con entidades financiera	59,736,365	11,306,444	-
Emisión de obligaciones	20,058,750	17,638,750	34,778,750
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	152,649,279	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	21,400,638	-	-

Al 31 de diciembre del 2012	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos con entidades financiera	45,247,251	13,085,202	-
Emisión de obligaciones	10,358,750	17,637,500	12,853,750
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	135,913,300	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15,900,597	-	-

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo préstamos con entidades financieras corrientes y no corrientes, emisión de obligaciones, cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas y otras cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2013 y 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Total deudas con terceros	304,246,510	242,572,692
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	(41,648,494)	(49,213,362)
Deuda neta	262,598,016	193,359,330
Total patrimonio	219,586,612	201,393,505
Capital total	482,184,628	394,752,835
Ratio de apalancamiento	**54%**	**49%**

5. INSTRUMENTO FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2013		2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	41,648,494	-	49,213,362	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Clientes	10,347,873	-	8,384,504	-
Compañías relacionadas	72,428,209	164,484,621	36,819,286	148,938,041
Otras cuentas por cobrar	2,188,856	-	1,292,367	-
Total activos financieros	126,593,432	164,484,621	95,699,519	148,938,041
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con entidades financieras	57,190,082	10,608,708	46,902,361	8,856,434
Emisión de obligaciones	15,774,168	46,623,503	8,000,000	27,000,000
Proveedores	134,533,508	-	116,772,980	-
Compañías relacionadas	21,400,638	-	15,900,597	-
Otras cuentas por pagar	18,115,771	-	19,139,320	-
Total pasivos financieros	247,014,177	57,232,211	206,726,258	35,856,434

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corriente, efectivo y equivalentes de efectivo, y otras cuentas cobrar y por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y a que las obligaciones financieras y préstamos con relacionadas devengan intereses de mercado.

6. EFECTIVO E INVERSIONES FINANCIERAS MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

	2013	2012
Efectivo en caja	1,569,810	1,498,660
Bancos	40,078,684	35,612,869
	41,648,494	37,111,529
Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento (1)	-	12,101,833

(1) Correspondía a dos certificados de depósito a 180 días mantenidos en el Banco Guayaquil S.A. aperturados en noviembre del 2012 y que fueron cobrados a su vencimiento en mayo del 2013.

7. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

	2013	2012
Cinemark del Ecuador S.A.	485,061	67,641
Colgate Palmolive del Ecuador	273,646	-
Kraft Foods Ecuador Cia. Ltda.	243,112	89,540
Cervecería Nacional S.A.	225,743	-
Multicines S.A.	170,875	40,458
Nestle Ecuador S.A.	152,477	191,723
Inmomariuxi C.A.	138,456	7,899
Industrias Ales C.A.	137,872	100,372
Banco de Guayaquil S.A.	124,347	-
Corporación La Favorita C.A.	69,871	19,294
Disney Consumer Products Latin America	67,262	259,697
Kimberly Clark Ecuador S.A.	45,028	117,631
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos	19,894	27,736
Unilever Andina Ecuador S.A.	6,566	163,059
Quifatex S.A.	4,739	6,140
Casa Comercial Tosi C.A.	-	135,534
Otros	8,253,262	7,165,963
	10,338,211	8,392,687
Menos - provisión para cuentas incobrables	(10,338)	(8,083)
	10,327,873	8,384,604

Conforme se menciona en la Nota 4.1, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito sus Cuentas por cobrar a clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2013		2012	
Por vencer	5,968,984	58%	6,619,516	79%
Vencidas:				
Hasta 60 días	3,290,733	32%	939,918	11%
61 a 90 días	221,696	2%	260,793	3%
91 a 360 días	748,171	7%	310,069	4%
Más de 360	108,627	1%	262,391	3%
	10,338,211	100%	8,392,687	100%

El movimiento de la provisión de deterioro de cartera es el siguiente:

	2013	2012
Saldos al inicio del año	375,086	679,907
Incrementos	50,283	45,579
Utilizaciones	(201,907)	(350,400)
	223,462 (1)	375,086 (1)

(1) Incluye aproximadamente US$10,338 (2012: US$8,083) de valores provisionados para el rubro Cuentas por cobrar a clientes y aproximadamente US$213,124 (2012: US$367,003) de valores provisionados para el rubro Otras cuentas por cobrar.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2013	2012
Arriendos de concesionarios (1)	278,077	982,188
Anticipo a proveedores y contratos (2)	3,028,120	3,483,194
Préstamos a funcionarios y empleados	285,456	165,576
Depósitos en garantía (3)	324,593	308,763
Cuentas por liquidar	287,376	68,147
Otros (4)	1,226,478	124,696
	5,430,100	5,132,564
Menos - provisión para cuentas incobrables (5)	(213,124)	(367,003)
	5,216,976	4,765,561

(1) Corresponde a saldos pendientes de cobro a los diferentes concesionarios de los locales ubicados dentro de los centros comerciales que la Compañía administra bajo contratos de mandato. Véase Nota 25.

(2) Corresponde principalmente a: i) anticipos entregados a proveedores del exterior por importaciones de mercaderías por aproximadamente US$1,097,226 (2012: US$2,006,000), y ii) anticipos a proveedores de activos fijos por aproximadamente US$1,930,894 (2012: US$1,358,000).

(3) Corresponde a valores entregados en garantía a las compañías propietarias de los locales donde funcionan los diferentes almacenes de las cadenas: Mi Comisariato, Ferrisariato, Metrópolis, Río Store y Supercines.

(4) Incluye principalmente US$98,241 (2012: US$89,756) de cheques protestados y aproximadamente US$1,095,000 de depósito en garantía a favor del SRI entregado como respaldo de garantía judicial en relación a los procesos de fiscalización mencionados en Nota 16.

(5) Corresponde principalmente a provisión por cheques protestados por aproximadamente US$34,000 y anticipo a proveedores por aproximadamente US$178,000. Ver Nota 17.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, esto saldos por cobrar se encuentran por vencer, pues se liquidan en el corto plazo.

9. INVENTARIOS

	2013	2012
Mercaderías (1)	119,140,066	100,338,770
Importaciones en tránsito	2,209,131	4,456,466
Materiales	2,654,742	1,705,448
	124,003,939	106,500,684

(1) La información por segmentos operacionales es como sigue:

	2013	2012
Supermercado	42,531,680	37,527,238
Ferrisariato	41,856,640	34,909,292
RioStore	20,209,227	15,118,436
Mi Jugueteria	11,115,135	9,146,417
Metrópolis	2,015,775	1,977,918
Chillis y Superelnes	1,407,500	1,653,775
Peliculas	4,109	5,694
	119,140,066	100,338,770

