

# **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

### **ÍNDICE**

Informe de los auditores independientes

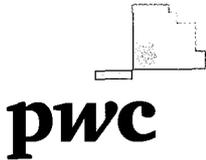
Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Corporación El Rosado S.A.

Guayaquil, 13 de abril del 2015

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

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

2. La Administración de 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.



**pwc**

Corporación El Rosado S.A.  
Guayaquil, 13 de abril del 2015

*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 2014, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*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

*Sandra Vargas L.*

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

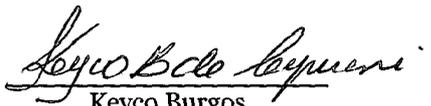
**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

Activo	Nota	2014	2013
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	32,871,285	41,648,494
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	6	2,773,194	-
Cuentas por cobrar a clientes	7	7,560,698	10,327,873
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	21	66,542,876	72,428,209
Otras cuentas por cobrar	8	5,487,903	5,216,976
Inventarios	9	142,357,578	124,003,939
Gastos pagados por anticipado		<u>653,518</u>	<u>584,259</u>
<b>Total de los activos corrientes</b>		<u><b>258,247,052</b></u>	<u><b>254,209,750</b></u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	21	210,224,338	164,484,621
Propiedades y equipo	10	84,978,529	82,570,459
Intangibles	11	57,182,320	50,251,132
Otros activos		<u>685,985</u>	<u>625,743</u>
<b>Total de los activos no corrientes</b>		<u><b>353,071,172</b></u>	<u><b>297,931,955</b></u>
<b>Total activos</b>		<u><b>611,318,224</b></u>	<u><b>552,141,705</b></u>

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

  
 \_\_\_\_\_  
 Gad Czarninski  
 Vicepresidente

  
 \_\_\_\_\_  
 Keyco Burgos  
 Contadora General

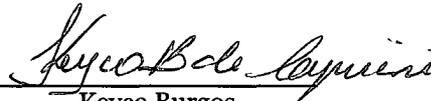
**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

Pasivo y patrimonio	Nota	2014	2013
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos con entidades financieras	12	51,141,391	49,597,715
Porción corriente de los préstamos con entidades financieras	12	15,245,119	7,592,377
Emisión de obligaciones	13	19,847,737	15,774,168
Cuentas por pagar a proveedores	14	151,903,862	134,533,508
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	21	25,195,736	21,400,638
Otras cuentas por pagar	15	13,383,411	17,478,904
Impuesto a la renta por pagar	16	205,924	548,967
Beneficios sociales	17	11,325,419	13,148,692
Intereses por pagar		569,198	424,521
<b>Total de los pasivos corrientes</b>		<b>288,817,797</b>	<b>260,499,490</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos con entidades financieras	12	12,809,879	10,608,728
Emisión de obligaciones	13	49,764,565	46,623,603
Jubilación patronal	18	13,279,784	11,795,968
Desahucio	18	2,825,386	2,605,361
Impuesto a la renta diferido	16	836,510	421,943
<b>Total de los pasivos no corrientes</b>		<b>79,516,124</b>	<b>72,055,603</b>
<b>Total de los pasivos</b>		<b>368,333,921</b>	<b>332,555,093</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	19	112,719,025	112,719,025
Aportes para futura capitalización	19	15,000,000	-
Reservas	19	77,662,990	59,069,876
Resultados acumulados		37,602,288	47,797,711
<b>Total del patrimonio</b>		<b>242,984,303</b>	<b>219,586,612</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>611,318,224</b>	<b>552,141,705</b>

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

  
Gad Czarninski  
Vicepresidente

  
Keyco Burgos  
Contadora General

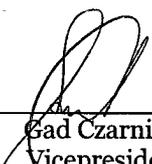
**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

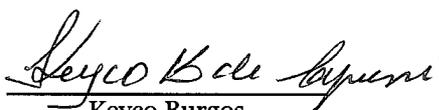
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ingresos de explotación	22	1,048,486,776	1,016,157,348
Costo de ventas	23	<u>(792,860,147)</u>	<u>(761,803,701)</u>
Utilidad bruta		255,626,629	254,353,647
Gastos administrativos (1)	23	(238,974,760)	(238,998,728)
Otros ingresos	24	<u>22,037,444</u>	<u>32,046,848</u>
Utilidad operacional		38,689,313	47,401,767
Gastos financieros	23	(11,706,878)	(9,978,357)
Ingresos financieros	23	<u>6,183,324</u>	<u>5,975,935</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		33,165,759	43,399,345
Impuesto a la renta	16	<u>(9,173,188)</u>	<u>(9,593,681)</u>
Utilidad neta		23,992,571	33,805,664
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Pérdidas actuariales	18	<u>(382,331)</u>	<u>-</u>
Resultado integral del año		<u><u>23,610,240</u></u>	<u><u>33,805,664</u></u>

(1) Incluye US\$5,852,781 de participación de los trabajadores en las utilidades (2013: US\$7,658,708). Ver Notas 16 y 23.

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 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Reservas		Reserva de capital	Resultados acumulados		Total
			Legal	Facultativa		Por la aplicación de las NIIF	Resultados acumulados	
Saldos al 1 de enero del 2013	112,719,025	-	17,324,429	7,742,817	15,765,823	(1,782,716)	49,624,127	201,393,505
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	112,719,025	-	20,793,886	38,275,990	15,765,823	(1,782,716)	33,814,604	219,586,612
Aumento de capital según Acta de Junta General de Accionistas de 28 de noviembre del 2013. Ver Nota 19.	-	15,000,000	-	-	-	-	-	15,000,000
Resolución de la Junta de Accionistas del 24 de abril del 2014:								
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	(15,212,549)	(15,212,549)
Apropiación de reserva facultativa	-	-	-	15,212,548	-	-	(15,212,548)	-
Apropiación para reservas legales sobre utilidades del año 2013	-	-	3,380,566	-	-	-	(3,380,566)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	23,992,571	23,992,571
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(382,331)	(382,331)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	112,719,025	15,000,000	24,174,452	53,488,538	15,765,823	(1,782,716)	23,619,181	242,984,303

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

  
Gad Czarninski  
Vicepresidente

  
Keyco Burgos  
Contadora General

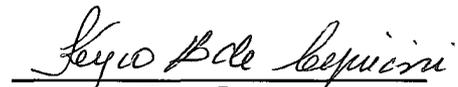
**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

	Nota	2014	2013
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes de impuestos		33,165,759	43,399,345
Más cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			0
Depreciación del año	10	16,258,889	14,440,498
Amortización del año	11	8,296,727	6,527,456
Provisión para jubilación patronal y desahucio	18	2,247,564	2,349,391
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	5,852,781	7,658,708
Beneficios sociales	17	21,841,664	20,298,717
Ingreso financiero sobre cuenta por cobrar a relacionadas	21	(6,032,668)	(5,264,565)
Gastos financieros (por obligaciones y emisiones)	23	9,950,653	8,011,958
Provisión para cuentas incobrables	7	67,269	50,283
		<u>91,648,638</u>	<u>97,471,791</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		(2,773,194)	12,101,833
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar		2,586,561	(2,243,060)
Inventarios		(18,353,639)	(17,503,255)
Gastos pagados por anticipado		(69,259)	(31,248)
Otros activos		(60,242)	(65,998)
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		13,274,861	16,099,112
Beneficios sociales pagados	17	(21,859,010)	(19,859,182)
Pagos de jubilación patronal y desahucio	18	(382,097)	(183,080)
Pago de participación laboral	17	(7,658,708)	(7,983,713)
Recuperaciones de cuentas incobrables	7	(157,582)	(201,907)
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>56,196,329</u>	<u>77,601,293</u>
Impuesto a la renta pagado		(9,173,102)	(10,360,165)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>47,023,227</u>	<u>67,241,128</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones netas de propiedades y equipos	10	(18,666,960)	(21,479,731)
Incremento de intangibles	11	(15,385,837)	(16,792,064)
Bajas de intangibles	11	157,922	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(33,894,875)</u>	<u>(38,271,795)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Préstamos con entidades financieras		11,397,569	12,040,025
Emisión de obligaciones	13	25,000,000	39,202,671
Pagos de emisión de obligaciones	13	(17,785,469)	(11,804,900)
Pagos de intereses por emisión y obligaciones		(9,805,976)	(7,866,710)
Aporte de capital en efectivo	19	15,000,000	-
Pago de dividendos	20	(19,075,965)	(8,119,819)
Incremento de cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas, neto		<u>(26,635,720)</u>	<u>(47,883,635)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(21,905,561)</u>	<u>(24,432,368)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		(8,777,209)	4,536,965
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>41,648,494</u>	<u>37,111,529</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>32,871,285</u>	<u>41,648,494</u>

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

  
Gad Czarninski  
Vicepresidente

  
Keyco Burgos  
Contadora General

## CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

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

---

#### 1. INFORMACIÓN GENERAL

##### Constitución y 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 92 establecimientos (2013: 122) en 17 (2013: 18) ciudades del país.