10. PROPIEDADES Y EQUIPO

	Instalaciones y equipos	Instalación de inmuebles	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de seguridad	Equipos de computación	Otros	Terrenos	Total
Saldo al 1 de enero del 2012									
Costo histórico	91,078,532	8,121,598	3,695,366	5,639,271	2,051,632	11,919,111	94,384	2,015,254	124,615,148
Depreciación acumulada	(43,780,057)	(5,445,877)	(1,760,083)	(3,325,012)	(1,095,005)	(9,428,566)	(62,229)	-	(64,896,829)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	47,298,475	2,675,721	1,935,283	2,314,259	956,627	2,490,545	32,155	2,015,254	59,718,319
Movimientos 2012									
Adiciones (1)	17,050,449	177,428	1,027,468	996,192	315,643	7,946,634	6,860	-	27,520,664
Depreciación	(7,565,956)	(511,616)	(337,447)	(859,541)	(172,194)	(2,256,515)	(6,478)	-	(11,707,747)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	56,784,968	2,341,533	2,625,304	2,450,910	1,100,076	8,180,664	32,537	2,015,254	75,531,236
Al 31 de diciembre del 2012									
Costo	108,128,981	8,299,026	4,722,834	6,635,463	2,367,275	19,865,745	101,244	2,015,254	152,135,812
Depreciación acumulada	(51,344,013)	(5,957,493)	(2,097,530)	(4,184,553)	(1,267,199)	(11,685,081)	(68,707)	-	(76,604,586)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	56,784,968	2,341,533	2,625,304	2,450,910	1,100,076	8,180,664	32,537	2,015,254	75,531,226
Movimientos 2013									
Adiciones (1)	16,243,220	137,356	878,696	1,776,785	311,716	2,140,806	9,151	-	21,479,731
Depreciación	(8,657,979)	(445,725)	(413,653)	(994,665)	(183,790)	(3,737,296)	(2,591)	-	(14,440,498)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	64,370,209	2,033,164	3,090,349	3,235,030	1,228,002	6,584,174	38,097	2,015,254	82,570,459
Al 31 de diciembre del 2013									
Costo	124,372,201	8,436,372	5,601,530	8,411,248	2,678,991	22,006,551	110,395	2,015,254	173,615,543
Depreciación acumulada	(60,002,992)	(6,403,219)	(2,511,181)	(5,176,219)	(1,450,789)	(15,422,377)	(72,298)		(91,045,084)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	64,370,209	2,033,154	3,090,349	3,235,030	1,228,202	6,584,174	38,097	2,015,254	82,570,459

(1) Durante el año 2013, las principales adiciones se efectuaron en los rubros Instalaciones y equipos por aproximadamente US$16,245,136 (2012: US$17,050,449), Equipos de computación por US$2,140,806 (2012: US$7,946,634), realizadas fundamentalmente para: i) la apertura de Hipermarket Playas, La Aurora, Km 12 ½ vía Daule, Carl´s Junior en ciudad Daule y tres Mini Comisariato en la ciudad de Guayaquil (2012: Hipermarket vía Daule, Vergeles, Babahoyo y Carl´s Junior en Riocentro Los Ceibos, Riocentro Entre Ríos y Paseo Shopping de Babahoyo y dos Mini Comisariato en la ciudad de Guayaquil), y ii) adecuaciones efectuadas en ciertos almacenes propiedad de la Compañía.

11. INTANGIBLES

	Concesiones					
	Con terceros (1)	Con relacionadas (2)	Licencias de software	Franquicias adquiridas (3)	Servicios de telecomunicaciones (4)	Total
Al 1 de enero del 2012						
Costo histórico	9,128,673	33,974,206	6,511,330	200,000	250,000	50,064,209
Amortización acumulada	(3,235,866)	(5,955,969)	(3,413,268)	(120,000)	(33,334)	(12,758,437)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	5,892,807	28,018,237	3,098,062	80,000	216,666	37,305,772
Movimientos 2012						
Adiciones	-	4,664,987	4,382,951	77,922	-	9,124,860
Amortización	(626,506)	(3,875,418)	(1,925,617)	-	(16,667)	(6,444,208)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	5,266,301	28,807,806	5,554,496	157,922	199,999	39,986,524
Al 31 de diciembre del 2012						
Costo	9,128,673	38,639,193	10,893,381	277,922	250,000	59,189,169
Amortización acumulada	(3,862,372)	(9,831,387)	(5,338,885)	(120,000)	(50,001)	(19,202,645)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	5,266,301	28,807,806	5,554,496	157,922	199,999	39,986,524
Movimientos 2013						
Adiciones	-	12,174,303	4,617,761	-	-	16,792,064
Amortización	(522,334)	(4,303,376)	(2,685,079)	-	(16,667)	(6,527,456)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	4,743,967	36,678,733	8,487,178	157,922	183,332	50,251,132
Al 31 de diciembre del 2013						
Costo	9,128,673	50,813,496	15,511,142	277,922	250,000	75,981,233
Amortización acumulada	(4,384,706)	(14,134,763)	(7,023,964)	(120,000)	(66,668)	(25,730,101)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	4,743,967	36,678,733	8,487,178	157,922	183,332	50,251,132

(1) Corresponde a concesiones de áreas comerciales otorgadas a la Corporación en los centros comerciales San Marino Shopping de la ciudad de Guayaquil, San Luis Shopping y Quicentro Sur en la ciudad de Quito. Ver Nota 25.

(2) Corresponde a concesiones de áreas comerciales otorgadas a la Corporación en los centros comerciales propiedad de compañías relacionadas. El valor fue determinado en función de la diferencia entre en valor nominal y el valor razonable de las cuentas por cobrar a estas compañías relacionadas, considerando un interés implícito del 5% anual. El monto determinado como valor de concesión es coherente con valores de mercado. Ver Nota 25.

(3) Corresponde a la franquicia adquirida a Brinkers bajo la marca "Chillis".

(4) Comprende valores entregados a la Secretaria Nacional de Telecomunicaciones para la adquisición de Derechos de concesión para el carrier de servicios de internet para uso interno de la Compañía.

12. PRÉSTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

Corriente (1)	Tasa de interés anual 2013	Tasa de interés anual 2012	2013	2012
Institución				
Banco Guayaquil S.A.	8%	7.5%	6,915,347	9,070,414
Banco Bolivariano C.A.	8% - 8.9%	8%	21,077,785	16,256,083
Banco Internacional S.A.	7.8% - 8%	8% - 9.12%	9,849,357	3,297,359
Citybank N.V.	7.5% 8%	8.5%-8.4%	8,755,226	489,071
Banco Pichincha C.A.	8%	8.92%	3,000,000	4,249,801
			49,597,715	33,362,728

No corriente (2)	Tasa de interés anual 2013	Tasa de interés anual 2012		
Institución				
Banco Guayaquil S.A.	7.5%	7.5%	10,108,074	13,147,775
Banco Internacional S.A.	8% - 8.6%	8.6%-8.4%	8,093,031	9,248,292
			18,201,105	22,396,067 (1)
Menos - Porción corriente			(7,592,377)	(13,539,633)
			10,608,728	8,856,434

(1) Corresponde a: i) préstamos sobre firmas para la financiación de cartas de crédito de importación de mercaderías por US$ 39,847,715 cuyo plazo oscila entre 30 y 190 días, y ii) obligaciones financieras de corto plazo por US$9,750,000 para financiar capital de trabajo.

(2) Préstamos sobre firmas con vencimientos hasta el año 2016 para financiar proyectos de largo plazo de compañías relacionadas. No existen garantías sobre estos préstamos.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	2013	2012
2014	-	7,761,397
2015	7,170,530	1,095,037
2016	3,438,198	-
	10,608,728	8,856,434

13. EMISION DE OBLIGACIONES

	2013	2012
Primera emisión (1)	8,750,000	13,750,000
Segunda emisión (2)	18,250,000	21,250,000
Tercera emisión (3)	35,397,771	-
	62,397,771	35,000,000
Menos - Porción corriente	(15,774,168)	(8,000,000)
	46,623,603	27,000,000

(1) La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio del 2010 aprobó la emisión de obligaciones con garantía general por un monto total de US$25,000,000, de las series "J" y "Z" a una tasa fija 8%, con un plazo de 1440 días y 1800 días, respectivamente, pagando capital e intereses trimestralmente, los fondos obtenidos fueron destinados para capital de trabajo. El prospecto de oferta pública así como la inscripción en el registro de mercado de valores fueron aprobadas por la Intendencia de Mercado de Valores en agosto del 2010. Corporación El Rosado S.A. se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2010-2-01-00452 y los títulos emitidos bajo el No.2010-2-02-00842. Durante el año 2013 se han cancelado US$950,000 (2012: US$1,350,000) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados integrales.

Primera emisión de obligaciones	2013	2012
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	13,750,000	18,750,000
Pagos de capital realizados en:		
2012	-	(5,000,000)
2013	(5,000,000)	-
Saldo al 31 de diciembre	8,750,000	13,750,000

(2) La Junta General de Accionistas celebrada el 11 de julio del 2011 aprobó una segunda emisión de obligaciones con garantía general por un monto total de US$25,000,000 de las series "R" y "S" a una tasa fija 7%, con un plazo de 1827 días para ambos casos, pagando capital e intereses trimestralmente, los fondos obtenidos fueron destinados para capital de trabajo. El prospecto de oferta pública así como la inscripción en el registro de mercado de valores fueron aprobadas por la Intendencia de Mercado de Valores en septiembre del 2011. Corporación El Rosado S.A. se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2010-2-01-00452 y los títulos emitidos bajo el No.2011-2-02-00953. Durante el año 2013 se han cancelado US$1,408,750 (2012: US$1,618,750) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados integrales.

Segunda emisión de obligaciones	2013	2012
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	21,250,000	24,250,000
Pagos de capital realizados en:		
2012	-	(3,000,000)
2013	(3,000,000)	-
Saldo al 31 de diciembre	18,250,000	21,250,000

(3) La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de marzo del 2013 aprobó una tercera emisión de obligaciones con garantía general por un monto total de US$40,000,000 de la serie "A" a una tasa fija 7%, con un plazo de 1800 días, pagando capital e intereses trimestralmente; sin embargo, el monto colocado en el mercado fue de US$39,804,900 y, los fondos obtenidos fueron destinados para ser utilizados como capital de trabajo. El prospecto de oferta pública así como la inscripción en el registro de mercado de valores fueron aprobadas por la Intendencia de Mercado de Valores en mayo del 2013. Corporación El Rosado S.A. se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2010-2-01-00452 y los títulos emitidos bajo el No. 2013-2-02-01175. Durante el año 2013 se han cancelado US$1,274,395 en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados integrales.

Tercera emisión de obligaciones	2013
Monto colocado	39,804,900
Costo de emisión:	(602,229)
Pagos de capital realizados en 2013:	(3,804,900)
Saldo al 31 de diciembre	35,397,771

De acuerdo con los indicados prospectos, Corporación El Rosado S.A. deberá durante la vigencia de las obligaciones mantener:

- Activos libres de gravámenes sobre las obligaciones en circulación.
- Nivel de endeudamiento con costo equivalente hasta 1 vez su patrimonio.
- No repartir dividendos mientras existan títulos - valores obligaciones en mora.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía se encuentra en cumplimiento de estos resguardos.

Los vencimientos anuales estimados de las emisiones al 31 de diciembre son:

Años	2013	2012
2014	-	3,000,000
2015	14,573,437	6,750,000
2016	20,126,381	17,250,000
2017	7,933,884	-
2018	3,989,901	-
	46,623,603	27,000,000

14. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	2013	2012
ACE	5,302,531	2,716,541
Procesadora Nacional del Alimentos PRONACA	4,870,748	4,373,719
Nestlé Ecuador S.A.	4,684,519	5,107,331
Distribuidora Importador DIPOR S.A.	3,146,908	2,679,640
La Fabril S.A.	2,791,235	2,516,917
Productos Familia Sancela del Ecuador	2,545,183	1,625,923
Unilever Andina Ecuador S.A.	2,369,973	2,058,577
Kimberly - Clark Ecuador	2,227,252	1,833,059
Industrias Ales C.A.	2,092,382	1,997,521
Arca Ecuador S.A.	2,070,659	1,776,669
Pinturas Ecuatorianas Pintec	1,986,224	2,008,517
Pinturas Cóndor S.A.	1,777,402	1,568,758
Integración Avícola Oro Cía. Ltda.	1,776,421	1,342,705
Dinadec S.A. Distribuidora Nacional	1,699,762	2,357,617
Tropicalimentos S.A.	1,592,214	1,348,698
Johnson & Johnson del Ecuador S.A.	1,585,616	1,348,748
Lácteos San Antonio C.A.	1,404,080	1,337,011
Kraft Foods Ecuador Cía. Ltda.	1,297,726	1,179,176
Colgate Palmolive del Ecuador S.A	1,263,923	1,460,823
Pica Plásticos Industriales C.A.	1,174,904	1,149,214
Pat Primo Ecuador	962,692	620,447
Otros	85,911,184	74,366,378
	134,533,508	116,773,980

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2013	2012
Impuestos por pagar (1)	6,849,858	7,299,300
Gastos por pagar (2)	5,597,705	3,808,893
Depósitos en garantía (3)	1,522,006	5,068,932
Retenciones al personal en favor del I.E.S.S.	1,039,812	1,630,599
Otros	2,469,523	1,331,596
	17,478,904	19,139,320

(1) Corresponde a: i) US$5,581,097 (2012: US$5,551,239) en concepto del Impuesto al valor agregado como agente de percepción y retención, y ii) US$1,268,760 (2012:US$1,748,061) en concepto de retenciones en la fuente.

(2) Incluye principalmente US$4,384,070 (2012:US$3,318,665) de provisiones de gastos por concepto de mantenimiento de instalaciones y equipos, transporte de mercadería, publicidad, seguros, consumo de servicios básicos, entre otros, ya recibidos por la Compañía.

(3) Corresponde a depósitos en efectivo efectuados por los concesionarios de los locales ubicados dentro de los centros comerciales que la Compañía administra bajo contrato de mandato. No generan intereses y serán devueltos a sus beneficiarios al término de los contratos.

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	2013	2012
Impuesto a la renta corriente	9,470,308	10,126,096
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	123,373	420,374
	9,593,681	10,546,470

b) Situación fiscal

Durante el 2009, la Compañía recibió por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI) los resultados de la fiscalización del año 2006, quien determinó tributos adicionales por el impuesto al valor agregado por aproximadamente US$9,125,000, los cuales no incluye recargos, intereses y multas. Con respecto a la fiscalización del año 2006, la Compañía obtuvo un fallo favorable en primera instancia y parcialmente favorable en casación. La Compañía en febrero del 2013 presentó una acción extraordinaria de protección ante la Corte Constitucional que fue admitida el 24 de diciembre del 2013, fecha en la cual la Corte

Constitucional dictó sentencia aceptando la acción extraordinaria interpuesta por la Compañía y disponiendo que la correspondiente Sala de conjueces de dicha Corte proceda a emitir un nuevo fallo.