##### Segmentos operacionales

Las principales actividades comerciales en las 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:

<u>Actividades</u>	<u>Nombre Comercial</u>
Supermercado (1)	Mi Comisariato, Mini, Mi Comisariato Jr.
Ropa	Riostore
Ferretería	Ferrisariato
Juguetería	Mi Juguetería
Entretenimiento (2)	Supercines y Metrópolis
Restaurantes (3)	Carl's Junior, Chillis y Rock and roll

- (1) Actividad que representa el mayor ingreso para la Compañía.
- (2) A partir de febrero del 2014 las actividades de entretenimiento en salas de cines las realiza Supercines S.A.. Ver Nota 21.
- (3) A partir de septiembre del 2014 esta actividad es realizada por Comdere S.A.. Ver Nota 21.

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

##### Apertura y cierre de locales

Durante el año 2014, la Compañía inauguró 4 nuevos locales de su cadena en:

- Guayaquil, Km 14 Vía a la Costa, con el formato de "Hipermarket".
- Durán, Km3.5 Vía Durán Boliche, con el formato de "Hipermarket" y "Mi Panadería".
- Sucre, Malecón Rotario S/N y Av. Velasco Ibarra con el formato de "Hipermarket".

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

Asi también procedió al cierre o transferencia de operaciones a sus compañías relacionadas de los siguientes locales:

- 15 Salas de cines bajo el formato "Supercines" en las ciudades de Milagro, Guayaquil, Manta, Quito, Portoviejo, Quevedo, Santo Domingo, Machala, entre otros. En la actualidad esta actividad es operada por Supercines S.A.
- 16 Restaurantes bajo el formato "Chili's" y "Carl's Jr." en las ciudades de Guayaquil, Quito, Riobamba, Machala, Babahoyo, Quevedo, entre otros. Esta actividad es operada por Comdere S.A.

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".

#### **Situación financiera mundial:**

Durante el último trimestre del 2014, la situación económica mundial afectó la economía del país, principalmente por la disminución sustancial del precio del petróleo, siendo la exportación de este mineral la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado Ecuatoriano; por lo que se prevé un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización del Dólar de los Estados Unidos de América en el mercado mundial, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas han diseñado diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado priorizando las inversiones, disminuyendo el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otros. Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 se establecieron ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras.

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

#### **Importaciones y salvaguardas**

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 marzo del 2015, el Gobierno Ecuatoriano implementó una serie de salvaguardias que incrementan los costos de las importaciones de ciertos bienes entre el 5% - 45%.

Corporación El Rosado S.A. y el Gobierno Ecuatoriano establecieron algunos convenios durante el año 2014, en los cuales se proponen alternativas de reducción de las importaciones para ciertos productos como: pilas eléctricas, productos cerámicos, bicicletas, electrodomésticos de audio y video, juguetes, entre otros. La Administración de la Compañía suscribió la alternativa de importar en el 2014 y 2015 un 25% menos del promedio de las importaciones realizadas en el 2012 y 2013 de esos productos; sin embargo este asunto no afectó los ingresos ni los resultados de la Compañía.

Ante los aspectos antes indicados la Administración de la Compañía considera que pese a que no se han disminuido los ingresos de sus operaciones tampoco se ha podido alcanzar un crecimiento sostenido en sus resultados. En relación a las salvaguardas y al impacto en la economía de las medidas tomadas en general por el Gobierno, la Administración está adoptando medidas tales como: aperturas de nuevos almacenes y diversificando sus líneas de productos en el mercado ecuatoriano para de esta manera mantener el volumen de ventas y de sus resultados.

#### **Emisión de obligaciones**

En el año 2014, la Compañía procedió a realizar su cuarta emisión de obligaciones por un monto de US\$25,000,000. Esta nueva emisión, aprobada por la Junta General de Accionistas el 14 de mayo del 2014, fue inscrita en el mercado de valores en agosto del 2014 mediante resolución No. SCV.INMV.DNAR.G. 14.0005133. Los recursos obtenidos producto de esta nueva emisión, fueron destinados para cancelar pasivos con instituciones financieras locales así como para financiar capital de trabajo. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; para el caso de la Compañía, la calificación a 31 de diciembre del 2014 otorgada por Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana es "AAA". Corporación El Rosado S.A. se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2010-2-01-00452. Al 31 de diciembre del 2014 el monto pendiente de pago de emisiones colocadas en el mercado ascienden a aproximadamente US\$69,612,000. Ver Nota 13.

#### **Déficit de capital de trabajo**

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía reportó un déficit de capital de trabajo de aproximadamente US\$30,571,000 (2013: US\$6,300,000), 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

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

endeudamiento con instituciones financieras para financiar la compra de estos activos. Pese a lo indicado, al cierre del ejercicio 2014 Corporación El Rosado S.A. ha cumplido con sus obligaciones con terceros y su generación de flujos futuros operativos le permiten pagar sus obligaciones contraídas.

#### **Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización de fecha 10 de abril del 2015 del Vicepresidente de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

## **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

### **2.1 Bases de preparación de estados financieros**

Los 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.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros.

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

#### **2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables**

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

## CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

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

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

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

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

#### 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, Metrópolis e Hipermarket para los que se toman decisiones estratégicas. Esta información se detalla en la Nota 22.

## CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

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

---

#### 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 2014 y del 2013, 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 inversiones temporales que corresponden a certificados de depósitos con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su 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. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía no mantiene inversiones mayores a 12 meses.

**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.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

**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. Se registra una provisión por deterioro.
  - (ii) **Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** Corresponden principalmente a las cuentas denominadas comerciales y de financiamiento. Se registran como sigue
    - Comerciales:** Corresponden a los montos adeudados por venta de productos o prestación de servicios en especial alquiler de activos y servicios administrativos. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se liquidan hasta 60 días.
    - Financiamiento corriente:** Corresponden a préstamos otorgados o pagos realizados por cuenta de compañías relacionadas. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se liquidan en menos de un año.
    - Financiamiento otorgado a Inmobiliaria Motke S.A.:** Corresponden a préstamos que se destinaron a financiar la construcción de Centros comerciales donde opera Corporación El Rosado S.A. Estos préstamos son recuperables en el largo plazo y no devengan intereses; por lo cual se presentan al

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

valor presente de los flujos a recuperar utilizando una tasa anual de interés del 5% (denominada interés implícito).

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por: i) montos adeudados hasta el 2013 por concesionarios por el alquiler de locales en los centros comerciales que eran administrados por El Rosado S.A. y que se liquidaron en el 2014, se registraban a su valor nominal que era equivalente a su costo amortizado pues se recuperaban hasta en 60 días, y ii) monto pagado a favor del Servicio de Rentas Internas (SRI) como garantía en relación a los procesos de fiscalización que mantiene la Compañía, se presentan a su valor nominal.
- b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.
- 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) Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado. Los costos atribuibles a la transacción que fueron significativos, forman parte del cargo financiero (tasa de interés efectiva) de estas obligaciones. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas en la colocación y que considera los costos de la transacción. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, neto 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 en 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.

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

- iv) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a arriendos 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 2014 y 2013 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 no registrar este asunto afectando el costo de los inventarios no es significativo en los estados financieros tomados en su conjunto.

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.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

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, 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 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:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
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

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

diciembre del 2014 y 2013 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 (anticipos por cánones de arrendamiento) de un área dentro de centros comerciales para el funcionamiento de salas de cines, ferrisariatos, comisariatos, etc..

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. Ver Nota 3.

##### 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

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

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 2014 y 2013, 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% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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.

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

##### **Impuesto a la renta diferido**

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

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

#### **2.11 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 15.

#### **2.12 Beneficios a los empleados**

**Beneficios sociales de corto plazo:** 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.

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

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 6.54% (2013: 7%) 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 otros resultados integrales 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.

#### **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 es apropiada de las utilidades y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía. Véase estado de cambios en el patrimonio.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

**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" y, que generaron un saldo deudor 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.

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

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. A partir de febrero del 2014 esta actividad es realizada por su compañía relacionada Supercines S.A.

#### **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 los gastos de nómina e insumos utilizados. A partir de septiembre del 2014 esta actividad es realizada por su compañía relacionada Comdere S.A..