Durante el 2011, la Compañía fue fiscalizada por el año 2008, habiéndose determinado tributos adicionales por el Impuesto al valor agregado e Impuesto a la renta por aproximadamente US$15,100,313 (los cuales no incluye recargos, intereses y multas). Por su parte, la Compañía ha presentado las impugnaciones respectivas antes el Tribunal Distrital de lo Fiscal. La Administración tributaria inició un proceso de casación con respecto a la glosa relativa al Impuesto al valor agregado.

Durante el 2013, la Compañía recibió los resultados de la fiscalización del Impuesto a la Renta del año 2009 y de Retenciones en la fuente del año 2010, habiéndose determinado tributos adicionales por aproximadamente US$2,380,000 y US$293,000 (sin incluir intereses, multas y recargos), respectivamente. Por su parte, la Compañía se encuentra presentando las impugnaciones respectivas ante la autoridad tributaria.

La Administración considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable, posición respaldada por el criterio de sus asesores tributarios, considerando el antecedente de la sentencia emitida por la Corte Nacional de Justicia sobre la fiscalización del año 2006, y por tanto no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos procesos.

El periodo comprendido entre los años 2010 a 2013 se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades fiscales.

c) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa el Anexo de Operaciones con partes relacionadas, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$3,000,000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por US$6,000,000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2014 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Administración de la Compañía basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2013, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2013. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

d) Conciliación tributaria - contable

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

	2013	2012
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	51,058,053	53,224,753
Menos - 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	(7,658,708)	(7,983,713)
Más - Gastos no deducibles (1)	4,767,899	3,877,597
Menos - Ingresos exentos (2)	(5,264,567)	(5,306,745)
Más - 15% de participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	144,178	214,699
Base imponible	43,046,855	44,026,501
Impuesto a la renta 23%	-	10,126,096
Impuesto a la renta 22%	9,470,308	-
Impuesto a la renta causado	9,470,308	10,126,096
Menos - Anticipos de impuesto a la renta y retenciones de impuesto a la renta en la fuente	(8,921,341)	(8,687,272)
Impuesto a la renta por pagar	548,967	1,438,824

(1) Incluye US$4,303,376 (2012: US$3,875,420) de amortización de concesiones de áreas comerciales en centros comerciales propiedad de compañías relacionadas.

(2) Corresponde al ingreso financiero generado por el interés implícito calculado sobre las cuentas por cobrar a compañías relacionadas.

e) Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta

Durante el 2013 y 2012 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% (2012 – 23%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

f) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos es el siguiente:

	2013	2012
Impuesto diferido que se realizará dentro de 12 meses	311,991	318,799
Impuesto diferido que se realizará después de 12 meses	(733,934)	(617,369)
	(421,943)	(298,570)

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2012	121,804
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(420,374)
Al 31 de diciembre del 2012	(298,570)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(123,373)
Al 31 de diciembre del 2013	(421,943)

El impuesto diferido se origina principalmente por las provisiones por jubilación patronal y desahucio, amortización de activos intangibles e ingresos financieros por el interés implícito determinado en las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no reconocidas por la normativa tributaria.

Para los períodos terminados el 31 de diciembre del 2013 y 2012, el impuesto diferido se determinó en función de la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente a partir de enero del 2012.

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

	Activo		Pasivo	
	Ingreso financiero Cuentas por cobrar	Provisión de Jubilación y desahucio	Intangibles	Total
Impuestos diferidos:				
Al 1 de enero de 2012	5,469,972	854,598	(6,202,766)	121,804
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	(156,928)	(98,495)	(134,951)	(420,374)
Al 31 de diciembre del 2012	5,283,044	756,103	(6,337,717)	(298,570)
(Cargo) - crédito a resultados	1,520,142	88,089	(1,731,604)	(123,373)
Al 31 de diciembre del 2013	6,803,186	844,192	(8,069,321)	(421,943)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Utilidad del año antes de impuestos	43,399,346	45,241,040
Impuesto a la tasa vigente 22% (2012: 23%)	9,547,856	10,405,439
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más - Gastos no deducibles	1,090,656	941,208
Menos - Ingresos exentos	(1,158,204)	(1,220,551)
Diferencias por jubilación patronal y desahucio	123,373	420,374
Gasto por impuestos	9,593,681	10,546,470

17. BENEFICIOS SOCIALES -

Año 2013	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Beneficios sociales corrientes				
Beneficios a empleados (1)	5,050,449	20,298,717	(19,859,182)	5,489,984
Participación de los trabajadores en las utilidades (2)	7,983,713	7,658,708	(7,983,713)	7,658,708
	13,034,162	27,957,425	(27,842,895)	13,148,692
Año 2012				
Beneficios sociales corrientes				
Beneficios a empleados (1)	4,057,901	18,238,352	(17,245,804)	5,050,449
Participación de los trabajadores en las utilidades (2)	7,386,256	7,983,713	(7,386,256)	7,983,713
	11,444,157	26,222,065	(24,632,060)	13,034,162

(1) Incluye provisiones por décimo tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, aportes patronal y personal por pagar al IESS y vacaciones.

(2) Ver Nota 16.

18. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO -

Jubilación patronal y desahucio

Los saldos de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, *corresponden al 100% del valor actual de las reservas matemáticas calculadas actuarialmente* por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2013 y 2012 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Composición:

	2013	2012
Jubilación patronal	11,795,968	10,107,811
Indemnización por desahucio	2,605,361	2,127,207
	14,401,329	12,235,018

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2013	2012
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	N/A	7.6
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

A continuación se detalla el movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio en el pasivo:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Al 1 de enero	10,107,811	10,206,276	2,127,207	2,176,553
Costo por Servicios Corrientes (2)	1,220,239	1,029,583	230,511	198,826
Costos por Intereses (2)	705,430	714,439	147,752	152,219
(Ganancias) / pérdidas actuariales (1)	(54,432)	(1,020,355)	99,891	(398,391)
Beneficios pagados	(183,080)	(822,132)	-	-
Al 31 de diciembre	11,795,968	10,107,811	2,605,361	2,127,207

(1) Las pérdidas actuariales deberían ser registradas de acuerdo a modificaciones de la NIC 19, como parte de otros resultados integrales; sin embargo se registran como parte de los costos y gastos; porque el efecto de este asunto no es significativo.

(2) El gasto registrado en el 2013 fue de US$2,349,391 (2012: US$182,749).

19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 comprende 80,602,218 (2012: 80,602,218) acciones ordinarias y 32,116,807 (2012: 32,116,807) acciones preferidas, nominativas y liberadas de valor nominal US$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los accionistas de Corporación El Rosado S.A. son:

	2013 y 2012	
	%	US$
Johny Czarninski Baier	4.52	5,094,873
Danny Czarninski Baier	4.52	5,094,873
Vivian Czarninski Baier	3.97	4,471,117
North Park Avenue Inv. Co. Ltda. (1)	20.72	23,350,354
Upper Hudson Inv. Co. Ltda. (1)	20.72	23,350,354
Upper New York Inv. Co. Ltda. (1)	20.72	23,350,354
Vistamar Investment LLC (1)	24.83	28,007,100
	100.00	112,719,025

(1) Compañías domiciliadas en el exterior.

Debido a la composición de capital antes indicada, Corporación El Rosado S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana constituida en el Ecuador según las leyes ecuatorianas y que tiene la calificación de empresa extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, por lo cual tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

20. DIVIDENDOS DECLARADOS Y PAGADOS

Durante el 2013, la Compañía declaró dividendos a sus accionistas por US$15,612,557 (2012: US$14,920,616), además, se pagaron aproximadamente US$8,119,819 (2012: US$13,917,194). Al 31 de diciembre del 2013, existen dividendos declarados pendientes de pago por US$19,075,965 (2012: US$14,139,322) que se registran dentro del rubro Cuentas por pagar a compañías relacionadas en el estado de situación financiera.

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	2013	2012
Ingresos por arriendos ganados de concesionarios (i) <Nota 24>	17,548,985	23,897,089
Egresos por arriendos pagados de concesionarios (i) <Nota 25>	(16,394,456)	(18,950,222)
Gastos de administración y ventas		
Arriendos pagados centros comerciales (ii) <Nota 25>	(17,545,924)	(19,023,362)
Reconocimiento de interés implícito en cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5,373,535	5,306,745

(i) Véase Notas 25 II.

(ii) Corresponde al valor de los cánones de arrendamiento pagados a compañías inmobiliarias relacionadas dueñas de los centros comerciales y/o instalaciones donde opera la Compañía. Véase Notas 25 III.

No se realizan con terceros transacciones similares a las que se efectúan con empresas relacionadas.

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

	2013	2012
Activo		
Inmobiliarias (1)		
Inmobiliaria Lavie S.A. (2)	-	3,977,138
Inmobiliaria Motke S.A. (3)	53,835,704	22,821,610
Inmobiliaria Colombia S. A.	442,895	232,419
Inmobiliaria Meridional S.A. Inmerisa (5)	12,317,779	513,469
Otras		
Ecosan S.A.	162,384	158,165
Ubesair S.A. (4)	400,101	3,632,338
Radio Concierto Guayaquil S.A.	318,414	595,810
Radio Concierto Quito S.A.	1,079	760
Radio Concierto Cuenca S.A.	196	33
Briko S.A.	58,039	256,179
Alimentos del Ecuador Cia. Ltda.	93,389	1,343
Constructora Abacam S.A.	3,905	6,212
Constructora Abidi S.A.	3,759	6,400
Ipesa S.A.	31,040	80,409
Entretenimiento del Pacífico S.A. Entrepasa	1,405	747
Administradora del Pacífico S.A. Adepasa	-	893,000
Comdere S.A.	492,616	24
Supercines S.A.	4,016,281	3,478,898
Otros	229,313	162,642
	72,428,209	36,819,286
Cuentas por cobrar a largo plazo (1)		
Ubesair S.A. (4)	2,603,951	-
Inmobiliaria Motke S.A. (3)	161,880,670	148,938,041
	164,484,621	148,938,041

(1) Compañías inmobiliarias dueñas de los centros comerciales y/o instalaciones donde opera Corporación El Rosado S.A.. Hasta diciembre del 2012, la Compañía pagó a estas empresas los costos de arriendo correspondientes. Adicionalmente, hasta diciembre del 2012, se recibió de estas compañías el mandato para el cobro de los arriendos de los concesionarios de los centros comerciales. A partir del 2013, tanto los costos de arriendo y de mandato se cancelan a la relacionada Adepasa. Véase literal (i) anterior y Nota 25 II y III.

(2) Correspondía a saldos de préstamos efectuados a esta compañía para la construcción de los siguientes centros comerciales: Riocentro Los Ceibos, El Paseo Shopping de la ciudad de Portoviejo, Hipermercado de Santo Domingo, la ampliación del parqueadero del centro comercial

Riocentro Los Ceibos y la remodelación del local ubicado en la Avenida de Las Américas. Dichos préstamos fueron recuperados durante el 2013 mediante pagos por arrendamientos de los mencionados locales y centros comerciales.

(3) Corresponde a préstamos otorgados para la construcción de Centro Comercial Paseo Shopping Playas inaugurado en marzo del 2013, Hipermarket 12 ½ Vía Daule inaugurado en octubre del 2013, Hipermarket El Dorado inaugurado en noviembre del 2013, 3 Mini Comisariatos inaugurados en julio, agosto y diciembre del 2013, Centro comercial Paseo Shopping Daule inaugurado en diciembre del 2012 ubicado en la ciudad Daule, Hipermarket Vergeles inaugurado en abril del 2012, tres Mini Comisariatos inaugurados en marzo, septiembre y diciembre del 2012, en la ciudad de Guayaquil, y un Mini Comisariato ubicado en Durán inaugurado en octubre del 2012, Paseo Shopping en la ciudad de Babahoyo, Paseo Shopping en la ciudad de Riobamba inaugurados en noviembre 2011, Mini Comisariato Mapasingue inaugurado en marzo del 2011, Paseo Shopping en Quevedo inaugurado en mayo del 2011, Paseo Shopping Daule, Mini Comisariato ubicado en el Suburbio, Mini Comisariato ubicado en el Guasmo, Hipermarket ubicado en Los Chillos, en la ciudad de Quito y de dos locales con el formato "Mini-Comisariato" inaugurados en el 2009, del Hipermarket Vía a Daule, en la ciudad de Guayaquil, el mismo que fue inaugurado en junio del 2008, de cuatro locales inaugurados durante el 2008 con el formato "Mini-Comisariato" ubicados en la ciudad de Guayaquil, adquisiciones efectuadas durante el 2008 de terrenos ubicados en las ciudades de Guayaquil y Quito, construcción del Hipermarket Eloy Alfaro en la ciudad de Guayaquil, el mismo que fue inaugurado en noviembre del 2005, del Hipermarket inaugurado en septiembre del 2007 en la ciudad de Machala y para la compra del total del paquete accionario de dos compañías propietarias de terrenos colindantes al centro comercial Riocentro Entreríos. Estos préstamos no devengan intereses y se estima que serán recuperados hasta el año 2038 mediante pagos por arrendamiento de los mencionados locales en los centros comerciales; sin embargo, como se menciona en la Nota 2.5.2 sobre estos préstamos se determinaron intereses implícitos calculados a una tasa del 5% anual, a excepción de aquellos con vencimientos de hasta 360 días.

(4) Corresponde principalmente a préstamos otorgados por concepto de reparaciones y mantenimiento efectuados sobre los aviones que posee esta compañía. La Administración estima que dichos préstamos serán recuperados hasta el 2024 mediante cobros directos efectuados a la misma; sin embargo, como se menciona en la Nota 2.5.2 sobre estos préstamos se determinaron intereses implícitos calculados a una tasa del 3% anual.

(5) Corresponde a préstamos otorgados para la adquisición de terrenos sobre los cuales se construirán centros comerciales. La Administración estima que dichos préstamos serán recuperados en el corto plazo.