#### **Ingresos por arrendamiento operativo de activos (equipo y bienes muebles):**

Se generan a partir del 2014 por el arriendo a su compañía relacionada Supercines S.A., por el uso de activos que son utilizados en las salas de cines. Se registran cuando se presta el servicio.

#### **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.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

**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.
- **Concesiones - compañías relacionadas:** La estimación de estos activos se generan al momento en que Corporación el Rosado S.A. entrega préstamos a sus compañías relacionadas – Inmobiliarias – para la construcción de centros comerciales, donde la principal ancla la constituye los locales de Corporación El Rosado. A cambio la compañía Inmobiliaria da a Corporación El Rosado un derecho de concesión por la exclusividad que tiene Corporación El Rosado para realizar sus operaciones. El monto de la concesión es la diferencia entre el valor presente de los flujos a recibirse en el futuro descontados a una tasa de interés anual del 5% y el valor desembolsado. El monto así determinado se registra como concesión y se amortiza en el plazo del contrato de financiamiento. Ver Nota 25.
- **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.

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

#### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

##### **4.1 Factores de riesgos financieros**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: 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 estado de situación financiera. 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) pues no realiza operaciones distintas a esta moneda.

ii) **Riesgo por tasa de interés:**

El riesgo de tipo de interés de la Compañía surge de las obligaciones con instituciones financieras y de las emisiones colocadas a través del mercado de valores. Las emisiones se colocan a tasa fijas de interés y exponen a la Compañía a riesgo de tipo de interés de valor razonable. Las obligaciones con instituciones financieras están contratadas a tasas de interés variables y exponen a la Compañía al riesgo de tipos de interés de flujo de efectivo.

La política de la Compañía es tratar de financiar sus operaciones con recursos permanentes y mantener aproximadamente un 70% en instrumentos a tasas de intereses fijas (emisión de obligaciones y préstamos a largo plazo) y el resto se contrata a tasa variable.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

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:

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 las 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 y los plazos otorgados no exceden los 60 días.

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 e inversiones mantenidas hasta el vencimiento en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<b>Entidad financiera</b>	<b>Calificación (1)</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
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 2014. Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

## CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

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

#### 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, 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, 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.

	<b>Hasta</b>	<b>Entre 1 y 2</b>	<b>Entre 2 y 5</b>
<b><u>Al 31 de diciembre del 2014</u></b>	<b><u>1 año</u></b>	<b><u>años</u></b>	<b><u>años</u></b>
Préstamos con entidades financiera	69,331,383	11,203,779	2,141,951
Emisión de obligaciones	24,040,115	28,372,866	26,205,512
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	165,287,273	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	25,195,736	-	-
<b><u>Al 31 de diciembre del 2013</u></b>	<b><u>1 año</u></b>	<b><u>Entre 1 y 2</u></b>	<b><u>Entre 2 y 5</u></b>
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	152,012,412	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	21,400,638	-	-

#### 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.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Total deudas con terceros	339,291,700	303,609,641
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	<u>(35,644,479)</u>	<u>(41,648,494)</u>
Deuda neta	303,647,221	261,961,147
Total patrimonio	<u>242,984,303</u>	<u>219,586,612</u>
Capital total	<u>546,631,524</u>	<u>481,547,759</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>56%</b>	<b>54%</b>

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

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

	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	<u>35,644,479</u>	-	<u>41,648,494</u>	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Clientes	7,560,698	-	10,327,873	-
Compañías relacionadas	66,542,876	210,224,338	72,428,209	164,484,621
Otras cuentas por cobrar (1)	2,008,626	-	2,188,856	-
<b>Total activos financieros</b>	<u><b>111,756,679</b></u>	<u><b>210,224,338</b></u>	<u><b>126,593,432</b></u>	<u><b>164,484,621</b></u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos con entidades financieras	66,386,510	12,809,879	57,190,092	10,608,728
Emisión de obligaciones	19,847,737	49,764,565	15,774,168	46,623,603
Proveedores	151,903,862	-	134,533,508	-
Compañías relacionadas	25,195,736	-	21,400,638	-
Otras cuentas por pagar	13,383,411	-	17,478,904	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<u><b>276,717,256</b></u>	<u><b>62,574,444</b></u>	<u><b>246,377,310</b></u>	<u><b>57,232,331</b></u>

(1) Se excluyen anticipos entregados a proveedores.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

**Valor razonable de instrumentos financieros**

- El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar a clientes, otras cuentas cobrar y por pagar a proveedores, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.
- El valor en libros de las inversiones mantenidas al vencimiento es equivalente a su valor razonable pues generan intereses vigentes en el mercado.
- En lo relacionado a cuentas por cobrar a compañías relacionadas estas se registran al valor presente de las deudas utilizando una tasa de interés anual del 5% que es equivalente a la tasa de interés que la Compañía obtendrá al invertir los recursos (tasa pasiva referencial vigente al 31 de diciembre del 2014 según el Banco Central del Ecuador 5.18% y 5.02% a largo plazo).
- Las emisiones de obligaciones devengan interés equivalente a las tasas activas de estos instrumentos vigentes en el mercado (7% vs 7% reportado en página de Bolsa de Valores de Guayaquil para instrumentos similares).
- En lo que respecta a los pasivos con entidades financieras existen pasivos a largo plazo a tasa fijas del 8% anual y el resto a tasas reajustables trimestralmente a tasas anuales del 7.5% al 8% por lo cual su valor es equivalente a su valor razonable (tasa de interés activa referencial vigente al 31 de diciembre del 2014 según el Banco Central del Ecuador 8.19% vs 7.83% tasa promedio que devengan los préstamos).

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES FINANCIERAS MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	1,532,209	1,569,810
Bancos	31,107,954	40,078,684
Inversiones temporales	231,122	-
	<u>32,871,285</u>	<u>41,648,494</u>
Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento (1)	<u>2,773,194</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a certificados de depósito colocados a 91 y 180 días por US\$1,242,252 y US\$1,530,942, respectivamente mantenidos en el Banco Internacional S.A. aperturados en diciembre del 2014 y que serán liquidados a su vencimiento en marzo y junio del 2015. Devengan intereses a tasas anuales que oscilan entre el 5.6% y 5.85%.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

**7. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mexichem Ecuador S.A.	147,097	37,722
Tiendec S.A.	137,577	-
Compania Anonima El Universo	120,318	55,118
Agencia De Publicidad La Facultad S.A.	117,050	96,270
Gobierno Autonomo Descentralizado	113,973	71,355
Kimberly - Clark Ecuador S.A.	105,947	44,028
Industrias Ales C.A.	105,006	137,872
Cerveceria Nacional Cn S.A.	90,225	225,743
Banco Pichincha C.A.	87,952	-
Disney Consumer Products Latin America	85,987	67,262
Sumesa S.A.	85,430	98,916
Colgate Palmolive del Ecuador S.A.	80,074	273,646
Acerias Nacionales Del Ecuador Sociedad Anonima A.N.D.E.C.	78,061	35,754
Arca Ecuador S.A.	73,863	83,736
Fideicomiso Emporium	69,530	-
Otros	6,093,464	9,110,789
	<u>7,591,553</u>	<u>10,338,211</u>
Menos - provisión para cuentas incobrables	(30,855)	(10,338)
	<u><u>7,560,698</u></u>	<u><u>10,327,873</u></u>

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:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
Por vencer	<u>5,265,768</u>	<u>69%</u>	<u>5,968,984</u>	<u>58%</u>
Vencidas:				
Hasta 60 días	1,423,966	19%	3,290,733	32%
61 a 90 días	244,591	3%	221,696	2%
91 a 360 días	398,182	5%	748,171	7%
Más de 360	259,046	3%	108,627	1%
	<u><u>7,591,553</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>10,338,211</u></u>	<u><u>100%</u></u>

## CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

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

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

	2014	2013
Saldos al inicio del año	223,462	375,086
Incrementos	67,269	50,283
Utilizaciones	<u>(157,582)</u>	<u>(201,907)</u>
	<u>133,149</u> (1)	<u>223,462</u> (1)

- (1) Incluye aproximadamente US\$30,855 (2013: US\$10,338) de valores provisionados para el rubro Cuentas por cobrar a clientes y aproximadamente US\$102,294 (2013: US\$213,124) de valores provisionados para el rubro Otras cuentas por cobrar. Ver Nota 8.