Vencimientos anuales estimados de las cuentas por cobrar a largo plazo con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

Años	2013	2012
2014	-	20,974,927
2015	19,633,728	18,331,752
2016	17,416,010	16,114,035
2017	13,562,879	13,562,879
2018	9,079,079	9,079,079
2019	9,621,241	9,621,241
2020	6,590,840	6,590,840
2021	5,937,142	5,937,142
2022	5,215,628	5,215,628
2023	3,913,222	3,913,222
2024	1,814,214	1,814,214
2025 a 2038	71,700,638	37,783,082
	164,484,621	148,938,041

	2013	2012
Pasivo		
Documentos y cuentas por pagar		
Accionistas (6)	19,075,965	14,139,322
Otras compañías		
Briko S.A.	-	278,046
Ubesair S.A.	-	50,770
Comdere	16,385	-
Inseg	225,932	225,106
Supercines S.A.	285,883	-
Servicios (7)	1,202,973	679,854
Otros	593,500	527,499
	21,400,638	15,900,597

(6) Corresponden a dividendos pendientes de pago a accionistas.

(7) Incluye principalmente valores por pagar a Alimentos del Ecuador Cía. Ltda. por US$153,028 (2012: US$102,718), Briko S.A. por US$417,134 y arriendos por pagar a Inmobiliaria Lavie S.A. por US$522,540.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, excepto por lo mencionado en los numerales 2, 3 y 4 anteriores cuyos plazos se exponen previamente. Ver Nota 25 VII.

Corporación El Rosado S.A. es garante de las obligaciones bancarias contraídas por Inmobiliaria Lavie S.A., Inmobiliaria Motke S.A., Inmobiliaria Columbia S.A. e Inmobiliaria Meridional S.A..

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a la Presidencia Ejecutiva y las Gerencias de las diferentes áreas de la empresa. Los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave de la gerencia se detallan a continuación:

	2013	2012
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	2,530,094	2,357,980

22. INFORMACION POR SEGMENTOS

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos operativos". Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente.

Criterios de segmentación.

Para efectos de gestión, la Compañía está organizada en 14 divisiones operativas, siendo los principales: Supermercados, Río Store, Juguetería, Ferrisariato y Otros (comprendido por: Supercines, Distribución, Brinkers (Chillis), Metropólis, Telecomunicaciones, Disney Plus, Carl's Junior, Centros Comerciales, Panadería y Taller de motos). Estos segmentos son la base sobre la cual la Compañía toma decisiones respecto de sus operaciones y asignación de recursos.

Los segmentos operativos son informados de manera coherente con la presentación de informes internos que usa la Administración en el proceso de toma de decisiones y control de gestión, considerándolos desde una perspectiva asociada al tipo de negocio.

Los segmentos operativos reportables derivan sus ingresos principalmente en la venta de productos y en la prestación de servicios al consumidor final de la cadena de almacenes.

A continuación se presenta únicamente la información por segmentos de las cuentas de resultados, dado que los rubros del estado de situación financiera son administrados y controlados en forma centralizada, a excepción de la información de inventarios revelada en la Nota 9.

Año 2013	Supermercado	Riostore	Jugueteria	Ferreteria	Otros (1)	Total
Ingresos por ventas	591,787,904	83,906,329	45,692,345	213,059,049	81,711,721	1,016,157,348
Costo de ventas	(494,838,598)	(56,036,976)	(27,798,981)	(157,353,487)	(25,776,659)	(761,804,701)
Utilidad bruta	96,052,305	27,869,353	17,893,364	55,705,562	55,933,062	254,353,647
Margen bruto	16%	33%	39%	26%	68%	25%
Gastos operativos	(82,409,064)	(22,267,905)	(13,163,526)	(47,466,838)	(41,644,547)	(206,951,880)
Utilidad operacional	14,643,242	5,601,448	4,729,838	8,238,724	14,288,515	47,401,767
Margen operacional	2%	2%	10%	4%	17%	5%

Año 2012	Supermercado	Riostore	Jugueteria	Ferreteria	Otros (1)	Total
Ingresos por ventas	548,397,934	77,722,566	40,388,463	200,461,448	67,719,736	934,690,147
Costo de ventas	(457,869,837)	(51,430,651)	(25,502,945)	(150,165,314)	(21,358,351)	(706,327,099)
Utilidad bruta	90,528,097	26,291,914	14,885,518	50,296,134	46,361,385	228,363,048
Margen bruto	17%	34%	37%	25%	68%	24%
Gastos operativos	(74,683,611)	(20,140,575)	(11,467,343)	(42,424,854)	(33,819,192)	(182,535,573)
Utilidad operacional	15,844,486	6,151,340	3,418,174	7,871,282	12,542,193	45,827,475
Margen operacional	3%	8%	8%	4%	19%	5%

(1) Ninguno de los segmentos individuales agrupados en "Otros" supera el 10% del total.

23. COSTOS Y GASTOS

	2013		2012	
	Costo de venta	Gastos administrativos	Costo de venta	Gastos administrativos
Compras de mercaderías	752,439,244	-	696,955,991	-
Participación en películas	5,887,232	-	6,154,492	
Sueldos y beneficios sociales	-	83,125,283		75,003,500
Arriendos pagados por locales en centros comerciales (1)	-	20,637,275	-	19,123,362
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones	-	11,980,988		13,638,097
Egresos por arriendos pagados concesionarios (2)		16,394,456	-	15,950,228
Publicidad y propaganda	-	11,146,554	-	10,099,577
Energía eléctrica	-	6,972,349	-	7,395,937
Material de empaque	-	5,164,397	-	4,842,086
Depreciación (Nota 10)		14,444,890	-	11,707,757
Amortizaciones (Nota 11)	-	6,527,456	-	6,444,208
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 16)	-	7,658,708	-	7,983,713
Comisiones	-	7,326,240	-	6,914,309
Regalías sobre películas exhibidas	-	7,063,013		5,233,234
Honorarios	-	7,389,846	-	5,843,552
Exhibiciones y promociones	-	933,234	-	1,107,276
Guardianía	-	1,333,966	-	3,614,638
Arriendo de equipos	-	3,321,806	-	4,157,342
Movilización	-	1,304,893	-	1,329,220
Impuestos y contribuciones	3,477,825	1,318,192	3,216,706	944,973
Otros gastos de administración	-	25,162,884	-	17,709,975
	761,804,301	238,998,728	706,327,199	220,953,758

(1) Véase Nota 21 (ii).

(2) Véase Notas 21 (i) y 25 II.

Los gastos e ingresos financieros se detallan a continuación:

	2013	2012
Gastos financieros		
Intereses devengados sobre préstamos con entidades financieras	4,223,700	3,597,635
Intereses devengados sobre emisión de obligaciones	3,788,258	2,944,887
Gastos y comisiones bancarias	916,813	229,604
Impuesto a la salida de divisas	1,049,586	462,457
	9,978,357	7,234,583

		2012
Ingresos financieros		
Interés implícito sobre cuenta por cobrar a compañía relacionada	5,373,535	5,306,745
Intereses ganados sobre activos financieros mantenidas hasta su vencimiento	602,400	1,341,403
	5,975,935	6,648,148

24. OTROS INGRESOS

	2013	2012
Ingresos		
Publicidad proveedores	7,291,914	9,017,630
Arriendos ganados concesionarios (1)	17,548,985	23,897,089
Arriendos de espacios físicos	792,763	1,149,314
Recuperación de gastos centros comerciales	695,569	911,961
Otros (2)	5,717,617	3,442,191
	32,046,848	38,418,185

(1) Notas 21 y 25 II.

(2) Incluye principalmente: i) aproximadamente US$1,834,000 de notas de crédito recibidas del SRI, ii) aproximadamenteUS$489,000 (2012: US$776,000) de descuentos por pronto pago, y iii) US$2,086,000 (2012: US$1,602,000) de bonificaciones y gratificaciones por volumen de compras recibidas de proveedores.

25. PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA

I. Warner Brothers Pictures, Cineplex y Buena Vista Internacional

La Compañía ha celebrado contratos con Warner Bros. Pictures International Distribution, una división de TIME Warner Entertainment Company, L. P., con Cineplex Inc. y Buena Vista Internacional Inc., para distribuir y exhibir o para subdistribuir las películas objeto del contrato, dentro del territorio ecuatoriano. Estos contratos incluyen el pago de regalías y todo el material publicitario necesario para la promoción de las películas. Durante el año 2013 la Compañía registró con cargo a resultados US$7,063,013 (2012: US$5,233,214) por concepto de regalías dentro del rubro Gastos de administración y ventas en el Estado de resultados integrales.

II. Contratos de mandato firmados con las inmobiliarias

La Compañía ha firmado contratos de mandato con las siguientes compañías:

Inmobiliaria	Centro Comercial	Ubicación
Inmobiliaria Lavie S.A.	El Paseo Shopping	Manta
	Riocentro Los Ceibos	Guayaquil
	El Paseo Shopping	Portoviejo
	El Paseo Shopping	Milagro
	Hipermarket	Santo Domingo de los Tsáchilas
	Hipermarket Américas	Guayaquil

Inmobiliaria Motke S.A.	El Paseo Shopping - La Península	La Libertad
	Mi Comisariato Albán Borja	Guayaquil
	Riocentro Shopping	Samborondón
	Riocentro Sur	Guayaquil
	Paseo Shopping	Machala
	Hipermarket Los Chillos	Quito
	Riocentro Norte	Guayaquil
	Paseo Shopping	Babahoyo
	Paseo Shopping	Riobamba
	Paseo Shopping	Quevedo
	Paseo Shopping	Daule
	Hipermarket	Vergeles

Dichos contratos tienen como objeto optimizar la coordinación, control y eficacia en la prestación de los servicios de los centros comerciales, y ceder a Corporación El Rosado S.A. la Administración, para que ésta pueda llevarla de manera centralizada y ordenadamente. Por medio de dichos contratos se faculta, autoriza y da en administración a la Compañía dichos centros comerciales, con el objeto de que proceda a entregarlos en concesión a terceros interesados. Sin embargo, los riesgos y beneficios de este negocio permanecen con las compañías inmobiliarias.

En dichos contratos las partes han convenido como precio por la administración de los centros comerciales el 25% del valor recaudado por la concesión de los locales comerciales que haya celebrado Corporación El Rosado S.A.. El valor total recaudado por este concepto se presenta como ingresos por arriendos ganados de concesiones en el estado de resultados integrales.

A cargo de Corporación El Rosado S.A. corren todos los gastos de administración y mantenimiento recurrentes de los locales, así como las zonas de parqueo y áreas verdes, pagos de consumo de energía eléctrica, teléfonos, agua y más servicios comunes de los centros comerciales.

Corporación El Rosado S.A. debe cancelar mensualmente a dichas inmobiliarias, el 75% de lo recaudado. Estos valores se presentan en el rubro gastos administrativos.

Los plazos de duración de estos contratos son de diez años contados a partir de la inauguración oficial de los Centros Comerciales.

Con fecha 30 de septiembre del 2012 se celebraron las actas de terminación de los contratos de mandato para la administración de los centros comerciales entre Corporación El Rosado S.A. y las compañías Inmobiliaria Lavie S.A. e Inmobiliaria Motke S.A., pasando, los centros comerciales propiedad de cada compañía inmobiliaria, a ser administrados por la compañía Administradora del Pacífico S.A. (Adepasa).

Adicionalmente, en dicha acta se establecen las siguientes cláusulas:

1. Los contratos con plazo menor 1 año, podrán mantenerse, conforme están redactados hasta que expire su vigencia.

2. Aquellos con un plazo mayor a 1 año, deberán ser sustituidos y firmados por la propietaria o la nueva administradora.

3. Corporación El Rosado S.A. deberá dar por terminados los contratos de servicios complementarios en la misma fecha de la presente acta.

4. Hasta el 31 de diciembre del 2012, Corporación El Rosado S.A. queda autorizada a suscribir contratos de concesión los cuales hayan sido negociados y solicitados con anterioridad el presente acta. Los mismos que deberán ser sustituidos por la nueva administradora.

5. Hasta el 31 de diciembre del 2013, Corporación El Rosado S.A. continuará percibiendo las rentas que generan las concesiones de los locales comerciales, las cuales deberá entregar mensualmente a la propietaria, reteniendo para sí únicamente el 5% del total facturado.

6. Corporación El Rosado S.A. queda libre de toda responsabilidad respecto a la administración del mandato permaneciendo la misma únicamente en lo relativo al cobro de valores de concesión hasta la terminación del período de transición.

III. Contratos de arrendamiento de locales suscritos con las inmobiliarias

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento con Inmobiliaria Lavie S.A. e Inmobiliaria Motke S.A.

Dichos contratos tienen como objeto el arrendamiento de locales comerciales propiedad de estas compañías inmobiliarias, en los cuales funcionan los almacenes pertenecientes a las cadenas Mi Comisariato, Hipermarket, Mi Comisariato Junior, Ferrisariato, Río Store, Metrópolis y Mi Juguetería. Por su parte, Corporación El Rosado S.A. conviene cancelar un canon mensual, el mismo que se incrementará cada año en función de la tasa anual de inflación determinado por el Gobierno Nacional o el organismo público con competencia para ello. Así mismo, Corporación El Rosado S.A. asume los gastos por concepto de servicios básicos, limpieza y mantenimiento de los diferentes locales. Véase Nota 21.

Los plazos de duración de estos contratos son de dos años contados a partir de la fecha de suscripción de los mismos y luego de este plazo, se renovarán automáticamente en los mismos términos y condiciones pactadas en los contratos originales, salvo que alguna de las partes manifiesten su voluntad expresa de dar por terminado dichos contratos.

Con fecha 30 de octubre del 2012 las partes resolvieron dar por terminado el 31 de diciembre del 2012, los contratos de arrendamientos de locales comerciales entre Corporación El Rosado S.A. y las compañías

Inmobiliaria Lavie S.A. e Inmobiliaria Motke S.A.. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha suscrito nuevos contratos con la compañía Administradora del Pacífico (Adepasa), actual administradora de los centros comerciales propiedad de las compañías inmobiliarias.

IV. Contrato de concesión suscrito con Inmomundo S.A.

En septiembre del 2002 se suscribió este contrato, en el cual, Inmomundo S.A. concesiona a la Compañía un área comercial dentro del Centro Comercial San Marino Shopping de la ciudad de Guayaquil para el funcionamiento e instalación de salas de cines.