#### 8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2014	2013
Arriendos de concesionarios	-	278,077
Anticipo a proveedores y contratos (1)	3,479,277	3,028,120
Préstamos a funcionarios y empleados	278,726	285,456
Depósitos en garantía (2)	324,593	324,593
Cuentas por liquidar	335,973	287,376
Otros (3)	<u>1,171,628</u>	<u>1,226,478</u>
	5,590,197	5,430,100
Menos - provisión para cuentas incobrables (4)	<u>(102,294)</u>	<u>(213,124)</u>
	<u>5,487,903</u>	<u>5,216,976</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) anticipos entregados a proveedores del exterior por importaciones de mercaderías por aproximadamente US\$880,348 (2013: US\$1,097,226), y ii) anticipos a proveedores de activos fijos por aproximadamente US\$2,598,928 (2013: US\$1,930,894).
- (2) 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.
- (3) Incluye principalmente US\$76,342 (2013: US\$98,241) de cheques protestados y aproximadamente US\$1,095,000 de valores entregados a favor del SRI como respaldo de garantía judicial en relación a los procesos de fiscalización mencionados en Nota 16.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

- (4) Corresponde principalmente a provisión por cheques protestados por aproximadamente US\$5,105, anticipo a proveedores por aproximadamente US\$28,244 y préstamos otorgados a terceros por aproximadamente US\$68,945.

**9. INVENTARIOS**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercaderías (1)	128,827,755	119,140,066
Importaciones en tránsito	10,847,303	2,209,131
Materiales	2,682,520	2,654,742
	<u>142,357,578</u>	<u>124,003,939</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Supermercado	42,053,403	42,531,680
Ferrisariato	43,206,013	41,856,640
RíoStore	28,047,145	20,209,227
Mi Juguetería	12,766,575	11,115,135
Metrópolis	2,121,872	2,015,775
Restaurantes y Supercines (2)	-	1,407,500
Otros	632,747	4,109
	<u>128,827,755</u>	<u>119,140,066</u>

- (2) A partir del 2014 estas actividades están siendo explotadas por Comdere S.A. y Supercines S.A.. Ver Nota 21.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

**10. PROPIEDADES Y EQUIPO**

	Terrenos	Instalaciones y equipos	Instalación de inmuebles	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de seguridad	Equipos de computación	Otros	Total
<b>Saldo al 1 de enero del 2013</b>									
Costo	2,015,254	108,128,981	8,299,016	4,722,834	6,635,463	2,367,275	19,865,745	101,244	152,135,812
Depreciación acumulada	-	(51,344,023)	(5,957,493)	(2,097,630)	(4,184,553)	(1,267,199)	(11,685,081)	(68,707)	(76,604,586)
Valor en libros al 1 de enero del 2013	<u>2,015,254</u>	<u>56,784,958</u>	<u>2,341,523</u>	<u>2,625,204</u>	<u>2,450,910</u>	<u>1,100,076</u>	<u>8,180,664</u>	<u>32,537</u>	<u>75,531,226</u>
<b>Movimientos 2013</b>									
Adiciones (1)	-	16,243,220	117,356	878,696	1,778,785	311,716	2,140,806	9,151	21,479,731
Depreciación	-	(8,657,979)	(445,726)	(413,651)	(994,666)	(183,590)	(3,237,290)	(7,591)	(14,440,498)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>2,015,254</u>	<u>64,370,200</u>	<u>2,014,154</u>	<u>3,090,349</u>	<u>3,235,030</u>	<u>1,228,202</u>	<u>6,984,174</u>	<u>34,097</u>	<u>82,570,459</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2013</b>									
Costo	2,015,254	124,372,201	8,416,372	5,601,530	8,414,248	2,678,991	22,006,551	110,395	173,615,543
Depreciación acumulada	-	(60,002,002)	(6,403,219)	(2,511,181)	(5,179,219)	(1,450,789)	(15,422,377)	(76,298)	(91,045,084)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>2,015,254</u>	<u>64,370,200</u>	<u>2,013,154</u>	<u>3,090,349</u>	<u>3,235,030</u>	<u>1,228,202</u>	<u>6,584,174</u>	<u>34,097</u>	<u>82,570,459</u>
<b>Movimientos 2014</b>									
Adiciones (1)	-	11,733,225	13,685	804,148	2,244,679	523,731	3,347,493	-	18,666,960
Depreciación	-	(9,904,956)	(393,283)	(491,905)	(1,167,094)	(215,634)	(4,079,056)	(6,953)	(16,258,889)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>2,015,254</u>	<u>66,198,460</u>	<u>1,633,555</u>	<u>3,402,592</u>	<u>4,312,615</u>	<u>1,536,299</u>	<u>5,852,610</u>	<u>27,145</u>	<u>84,978,529</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>									
Costo	2,015,254	136,105,426	8,430,057	6,405,677	10,658,928	3,202,721	26,354,044	110,395	192,282,503
Depreciación acumulada	-	(69,906,967)	(6,796,502)	(3,003,086)	(6,346,312)	(1,666,423)	(19,501,434)	(83,251)	(107,303,973)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>2,015,254</u>	<u>66,198,460</u>	<u>1,633,555</u>	<u>3,402,592</u>	<u>4,312,615</u>	<u>1,536,299</u>	<u>5,852,610</u>	<u>27,145</u>	<u>84,978,529</u>

- (1) Durante el año 2014, las principales adiciones se efectuaron en los rubros Instalaciones y equipos por aproximadamente US\$11,733,225 (2013: US\$16,245,220), Equipos de computación por US\$3,347,226 (2013: US\$2,140,806), realizadas fundamentalmente para: i) la apertura de Hipermarket vía a la Costa, Hipermarket Paseo Durán, Mi Panadería Paseo Durán, Hipermarket Bahía de Caraquez (2013: Hipermarket Playas, La Aurora, Km. 12 1/2 vía Daule, Carl's Junior en ciudad Daule y tres Mini Comisariatos en la ciudad de Guayaquil), y ii) adecuaciones efectuadas en ciertos almacenes propiedad de la Compañía.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

**11. INTANGIBLES**

	Concesiones				Servicios de telecomunicaciones (4)	Total
	Con terceros (1)	Con relacionadas (2)	Licencias de software	Franquicias adquiridas (3)		
<b>Al 1 de enero del 2013</b>						
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 1 de enero del 2013	<u>5,266,301</u>	<u>28,807,806</u>	<u>5,554,496</u>	<u>157,922</u>	<u>199,999</u>	<u>39,986,524</u>
<b>Movimientos 2013</b>						
Adiciones	-	12,174,303	4,617,761	-	-	16,792,064
Amortización	(522,334)	(4,303,376)	(1,685,079)	-	(16,667)	(6,527,456)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>4,743,967</u>	<u>36,678,733</u>	<u>8,487,178</u>	<u>157,922</u>	<u>183,332</u>	<u>50,251,132</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2013</b>						
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	<u>4,743,967</u>	<u>36,678,733</u>	<u>8,487,178</u>	<u>157,922</u>	<u>183,332</u>	<u>50,251,132</u>
<b>Movimientos 2014</b>						
Adiciones	-	9,041,947	6,343,890	-	-	15,385,837
Bajas	-	-	-	(157,922)	-	(157,922)
Amortización	(376,506)	(5,274,196)	(2,629,358)	-	(16,667)	(8,296,727)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>4,367,461</u>	<u>40,446,484</u>	<u>12,201,710</u>	<u>-</u>	<u>166,665</u>	<u>57,182,320</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>						
Costo	9,128,673	59,855,443	21,855,032	120,000	250,000	91,209,148
Amortización acumulada	(4,761,212)	(19,408,959)	(9,653,322)	(120,000)	(83,335)	(34,026,828)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>4,367,461</u>	<u>40,446,484</u>	<u>12,201,710</u>	<u>-</u>	<u>166,665</u>	<u>57,182,320</u>

- (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 "Chili's", durante el año 2014 fue transferida, al valor en libros, a Comdere S.A. Ver Nota 21.
- (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.



**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

**13. EMISIÓN DE OBLIGACIONES**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Primera emisión (1)	3,750,000	8,750,000
Segunda emisión (2)	15,250,000	18,250,000
Tercera emisión (3)	27,623,602	35,397,771
Cuarta emisión (4)	22,988,700	-
	<u>69,612,302</u>	<u>62,397,771</u>
Menos - Porción corriente	<u>(19,847,737)</u>	<u>(15,774,168)</u>
	<u><u>49,764,565</u></u>	<u><u>46,623,603</u></u>

- (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 anual del 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 2014 se han cancelado US\$550,000 (2013: US\$950,000) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados integrales.

<u>Primera emisión de obligaciones</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	8,750,000	13,750,000
Pagos de capital realizados en:		
2013		(5,000,000)
2014	(5,000,000)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,750,000</u></u>	<u><u>8,750,000</u></u>

- (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 del 7%, con un plazo de 1827 días para ambos casos, pagando capital e intereses trimestralmente, los fondos obtenidos fueron destinados para financiar la construcción de centros comerciales propiedad de compañías relacionadas y 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 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-

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

00452 y los títulos emitidos bajo el No.2011-2-02-00953. Durante el año 2014 se han cancelado US\$1,198,750 (2013: US\$1,408,750) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados integrales.

<u>Segunda emisión de obligaciones</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	18,250,000	21,250,000
Pagos de capital realizados en:		
2013	-	(3,000,000)
2014	(3,000,000)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>15,250,000</u>	<u>18,250,000</u>

- (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 del 7%, con un plazo de 1800 días para ambos casos, pagando capital e intereses trimestralmente, los fondos obtenidos fueron destinados para financiar la construcción de centros comerciales propiedad de compañías relacionadas y 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 2014 se han cancelado US\$2,310,000 (2013:US\$1,274,395) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados integrales.

<u>Tercera emisión de obligaciones</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Monto emitido	35,397,771	39,804,900
Pagos de capital realizados en:		
2013	-	(3,804,900)
2014	(8,000,000)	-
Costos de emisión		
2013	-	(811,332)
Costo financiero devengado		
2013	-	209,103
2014	225,831	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>27,623,602</u>	<u>35,397,771</u>

- (4) La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de mayo del 2014 aprobó una tercera emisión de obligaciones con garantía general por un monto total de US\$25,000,000 de las series "B" y "C" a una tasa fija del 7%, con un plazo de 1800 días para ambos casos, pagando capital e intereses trimestralmente, los fondos obtenidos fueron destinados para cancelar pasivos con instituciones financieras y 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

## CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

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

agosto del 2014. 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. 2014-2-02-01327. Durante el año 2014 se han cancelado US\$437,500 en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados integrales.

<u>Tercera emisión de obligaciones</u>	<u>2014</u>
Monto colocado	25,000,000
Costo de emisión:	(631,800)
Pagos de capital realizados en 2014:	<u>(1,379,500)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>22,988,700</u></u>

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 2014 y 2013, la Compañía se encuentra en cumplimiento de estos resguardos.

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

<u>Años</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2015	-	14,573,437
2016	25,456,789	20,126,381
2017	13,325,244	7,933,884
2018	8,799,164	3,989,901
2019	<u>2,183,369</u>	-
	<u><u>49,764,565</u></u>	<u><u>46,623,603</u></u>

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

**14. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	135,216,570	121,345,111
Proveedores del exterior	16,687,292	13,188,397
	<u>151,903,862</u>	<u>134,533,508</u>

Corresponde a pasivos por adquisición de bienes para ser utilizados en las operaciones. Los proveedores locales se liquidan hasta en 90 días, mientras que los del exterior negociados por lo general a través de cartas de crédito se liquidan hasta en 90 días.

**15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos por pagar (1)	5,043,548	6,849,858
Gastos por pagar (2)	4,756,088	5,597,705
Depósitos en garantía (3)	-	1,522,006
Retenciones al personal en favor del I.E.S.S.	951,838	1,039,812
Ordenes de compra (4)	2,022,252	1,448,320
Otros	609,685	1,021,203
	<u>13,383,411</u>	<u>17,478,904</u>

- (1) Corresponde a: i) US\$3,282,514 (2013: US\$5,581,097) en concepto del Impuesto al valor agregado como agente de percepción y retención, y ii) US\$1,759,882 (2013: US\$1,268,760) en concepto de retenciones en la fuente.
- (2) Incluye principalmente US\$3,698,291 (2013: US\$4,384,070) 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) Correspondía a depósitos en efectivo efectuados por los concesionarios de los locales ubicados dentro de los centros comerciales que la Compañía administraba bajo contrato de mandato. Durante el 2013, estos fueron transferidos a su relacionada Administradora del Pacífico S.A.
- (4) Corresponde a compras de bienes o servicios ya recibidos pero cuyas facturas aún no han sido recibidas.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

**16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

**a) Impuesto a la renta**

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	8,830,060	9,470,308
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>343,128</u>	<u>123,373</u>
	<u>9,173,188</u>	<u>9,593,681</u>

**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\$10,950,000 (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, cuya sentencia según el asesor tributario será sólidamente favorable para la Compañía.

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 (incluye recargos del 20%, pero no intereses ni multas) y una glosa por impuesto a la renta que genera tributos adicionales por US\$5,367,443 (incluye 20% de recargo). En cuanto al proceso de impugnación de Impuesto al valor agregado la Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal dictó sentencia en un 97% favorable para la Compañía; sin embargo el SRI ha interpuesto un recurso de casación, que aún está en trámite. No obstante la Administración, basado en el criterio de su asesor y en los fallos favorables en estos casos similares, considera que obtendrá resultados favorables. En lo que respecta al impuesto a la renta se ha presentado la impugnación respectiva ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

Durante el 2013, la Compañía recibió los resultados de la fiscalización del Impuesto a la Renta del año 2009 habiéndose determinado tributos adicionales por aproximadamente US\$2,380,000 que incluye el 20% de recargos. La Compañía ha presentado las impugnaciones respectivas ante la autoridad tributaria.

La Administración considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener sentencias favorables, 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.

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

Por otro lado, durante el 2013, la Compañía recibió los resultados de la fiscalización por el Impuesto al Valor Agregado del año 2010 por el periodo de Junio a Diciembre, habiéndose determinado tributos adicionales por aproximadamente US\$5,107,000 (sin intereses, multas y recargos). La Compañía en junio del 2014 presentó un reclamo al Servicio de Rentas Internas y con fecha 26 de noviembre del 2014 obtuvo un fallo favorable parcial para la Compañía determinando un valor a pagar por aproximadamente US\$1,488,000 (los cuales incluyen intereses y multas). Este valor fue pagado y registrado en gastos del 2014 bajo el rubro de Gastos Administrativos.

El período comprendido entre los años 2011 a 2014 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 2015 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 2014, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2014. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

#### **d) Otros asuntos - Reformas Tributarias**

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

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

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que el principal impacto sería el relacionado a la modificación de la tarifa de impuesto a la renta que representaría incrementar dicha tasa del 22% al 25%.

## CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

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

#### e) Conciliación tributaria - contable

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	39,018,540	51,058,053
Menos - 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(5,852,781)</u>	<u>(7,658,708)</u>
Utilidad antes de impuesto	33,165,759	43,399,345
Más - Gastos no deducibles (1)	5,659,252	4,767,899
Menos - Ingresos exentos (2)	<u>(6,032,688)</u>	<u>(5,264,567)</u>
Más - 15% de participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	<u>113,774</u>	<u>144,178</u>
Base imponible	<u>32,906,097</u>	<u>43,046,855</u>
Impuesto a la renta calculado a la tasa 22%	<u>7,239,341</u>	<u>9,470,308</u>
Impuesto a la renta causado (f)	8,830,060	9,470,308
Menos - Anticipos de impuesto a la renta y retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>(8,624,136)</u>	<u>(8,921,341)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>205,924</u>	<u>548,967</u>

- (1) Incluye US\$5,274,196 (2013: US\$4,303,376) de amortización de concesiones de áreas comerciales en centros comerciales propiedad de compañías relacionadas. Ver Nota 11.
- (2) Corresponde al ingreso financiero generado por el interés implícito calculado sobre las cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Ver Nota 21.

#### f) Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta

Durante el 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor del anticipo mínimo que ascendió a US\$8,830,060, pues este fue mayor al impuesto calculado a la tasa del 22%, mientras que en el 2013 registró como gasto el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente que totalizó US\$8,029,136.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

**g) Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuestos diferidos activos es el siguiente:

	2014	2013
Impuesto diferido que se realizará dentro de 12 meses	612,396	311,991
Impuesto diferido que se realizará después de 12 meses	(1,448,906)	(733,934)
	<u>(836,510)</u>	<u>(421,943)</u>

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

Al 1 de enero del 2013	(298,570)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(123,373)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	(421,943)
Transferencia a relacionadas	(71,439)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(343,128)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>(836,510)</u>

El impuesto diferido se origina principalmente por las provisiones por jubilación patronal, 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.

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 deshaucio	Intangibles	Total
Impuestos diferidos:				
Al 1 de enero de 2013	5,283,044	756,103	(6,337,717)	(298,570)
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>1,520,142</u>	<u>88,089</u>	<u>(1,731,604)</u>	<u>(123,373)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	6,803,186	844,192	(8,069,321)	(421,943)
Transferencia a relacionadas	-	(71,439)	-	(71,439)
(Cargo) - crédito a resultados	<u>732,888</u>	<u>(248,055)</u>	<u>(827,961)</u>	<u>(343,128)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>7,536,074</u>	<u>524,698</u>	<u>(8,897,282)</u>	<u>(836,510)</u>

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

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

	2014	2013
Utilidad del año antes de impuestos	33,165,759	43,399,345
Impuesto a la tasa vigente 22%	7,296,467	9,547,856
Más - Gastos no deducibles que no se reversarán e el futuro	109,743	102,195
Otros - Efecto del anticipo mínimo	1,766,978	56,370
Gasto por impuestos	<u>9,173,188</u>	<u>9,706,421</u>
Tasa efectiva	27.7%	22.4%

**17. BENEFICIOS SOCIALES CORRIENTES**

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2014</u>				
Beneficios sociales corrientes				
Beneficios a empleados (1)	5,489,984	21,841,664	(21,859,010)	5,472,638
Participación de los trabajadores en las utilidades (2)	7,658,708	5,852,781	(7,658,708)	5,852,781
	<u>13,148,692</u>	<u>27,694,445</u>	<u>(29,517,718)</u>	<u>11,325,419</u>
<u>Año 2013</u>				
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
	<u>13,034,162</u>	<u>27,957,425</u>	<u>(27,842,895)</u>	<u>13,148,692</u>

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

(2) Ver Nota 2.12.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

**18. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO -**

Jubilación patronal y desahucio

- a) Las principales hipótesis actuariales usadas fueron sobre una base de aproximadamente 8,300 personas (2013: 9,200 personas)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11.80%	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.
- b) El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio en el pasivo:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1 de enero	11,795,968	10,107,811	2,605,361	2,127,207
Costo por Servicios Corrientes (1)	1,424,281	1,220,239	269,867	230,511
Costos por Intereses (1)	791,019	705,430	177,267	147,752
Servicios por modificación al plan, reducciones o liquidaciones anticipadas (1)	(414,870)	-	-	-
Transferencia de provisiones por empleados hacia otras empresas relacionadas (3)	(543,957)	-	-	-
(Ganancias) / pérdidas actuariales (2)	609,440	(54,432)	(227,109)	99,891
Beneficios pagados	(382,097)	(183,080)	-	-
Al 31 de diciembre	<u>13,279,784</u>	<u>11,795,968</u>	<u>2,825,386</u>	<u>2,605,361</u>

- (1) El gasto registrado en el 2014 fue de US\$2,247,564 (2013: US\$2,349,391).
- (2) Las pérdidas (ganancias) actuariales deben ser registradas a partir del 2013 de acuerdo a modificaciones de la NIC 19, como parte de otros resultados integrales; sin embargo hasta el 31 de diciembre del 2013 se registraron como parte de los costos y gastos, porque el efecto de este asunto no era significativo y ascendió a pérdidas actuariales por US\$45,459. Durante el 2014 se registraron pérdidas actuariales por US\$382,331.
- (3) Corresponde a las provisiones de empleados que fueron transferidos a compañías relacionadas Supercines S.A. y Comdere S.A.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

c) Análisis de sensibilidad:

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

**Análisis de Sensibilidad**

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>
<b>Tasa de descuento</b>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	935,781	245,961
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	7%	9%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(830,646)	(217,762)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-6%	-8%
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	965,020	253,657
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	7%	9%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(861,436)	(225,823)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-6%	-8%
<b>Tasa de mortalidad</b>		
Variación OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	(384,660)	(81,840)
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	-3%	-3%
Variación OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	380,985	81,058
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	3%	3%

**19. CAPITAL SOCIAL Y APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**

**a) Capital**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 comprende 80,602,218 (2013: 80,602,218) acciones ordinarias y 32,116,807 (2013: 32,116,807) acciones preferidas, nominativas y liberadas de valor nominal a US\$1 cada una.

## CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los accionistas de Corporación El Rosado S.A. son:

	2014		2013	
	%	US\$	%	US\$
Johnny Czarninski Baier	4.52	5,094,873	4.52	5,094,873
Danny Czarninski Baier	4.52	5,094,873	4.52	5,094,873
Vivian Czarninski Baier	3.97	4,471,117	3.97	4,471,117
North Park Avenue Inv. Co. Ltda. (1)	20.72	23,350,354	20.72	23,350,354
Upper Hudson Inv. Co. Ltda. (1)	20.72	23,350,354	20.72	23,350,354
Upper New York Inv. Co. Ltda. (1)	20.72	23,350,354	20.72	23,350,354
Vistamar Investment LLC (1)	-	-	24.83	28,007,100
Fusgal Trading S.A. (1)	24.83	28,007,100	-	-
	<u>100.00</u>	<u>112,719,025</u>	<u>100.00</u>	<u>112,719,025</u>

(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.

#### b) Aumento de capital en trámite

El 28 de noviembre del 2013 la Junta General de Accionistas aprobó un aporte para aumento de capital por US\$15,000,000 el mismo que fue debidamente aprobado por la Superintendencia de Compañías el 24 de diciembre del 2014 e inscrito en el Registro Mercantil el 19 de enero del 2015. A partir de esta fecha el capital suscrito y pagado asciende a US\$127,719,025, compuesto de 91,328,298 acciones ordinarias y 36,390,727 acciones preferidas de valor nominal de US\$1 cada una.

## 20. DIVIDENDOS DECLARADOS Y PAGADOS

Durante el 2014, la Compañía declaró dividendos a sus accionistas por US\$15,212,549 (2013: US\$15,612,557). Durante el 2014 se pagaron aproximadamente US\$19,075,965 (2013: US\$8,119,819). Al 31 de diciembre del 2014, existen dividendos declarados pendientes de pago por US\$12,293,523 (2013: US\$19,075,965) que se registran dentro del rubro Cuentas por pagar a compañías relacionadas en el estado de situación financiera. Ver Nota 21.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

**21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2014 y 2013 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:

	2014	2013
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por alquiler de Activos fijos a Supercines S.A. (iii)	3,036,000	-
Ingresos por servicios administrativos a Supercines S.A. (iii)	3,386,388	-
Ingresos por participación películas a Supercines S.A. (ii)	3,982,991	-
Ingresos por servicios administrativos a Comdere S.A. (iv)	850,000	-
Ingresos por alquiler de Activos fijos a Comdere S.A. (iv)	389,800	-
Ingresos por servicios administrativos a Adepasa S.A. (iv)	2,491,164	-
Ingresos por canje de puntos con Superpuntos S.A. (iii)	3,182,838	-
Reconocimiento de interés implícito en cuentas por cobrar a Inmobiliaria Motke S.A. (Nota 23)	6,032,688	5,264,565
Ingresos por arriendos ganados de concesionarios (i)	-	17,548,985
Ventas de inventarios a Motke S.A. (ii)	2,675,336	-
Ventas de inventarios a Supercines S.A. (ii)	1,231,534	-
Ventas de inventarios a Comdere S.A. (ii)	3,318,239	-
<b>Gastos</b>		
Egresos por arriendos pagados de concesionarios (i)	-	(16,394,456)
Arriendos pagados centros comerciales Administradora del Pacífico S.A. (Nota 25)	(22,808,262)	(17,546,924)
Servicios de transporte con Ubesair S.A.	(3,205,000)	(2,104,000)
Gastos por puntos asignados con Superpuntos S.A.	(4,258,796)	(1,857,400)
Amortización de derechos de concesión de Inmobiliaria Motke S.A. (Nota 11)	(5,274,195)	(4,303,376)

- (i) Actividades que son realizadas a partir de octubre del 2013 por Administradora del Pacífico S.A.
- (ii) Ingresos que se registraron en el rubro "Ingresos de explotación".
- (iii) Ingresos que se registraron en el rubro "Otros ingresos". Ver Nota 24.
- (iv) Ingresos que se registraron hasta el mes de junio del 2014 en el rubro "Ingresos de explotación" y luego en "Otros ingresos".

Para contratos ver Nota 25.

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

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

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

	2014	2013
<b>Activo</b>		
<b>Inmobiliarias (1)</b>		
Inmobiliaria Lavie S.A.	557	-
Inmobiliaria Motke S.A. (2)	29,654,266	53,835,704
Inmobiliaria Columbia S. A.	453,135	442,895
Inmobiliaria Meridional S.A. Inmerisa (3)	16,720,060	12,317,779
<b>Otras</b>		
Ecosan S.A.	192,143	162,384
Ubesair S.A. (4)	3,942,973	400,101
Radio Concierto Guayaquil S.A.	75,642	318,414
Radio Concierto Quito S.A.	231	1,079
Radio Concierto Cuenca S.A.	104	106
Briko S.A.	388,503	58,039
Alimentos del Ecuador Cía. Ltda.	533,940	93,389
Constructora Abacam S.A.	1,611	3,905
Constructora Abidi S.A.	1,264	3,759
Inseg S.A.	31,004	51,040
Entretetimiento del Pacífico S.A. Entrepasa	17,049	1,405
Administradora del Pacífico S.A. Adepasa	185,345	-
Comdere S.A. (5)	3,305,105	492,616
Supercines S.A. (6)	9,833,274	4,016,281
Superpuntos S.A.	981,994	-
Panadería del Pacífico S.A.	2,000	-
Otros	222,677	229,313
	<u>66,542,876</u>	<u>72,428,209</u>
<b>Cuentas por cobrar no corrientes</b>		
Ubesair S.A. (4)	2,603,951	2,603,951
Inmobiliaria Motke S.A. (2)	207,620,387	161,880,670
	<u>210,224,338</u>	<u>164,484,621</u>

- (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, los costos de arriendo se cancelan a la relacionada Adepasa quien administra los centros comerciales. Los mandatos también fueron pasados a Adepasa. Ver Nota 25 II.
- (2) Corresponde a préstamos otorgados para financiar parte de las construcciones de Centros Comerciales, adquisiciones de terrenos para desarrollar futuros Centros Comerciales, donde opera Corporación El Rosado. Estos préstamos no devengan intereses y se estima que serán recuperados hasta el año 2038 mediante pagos por arrendamiento que recibe Motke de los locales ubicados 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 préstamos que se otorgan y liquidan en menos de 360 días. Ver además Nota 25.
- (3) Corresponde a préstamos otorgados en el 2014 para la adquisición de terrenos sobre los cuales se construirán centros comerciales. La Administración estima que dichos préstamos serán recuperados en el corto plazo. El saldo al 31 de diciembre del 2013 fue cancelado por esta relacionada durante el año 2014.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

- (4) Corresponde principalmente a préstamos otorgados para financiar arriendo de aviones de otras empresas, reparaciones y mantenimiento efectuados sobre los aviones que posee Ubesair S.A.. La Administración estima que dichos préstamos serán recuperados hasta el 2024 mediante cobros directos efectuados a la misma; éste préstamo genera interés del 3% anual. Existen también valores por aproximadamente US\$3,900,000 que se otorgaron el 2014 y se liquidaran en el corto plazo.
- (5) Corresponde principalmente a la venta de productos que mantenía El Rosado S.A. en los restaurantes Chillis, Carl's Junior y Rock and Roll que en la actualidad son operados por Comdere S.A. Estos valores no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.
- (6) Corresponde principalmente a valores a recuperar por prestaciones de servicios administrativos, participación de películas y arriendo de activos fijos, entre otros. Estos valores se liquidan en el corto plazo.

Vencimientos anuales estimados de las cuentas por cobrar a largo plazo con Inmobiliaria Motke S.A. al 31 de diciembre:

<u>Años</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2014	-	-
2015	-	19,633,728
2016	21,522,481	17,416,010
2017	19,059,369	13,562,879
2018	14,845,753	9,079,079
2019	14,415,458	9,621,241
2020	8,244,122	6,590,840
2021	7,311,839	5,937,142
2022	6,292,703	5,215,628
2023	5,038,785	3,913,222
2024	2,804,703	1,814,214
2025 a 2038	110,689,125	71,700,638
	<u>210,224,338</u>	<u>164,484,621</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Pasivo</b>		
Documentos y cuentas por pagar		
Accionistas (7)	12,293,523	19,075,965
Otras compañías		
Lavie S.A.	-	522,240
Briko S.A.	991,032	417,134
Ubesair S.A.	231,000	-
Comdere S.A.	275,006	16,385
Inseg S.A.	338,042	225,932
Supercines S.A.	347,301	360,247
Administradora del Pacifico S.A. (8)	9,506,436	-
Servicios	553,896	189,235
Otros	659,500	593,500
	<u>25,195,736</u>	<u>21,400,638</u>

## CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

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

---

- (7) Corresponden a dividendos pendientes de pago a accionistas.  
(8) Corresponden a valores por pagar principalmente por arriendos que se liquidan hasta en 60 días.  
Ver Nota 25.

Corporación El Rosado S.A. es garante de las obligaciones bancarias contraídas por Inmobiliaria Layie 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	<u>2,519,890</u>	<u>2,530,094</u>

## 22. INFORMACIÓN 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), Metrópolis, 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.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

	<b>Año 2014</b>					<b>Año 2013</b>						
	Supermercado	Riosstore	Juguetería	Ferrisariato	Otros (1)	Total	Supermercado	Riosstore	Juguetería	Ferrisariato	Otros (1)	Total
Ingresos por ventas	649,568,992	96,839,863	43,263,662	203,584,136	55,230,124	1,048,486,776	591,787,904	83,906,329	45,692,345	213,059,049	81,711,721	1,016,157,348
Costo de ventas	(537,996,316)	(63,912,957)	(27,370,320)	(147,897,693)	(15,682,861)	(792,860,147)	(494,835,598)	(56,036,976)	(27,798,981)	(157,353,487)	(25,778,659)	(761,803,701)
Utilidad bruta	111,572,676	32,926,906	15,893,342	55,686,443	39,547,262	255,626,629	96,952,306	27,869,353	17,893,364	55,705,562	55,933,062	254,353,647
Margen bruto	17%	34%	37%	27%	72%	24%	16%	33%	39%	26%	68%	25%
Gastos administrativos (2)	(97,290,257)	(24,510,739)	(12,848,620)	(49,444,811)	(32,742,889)	(216,937,316)	(82,409,064)	(22,267,905)	(13,163,526)	(47,466,838)	(41,644,547)	(206,951,880)
Utilidad operacional	14,282,419	8,316,167	3,044,722	6,241,632	6,804,373	38,689,313	14,543,242	5,601,448	4,729,838	8,238,724	14,288,515	47,401,767
Margen operacional	2%	9%	7%	3%	12%	4%	2%	7%	10%	4%	17%	5%

(1) Ninguno de los segmentos individuales agrupados en "Otros" supera el 10% del total de ingresos y costos. Tampoco existen clientes que supere el 5% del total de ventas. Todos los ingresos se generan en el Ecuador.

(2) Incluye los principales rubros de este componente, neto de otros ingresos.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

**23. COSTOS Y GASTOS**

	2014		2013	
	Costo de venta	Gastos administrativos	Costo de venta	Gastos administrativos
Compras de mercaderías	789,889,161	-	752,439,244	-
Participación en películas	1,948,101	-	5,887,332	-
Sueldos y beneficios sociales	-	89,528,278	-	83,125,283
Arrendos, pagados por locales en centros comerciales (1)	-	22,808,262	-	20,637,275
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones	-	14,041,829	-	11,980,988
Egresos por arrendos pagados (2)	-	-	-	16,394,456
Publicidad y propaganda	-	9,220,373	-	11,146,554
Energía eléctrica	-	4,821,513	-	6,972,349
Material de empaque	-	5,462,061	-	5,164,397
Depreciación (Nota 10)	-	16,258,889	-	14,444,890
Amortizaciones (Nota 11)	-	8,296,727	-	6,527,456
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 16)	-	5,852,781	-	7,658,708
Comisiones	-	7,256,829	-	7,326,240
Regalías sobre películas exhibidas (Nota 25 I)	-	7,789,946	-	7,063,013
Honorarios	-	7,043,151	-	7,189,146
Exhibiciones y promociones	-	2,043,592	-	933,234
Guardiana	-	1,436,568	-	1,333,966
Arriendo de equipos	-	4,450,271	-	3,321,806
Movilización	-	1,275,182	-	1,304,891
Impuestos y contribuciones	1,022,885	1,530,798	3,477,125	1,311,192
Otros gastos de administración	-	29,857,710	-	25,162,884
	<u>792,860,147</u>	<u>238,974,760</u>	<u>761,803,701</u>	<u>238,998,728</u>

(1) Véase Nota 21.

(2) Véase Notas 21 (i) y 25.

Los gastos e ingresos financieros se detallan a continuación:

	2014	2013
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses devengados sobre préstamos con entidades financieras	5,007,813	4,223,700
Intereses devengados sobre emisión de obligaciones	4,942,840	3,788,258
Gastos y comisiones bancarias	876,206	916,813
Impuesto a la salida de divisas	880,019	1,049,586
	<u>11,706,878</u>	<u>9,978,357</u>
<b>Ingresos financieros</b>		
Interés implícito sobre cuenta por cobrar a compañía relacionada (Nota 21)	6,032,688	5,373,535
Intereses ganados sobre activos financieros mantenidas hasta su vencimiento	150,635	602,400
	<u>6,183,324</u>	<u>5,975,935</u>

## CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

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

#### 24. OTROS INGRESOS

	2014	2013
Ingresos		
Publicidad proveedores	4,863,963	7,291,914
Arriendos ganados concesionarios (1)	-	17,548,985
Arriendos de espacios físicos	7,910	792,763
Recuperación de gastos centros comerciales	-	695,569
Servicios administrativos y alquiler de activos prestados a Supercines S.A.	6,422,388	-
Servicios administrativos y alquiler de activos prestados a Comdere S.A.	1,239,800	-
Ingreso por canje de puntos con Superpuntos S.A.	3,182,838	-
Otros, neto de otros egresos (2)	6,320,545	5,717,617
	<u>22,037,444</u>	<u>32,046,848</u>

- (1) Corresponde a los ingresos que se generaban por administrar los Centros Comerciales de las compañías Inmobiliarias. Estos mandatos estuvieron vigentes hasta el 2013. Ver nota Nota 21 y 25 II.
- (2) Incluye principalmente: i) US\$2,960,000 (2013: US\$957,000) de promociones, y iii) US\$1,790,000 (2013: US\$2,086,000) de bonificaciones por volumen de compra recibida de proveedores y iii) US\$573,596 (2013: US\$489,000) de descuentos por pronto pago.

#### 25. PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

##### 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 2014 la Compañía registró con cargo a resultados US\$7,789,946 (2013: US\$7,063,013) por concepto de regalías dentro del rubro Gastos Administrativos en el Estado de resultados integrales.

##### II. Contratos de arrendamiento de locales suscritos con las inmobiliarias

La Compañía suscribió 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

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

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 2013 las partes resolvieron dar por terminado el 31 de diciembre del 2013, 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.. Se suscribieron nuevos contratos en términos similares con Administradora del Pacífico (Adepasa), actual administradora de los centros comerciales propiedad de las compañías inmobiliarias.

El monto de los arriendos durante el 2014 en favor de Adepasa fueron de aproximadamente US\$22,808,262 (2013: US\$17,546,924).

#### **III. Contrato de concesión suscrito con Inmomundo S.A.**

En septiembre del 2002 se suscribió este contrato, en el cual, Inmomundo S.A. concede 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 2014 la Compañía no registró cargos a resultados por este concepto por cuanto concluyó su plazo de amortización. En el año 2013 se cargó a resultados US\$145,833 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.

#### **IV. 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. concede 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 2014 y 2013 la Compañía registró con cargo a resultados US\$243,384 en concepto de amortización del alquiler pagado por anticipado, los cuales se presentan dentro del rubro Gastos Administrativos por arriendo de locales en centros comerciales en el Estado de resultados integrales.

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

#### **V. 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. concede 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 2014 y 2013, la Compañía registró con cargo a resultados US\$132,672.

#### **VI. Contrato de préstamos 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", "Carl's Junior" y "Metrópolis".

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.

Se recibieron abonos a estos préstamos durante el 2014 y 2013 mediante pagos por arrendamientos de los mencionados locales y centros comerciales.

#### **VII. 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", "El Paseo Shopping de Quevedo", "Centro Comercial Paseo Shopping Playas", "Hipermarket 12 1/2 Vía Daule", "Hipermarket El Dorado" y "Mini Comisarios 12 y 13".

## **CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

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.

#### **VIII. Contrato de prestación de servicios con Supercines S.A.**

En febrero del 2014 la Compañía suscribió un contrato de servicios administrativos con el objeto de optimizar la coordinación, control y eficacia del negocio de su relacionada, por un monto de US\$3,400,000.

El plazo de duración de este contrato es de 11 meses, el cual se renovará automáticamente por un año más. Durante el año 2014, la Compañía registró ingresos por US\$3,386,388 en concepto de servicios administrativos facturados a Supercines S.A., los cuales se presentan dentro del rubro otros ingresos en el Estado de resultados integrales. Ver Notas 21 y 24.

#### **IX. Contrato de arrendamiento de activos fijos con Supercines S.A.**

La Compañía suscribió un contrato por arrendamiento de equipos y bienes muebles que forman parte de sus activos fijos, a fin de que estos sean utilizados en las salas de cine de Supercines S.A..

El plazo de duración de este contrato es de 1 año a partir de septiembre del 2014 hasta agosto del 2015, en donde Supercines deberá cancelar a Corporación El Rosado la suma de US\$759,000 mensualmente, en concepto de cánones de arrendamiento. Durante el año 2014 la Compañía registro dentro del rubro otros ingresos en el Estado de resultados integrales US\$3,036,000 por este concepto. Ver Notas 21 y 24.

**CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.**

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

---

**X. Contrato de exhibición de películas cinematográficas con Supercines S.A.**

Durante el año 2014, la Compañía suscribió contratos de exhibición de películas con el objeto de que el distribuidor (Corporación El Rosado S.A.) se comprometa a proporcionar al exhibidor (Supercines S.A.) películas así como sus accesorios y sus anuncios de publicidad y promoción. Por su parte el exhibidor pagará al distribuidor por la exhibición de cada película de acuerdo al porcentaje del valor neto que se obtenga de la venta de todas y cada una de las entradas que permitan asistir a su exhibición; los porcentajes oscilan entre el 40% al 50%. Durante el 2014 se facturaron US\$3,982,981 por este concepto. Ver Nota 21.

**XI. Contrato de servicios con Administradora del Pacífico S.A. (Adepassa)**

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

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

Durante el año 2014, la Compañía registró ingresos por US\$2,491,164 en concepto de servicios administrativos facturados a Administradora del Pacífico S.A., los cuales se presentan dentro del rubro Otros Ingresos en el Estado de resultados integrales.

**XII. Contrato de prestación de servicios con Comdere S.A.**

En enero del 2014 la Compañía suscribió un contrato de servicios administrativos con el objeto de optimizar la coordinación, control y eficacia del negocio de su relacionada, por un monto de US\$900,000.

El plazo de duración de este contrato es de 1 año, el cual se renovará automáticamente por un año más. Durante el año 2014, la Compañía registró ingresos por US\$850,000 en concepto de servicios administrativos facturados a Comdere S.A., los cuales se presentan dentro del rubro otros ingresos en el Estado de resultados integrales. Ver Nota 21.

**XIII. Contrato de arrendamiento de activos fijos con Comdere S.A.**

En junio del 2014 la Compañía suscribió un contrato por arrendamiento de equipos y bienes muebles que forman parte de sus activos fijos, a fin de que estos sean utilizados en establecimientos comerciales por Comdere S.A.

El plazo de duración de este contrato es de 7 meses a partir de junio del 2014 hasta diciembre del 2014, en donde Comdere S.A. deberá cancelar a Corporación El Rosado la suma de US\$389,800 por el plazo de duración del contrato en concepto de cánones de arrendamiento, el mismo que registro dentro del rubro otros ingresos en el Estado de resultados. Ver Nota 24.

## CORPORACIÓN EL ROSADO S.A.

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

#### XIV. 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 Corporación El Rosado S.A. y sus compañías relacionadas cuenten con una red de internet propia. Este proyecto entro en operación en el año 2010. Durante el año 2014, la Compañía registró con cargo a resultados US\$16,667 (2013: US\$16,667) en concepto de amortización de los pagos de concesión, los cuales se presentan dentro del rubro Gastos Administrativos en el Estado de resultados integrales.

De acuerdo al Reglamento del Fondo de Telecomunicaciones en áreas rurales en su Art. 13 señala que la liquidación y recaudación de los aportes provenientes de las empresas operadoras de telecomunicaciones se realizará trimestralmente dentro de los primeros quince días siguientes a la terminación de cada trimestre del año calendario y se calculará sobre la base de los ingresos totales facturados y percibidos.

La recaudación trimestral para del aporte del 1% para FODATEL por el año terminado al 31 de diciembre:

	Año 2014				
	Trimestre				
	I	II	III	IV	Total
Monto facturado del trimestre	2,400	1,800	1,800	1,800	7,800
Monto recaudado del trimestre	2,400	1,800	1,800	1,800	7,800
Saldo facturado por recaudar del periodo	-	-	-	-	-
Contribución 1%	24	18	18	18	78

	Año 2013				
	Trimestre				
	I	II	III	IV	Total
Monto facturado del trimestre	1,800	1,800	1,800	1,200	6,600
Monto recaudado del trimestre	1,800	1,800	1,800	1,200	6,600
Saldo facturado por recaudar del periodo	-	-	-	-	-
Contribución 1%	18	18	18	12	66

#### 26. EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo mencionado en las Notas 1 y 16, entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.