El plazo de duración de este contrato es de 20 años a partir de julio del 2003, mes en que fue inaugurado dicho centro comercial. Para los primeros 10 años de concesión, Corporación El Rosado S.A. conviene cancelar por anticipado la suma de US$2,500,000 en concepto de cánones de arrendamiento. Durante el año 2013 la Compañía registró con cargo a resultados US$145,833 (2012: US$250,000) por concepto de amortización del alquiler pagado por anticipado, los cuales se presentan dentro del rubro Gastos por arriendo de locales en centros comerciales en el Estado de resultados. A partir del onceavo año, la Compañía se compromete a cancelar a Inmomundo S.A. el 12% del total de los ingresos por venta de las taquillas y del bar, estableciendo un mínimo mensual a cancelar de US$25,000.

V. Contrato de concesión suscrito con Centro Comercial Los Chillos S.A.

En julio del 2005 se suscribió este contrato, en el cual, Centro Comercial Los Chillos S.A. concesiona a la Compañía, un área comercial dentro del Centro Comercial San Luis Shopping de la ciudad de Quito, para el establecimiento e instalación de salas de cines bajo la denominación de Supercines, y un local comercial bajo la marca Ferrisariato.

El plazo de duración de este contrato es de 18 años a partir de septiembre del 2006, mes en que fue inaugurado dicho centro comercial y fecha en la cual Corporación El Rosado S.A. canceló por anticipado la suma de US$4,389,020 en concepto de cánones de arrendamiento.

Durante los años 2013 y 2012 la Compañía registró con cargo a resultados US$243.834 en concepto de amortización del alquiler pagado por anticipado, los cuales se presentan dentro del rubro Gastos por arriendo de locales en centros comerciales en el Estado de resultados integrales.

VI. Contrato de concesión suscrito con Reference Corp S.A.

El 23 de diciembre del 2008 se suscribió este contrato, en el cual, Reference Corp S.A. concesiona a la Compañía, un área comercial dentro de un Centro Comercial denominado "Quicentro Sur" en la ciudad de Quito, para el establecimiento e instalación de salas de cines bajo la denominación de Supercines.

El plazo de duración de este contrato es de 18 años a partir de agosto del 2010, mes en que fue inaugurado dicho centro comercial y fecha hasta la cual Corporación El Rosado S.A. deberá cancelar la suma de

US$2,388,089 en 20 cuotas mensuales por US$119,404, en concepto de cánones de arrendamiento y que fueron registrados dentro del rubro Otros activos. Durante los años 2013 y 2012, la Compañía registró con cargo a resultados US$132,672.

VII. Contrato de préstamo firmado con Inmobiliaria Lavie

La Compañía ha firmado contratos de préstamos para la financiación de los siguientes proyectos inmobiliarios: "Mi Comisariato de la Península", "Riocentro Los Ceibos", "El Paseo Shopping" de la ciudad de Portoviejo, "El Paseo Shopping" de la ciudad de Milagro, "El Paseo Shopping" de la ciudad de Santo Domingo de los Tsáchilas, "El Paseo Shopping" de la ciudad de Manta, del Hipermarket Norte y del Hipermarket de Las Américas.

En dichos contratos se establece que Corporación El Rosado S.A. financia los proyectos inmobiliarios "centros comerciales" llevados a cabo por la inmobiliaria por un monto máximo previamente establecido en cada uno de estos contratos, a cambio la inmobiliaria otorga a la Compañía la exclusividad sobre un espacio físico en dichos "centros comerciales" para que pueda funcionar uno o varios locales de las marcas: "Mi Comisariato", "Hipermarket", "Río Store", "Mi Juguetería", "Ferrisariato", "Supercines", "Chilis" y "Carl´s Metropolis".

Adicionalmente, en dichos contratos se establece que dichos préstamos serán recuperados en un plazo no mayor a 20 años, contados a partir de la fecha de entrega o terminación de la obra objeto de financiación, mediante la compensación de arriendos de los mencionados locales y centros comerciales que no serán mayores a US$10 por metro cuadrado de espacio físico arrendado, ajustables por inflación.

Estos préstamos fueron recuperados durante el 2013 mediante pagos por arrendamientos de los mencionados locales y centros comerciales.

VIII. Contratos de préstamos firmados con Inmobiliaria Motke

La Compañía ha firmado contratos de préstamos para la financiación de los siguientes proyectos inmobiliarios: "Riocentro Shopping", "El Paseo Shopping de Machala", "El Paseo Shopping - La Península", "Riocentro Sur", "Riocentro Norte", "El Paseo Shopping - Vía a Daule" en la ciudad de Guayaquil, Hipermarket Los Vergeles, de un terreno en la ciudad de Quito, de un terreno en la ciudad de Manta, del Hipermarket de Los Chillos, "El Paseo Shopping de Babahoyo", "El Paseo Shopping de Riobamba" y "El Paseo Shopping de Quevedo".

En dichos contratos se establece que Corporación El Rosado S.A. financia los proyectos inmobiliarios "centros comerciales" llevados a cabo por la inmobiliaria hasta por el valor que cada proyecto (centro comercial) requiera, monto desembolsado de acuerdo a los requerimientos de los constructores mediante liquidaciones de los gastos incurridos. A cambio, la inmobiliaria otorga un derecho de concesión por la exclusividad sobre un espacio físico en dichos "centros comerciales" para que pueda funcionar uno o varios locales de las marcas: "Mi Comisariato", "Hipermarket", "Río Store", "Mi Juguetería", "Ferrisariato", "Supercines", "Chilis", "Carl´s Junior" y Metrópolis". Esta exclusividad que origina un derecho de concesión se reconoce como un activo intangible dentro del Estado de situación financiera.

Adicionalmente, en dichos contratos se establece que dichos préstamos serán recuperados hasta el año 2038, contados a partir de la fecha de entrega o terminación de la obra objeto de financiación, mediante la compensación de arriendos de los mencionados locales. Estos préstamos no devengan intereses; sin embargo, como se menciona en la Nota 2.5.2, sobre estos préstamos se determinaron intereses implícitos calculados a una tasa del 5% anual.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía se encuentra en proceso de elaboración de los contratos por préstamos para la financiación de los siguientes proyectos inmobiliarios efectuados durante el 2013: Centro Comercial Paseo Shopping Playas, Hipermarket 12 ½ Vía Daule, Hipermarket El Dorado, Mini Comisariatos 12 y 13.

IX. Contrato para la prestación de servicios de telecomunicaciones

En agosto del 2007 la Compañía suscribió un contrato con la Secretaria Nacional de Telecomunicaciones, en el cual se autoriza a Corporación El Rosado S.A. a prestar servicios portadores de telecomunicaciones nacionales e internacionales por un lapso de 15 años. El propósito de este contrato es obtener autorización para que el Grupo cuente con una red de internet propia. Este proyecto entro en operación en el año 2010. Durante el año 2013, la Compañía registró con cargo a resultados US$16,667 (2012: US$16,667) en concepto de amortización, los cuales se presentan dentro del rubro Gastos por arriendo de locales en centros comerciales en el Estado de resultados integrales.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * * *