

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de

Importadora El Rosado Cía. Ltda.

Guayaquil, 12 de abril del 2002

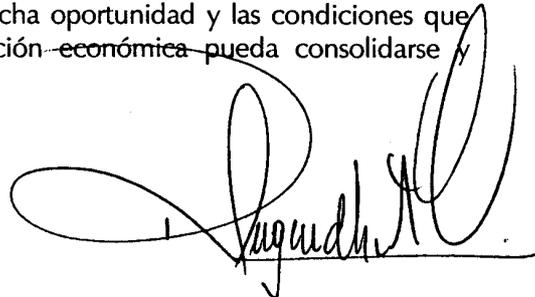
1. Hemos auditado el balance general adjunto de Importadora El Rosado Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Importadora El Rosado Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2000 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 2 de mayo del 2001, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En relación con el rubro Activo fijo, la Compañía: i) no ha realizado un recuento físico del mismo, ii) no dispone de un estudio técnico que determine su grado de obsolescencia, y iii) no cuenta con un avalúo u otra información que permita determinar razonablemente el valor de mercado de los mismos. Por lo tanto, en ausencia de los elementos de juicio antes mencionados, no nos fue posible determinar los eventuales efectos que estos asuntos podrían tener sobre el rubro Activo fijo, que al 31 de diciembre del 2001, neto de depreciación, asciende a US\$11,408,590 (excluye el valor de los terrenos), ni sobre la Reserva de capital incluida en el patrimonio.

A los Socios de
Importadora El Rosado Cía. Ltda.
Guayaquil, 12 de abril del 2002

4. Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía mantiene provisiones por US\$145,294 para cubrir los beneficios jubilatorios de sus empleados. Estas provisiones han sido incrementadas anualmente en base a estimaciones efectuadas por la Administración de la Empresa. Dado que la Compañía no dispone de los cálculos actuariales actualizados, no nos fue posible determinar el monto, que se considera significativo, que debió ser contabilizado por este concepto. En consecuencia, la utilidad neta y las utilidades no distribuidas al inicio y al final del año se encuentran afectadas en un monto que no ha sido determinado.
5. En nuestra opinión, excepto por: a) el efecto de los ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos completado nuestro trabajo en relación con el asunto mencionado en el párrafo 3 anterior, y b) el efecto no determinado expuesto en el párrafo 4 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera Importadora El Rosado Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



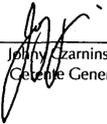
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

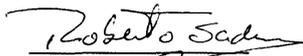
IMPORTADORA EL ROSADO CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000		Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	17,877,957	17,426,708	Obligaciones bancarias	6	5,999,740	5,976,196
Inversiones temporales		-	8,214	Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	9	1,294,940	801,061
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar			
Clientes		4,662,913	2,998,838	Proveedores locales		27,063,476	21,120,366
Compañías relacionadas	14	9,966,216	6,029,984	Proveedores del exterior		2,446,208	1,973,107
Otras		1,490,742	1,887,175	Compañías relacionadas	14	1,368,225	613,996
		16,119,871	10,915,997	Otras		3,505,329	3,651,547
						34,383,238	27,359,016
Menos - provisión para cuentas incobrables	7	(111,859)	(65,229)	Pasivos acumulados			
		16,008,012	10,850,768	Impuestos por pagar	7	482,926	1,245,091
Inventarios	4	27,373,015	18,593,661	Beneficios sociales	7	2,434,063	1,570,066
				Intereses por pagar		18,520	200,793
Gastos pagados por anticipado		181,137	126,405			2,935,509	3,015,950
Total del activo corriente		61,440,121	47,005,756	Total del pasivo corriente		44,613,427	37,152,223
ACTIVO FIJO	5	13,168,220	15,032,130	PASIVOS A LARGO PLAZO			
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO				Deudas bancarias a largo plazo	9	797,470	2,142,297
Compañías relacionadas	14	3,559,601	1,974,292	Jubilación patronal	7	145,294	124,939
				Otros		12,405	207,178
OTROS ACTIVOS		29,576	24,348	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		32,628,922	24,409,889
Total del activo		78,197,518	64,036,526	Total del pasivo y patrimonio		78,197,518	64,036,526

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


 Johnny Czarninsky
 Gerente General


 Roberto Sadun
 Gerente Financiero

IMPORTADORA EL ROSADO CIA. LTDA.

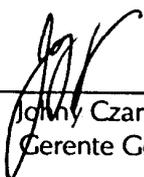
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

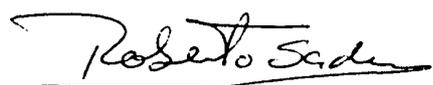
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia	2001	2000
	a Notas		
Ventas netas	2 d)	228,046,980	147,627,229
Costo de venta	2 d)	<u>(177,748,639)</u>	<u>(115,607,657)</u>
Utilidad bruta		50,298,341	32,019,572
Gastos de administración y ventas	12	(43,492,196)	(25,093,850)
Ingresos (gastos) financieros, neto		(151,390)	34,356
Otros ingresos operativos	13	4,411,578	2,448,695
Diferencia en cambio		-	(52,564)
Resultado por Exposición a la Inflación (REI)		<u>-</u>	<u>(743,318)</u>
Utilidad operacional		11,066,333	8,612,891
Otros ingresos (egresos), neto		<u>741,750</u>	<u>(310,192)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		11,808,083	8,302,699
Participación de los empleados en las utilidades	7	(1,771,212)	(1,245,405)
Impuesto a la renta	7	<u>(1,672,812)</u>	<u>(1,764,324)</u>
Utilidad neta del año		<u>8,364,059</u>	<u>5,292,970</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



Johnny Czarninsky
Gerente General



Roberto Sadum
Gerente Financiero

IMPORTADORA EL ROSADO CIA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva de capital	Reserva facultativa	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	10, 11	795,354	22,983	7,237,187		1,518,999	2,035,547	11,610,070
Transferencia a reservas	2 b)		203,555			1,831,992	(2,035,547)	-
Corrección monetaria, neta		(174,154)	(85,727)	8,464,355		(697,625)		7,506,849
Transferencia a la cuenta Reserva de capital				(15,701,542)	15,701,542			-
Utilidad neta del año							5,292,970	5,292,970
Saldos al 31 de diciembre del 2000		621,200	140,811	-	15,701,542	2,653,366	5,292,970	24,409,889
Transferencia a reservas			169,789				(169,789)	-
Ajustes de impuestos no recuperables						(145,026)		(145,026)
Utilidad neta del año							8,364,059	8,364,059
Saldos al 31 de diciembre del 2001		<u>621,200</u>	<u>310,600</u>	<u>-</u>	<u>15,701,542</u>	<u>2,508,340</u>	<u>13,487,240</u>	<u>32,628,922</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


 John Czarninsky
 Gerente General

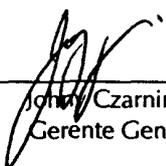

 Roberto Sadum
 Gerente Financiero

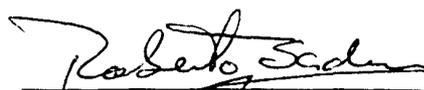
IMPORTADORA EL ROSADO CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		8,364,059	5,292,970
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación del año	4	3,340,090	2,671,974
		<u>11,704,149</u>	<u>7,964,944</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(1,671,430)	(2,181,935)
Inventarios		(8,779,354)	(6,134,299)
Gastos pagados por anticipado		(54,732)	(39,686)
Otros activos		(5,228)	(3,412)
Cuentas y documentos por pagar		7,024,222	12,425,977
Pasivos acumulados		(80,441)	1,915,855
Pasivo a largo plazo		(174,418)	(2,056,054)
Ajustes menores al patrimonio		(145,026)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>7,817,742</u>	<u>11,891,390</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	4	(1,476,180)	(861,602)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,476,180)</u>	<u>(861,602)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) en obligaciones bancarias (Incremento) de documentos y cuentas por cobrar a largo plazo a relacionada		(827,404)	946,599
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(5,071,123)</u>	<u>(1,649,192)</u>
		<u>(5,898,527)</u>	<u>(702,593)</u>
Aumento neto de efectivo		443,035	10,327,195
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>17,434,922</u>	<u>7,107,727</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>17,877,957</u>	<u>17,434,922</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


 Johnny Czarninsky
 Gerente General


 Roberto Sadum
 Gerente Financiero

IMPORTADORA EL ROSADO CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

NOTA 1 - OPERACIONES

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 ventas de mercaderías nacionales y extranjeras, muebles e inmuebles, acciones y representaciones. Posteriormente amplió su actividad comercial mediante la apertura de tiendas y grandes almacenes con 5 actividades fundamentales de negocios, detalladas más adelante. Actualmente, la Compañía cuenta con 55 establecimientos en 7 ciudades del país.

Los tipos principales de actividades en los que actualmente opera la Compañía, 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
Ropa	Riostore
Ferretería	Ferrisariato
Juguetería	Mi Juguetería
Entretenimiento	Supercines
Otros (2)	-

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

(2) Corresponde principalmente a ingresos que se generan por arriendos de locales cobrados a concesionarios en los centros comerciales administrados por la Compañía. Ver Nota 14.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

2001

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todos las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2000 con las del año 2001, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y notas explicativas del año 2000. Adicionalmente, al cierre del año 2000 no se incluyó como parte de los estados financieros el estado de flujos de efectivo, el mismo que fue debidamente preparado por la Compañía en el año 2001 y se incluye en los presentes estados.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2000

Los estados financieros del 2000 adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías. Se ha utilizado el Sistema de Corrección Monetaria Integral de los estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización de conformidad con lo establecido en disposiciones legales. El objetivo de esta norma es definir el tratamiento contable para ajustar los estados financieros en sucres como procedimiento previo a la conversión a dólares de los Estados Unidos de América y definir el criterio utilizado para este fin, más aún para el presente ejercicio económico es decir a diciembre del año

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

2000, la Superintendencia de Bancos, la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, emitieron la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17) que trata sobre la conversión de los estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización en los antes mencionados estados financieros. A los activos no monetarios según el balance cortado al 31 de diciembre de 1999, se le aplicó el índice de ajuste del 32.81% a cada uno de ellos incluyendo la depreciación con crédito a la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación, luego a estos activos ya incrementados según la fecha de adquisición junto con la depreciación acumulada de los activos no monetarios se realizó el crédito a la cuenta Capital Adicional o Reserva por Revalorización del Patrimonio; a estos saldos se aplicó el factor negativo del 3.59654%, excepto inventarios, con débito a la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación, el cual al mayorizar su resultado, ya sea positivo o negativo, este valor es considerado como un ingreso o gasto en el estado de Resultados, sobre el cual se calcula la participación de utilidades a los trabajadores y pago del impuesto a la renta.

Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos.

b) Corrección monetaria - Año 2000

La Compañía siguiendo disposiciones legales vigentes en la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, procedió a aplicar la Corrección Monetaria de sus estados financieros al 31 de diciembre del 2000, con el propósito de reconocer los efectos de la Inflación entre el 1ro de enero del 2000 y la fecha de transición ajustando el porcentaje de inflación que corresponde a dicho período que es de 32.81% todos estos procedimientos están establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17).

El objetivo de esta norma es definir el tratamiento contable para ajustar los estados financieros expresados como procedimiento previo para la conversión a dólares de los Estados Unidos de América y luego definir el criterio a utilizar para convertir los estados financieros expresados en sucres a la fecha de transición por la brecha entre las tasas de inflación y la devaluación acumulada a partir de noviembre de 1991, hasta la fecha de transición que es marzo del año 2000.

Las cuentas de Importadora El Rosado Cía. Ltda. al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”. A continuación se presenta un resumen de los procedimientos efectuados por la Compañía:

Los saldos de las partidas no monetarias incluidas en el Balance General al 31 de diciembre del 2000, fueron ajustados principalmente en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional considerando la fecha de tales adicionales.

Los rubros no monetarios incluyen los saldos de la cuenta terrenos, instalaciones de equipos, instalaciones de inmuebles, muebles y enseres, vehículos, equipos de seguridad y otros, más su

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

respectiva depreciación acumulada, se registraron con crédito a la cuenta Reexpresión monetaria. El saldo de dicha cuenta de acuerdo con lo establecido en el Artículo No. 15 de la Ley del impuesto a la circulación de capitales publicada en el Registro oficial No. 78 del 1 de diciembre de 1998 junto con el saldo de la cuenta Reserva por revalorización del Patrimonio fue traspasado a la cuenta Reserva de capital. Véase numeral 2j) siguiente.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

- los activos y pasivos monetarios en dólares fueron mantenidos en esta moneda y en sucres fueron convertidos al tipo de cambio de S/.19,525 por US\$1.
- los saldos al inicio del ejercicio en sucres de los activos no monetarios y del patrimonio fueron ajustados para reflejar el efecto estimado de corrección de brecha entre inflación y devaluación, calculado al 31 de diciembre de 1999; los saldos ajustados de esta manera fueron convertidos a dólares a la tasa de S/.19,525 por US\$1.
- los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fueron convertidos al tipo de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c) Efectivo y equivalente de efectivo -

Incluye efectivo en caja y depósitos en bancos e inversiones temporales con vencimientos menores a 3 meses y de total disponibilidad.

d) Reconocimiento de ingresos y costos por ventas y servicios -

Segmentos Mi Comisariato, Ríostore, Ferrisariato, Rock and Roll y Mi Juguetería:

Los ingresos de este segmento se reconocen cuando se efectúa la operación de intercambio definitivo. Los costos son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el costo de los artículos adquiridos y vendidos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

Segmento Supercines:

Los ingresos de este segmento se reconocen al momento de la venta de boletos de entrada para las exhibiciones y los subarrendos de películas de acuerdo a los términos contractuales con terceros. Los costos son aquellos relacionados con la contratación de películas, los cuales son reconocidos en resultados al momento de su exhibición.

Comisiones recibidas por administración de locales comerciales concesionados:

Los ingresos provenientes de arrendamientos corresponden a comisiones recibidas de las compañías relacionadas (inmobiliarias) de acuerdo con los contratos de mandato indicados en la Nota 15, y se reconocen en el mes en que se causan. 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.

e) Inventarios -

Los inventarios de mercaderías se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para la mercadería a su costo específico de última compra. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

El costo de ventas de ventas se calcula de acuerdo al consumo de cada ítem determinado por el costo de adquisición específico del mismo.

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 (costos de ventas) 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.

f) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y los resultados de dichas transacciones se registran cuando se causan. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devengan con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 15% bajo el supuesto de que las utilidades serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; esta decisión debe ser ratificada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2002, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

h) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es calculado en base en un estudio practicado en años anteriores por un perito independiente. A partir de este año las provisiones fueron incrementadas en base a estimaciones de la Administración.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. De acuerdo con las disposiciones del Código de trabajo, la Compañía asume este beneficio en favor de los empleados de las compañías relacionadas que le prestan servicios de personal.

j) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Efectivo en caja	309,475	219,011
Bancos nacionales	13,256,181	14,187,570
Bancos extranjeros	4,312,301	3,020,127
	<u>17,877,957</u>	<u>17,426,708</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Mercaderías	24,646,192 (1)	18,061,207
Importaciones en tránsito	2,129,207	-
Materiales	597,616	532,454
	<u>27,373,015</u>	<u>18,593,661</u>

(1) Incluye US\$22,847 correspondientes a derechos de películas por exhibir al 31 de diciembre del 2001.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

El activo fijo comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Instalaciones y equipos (1)	23,153,635	21,851,715	10
Instalaciones de inmuebles (1)	9,139,018	9,114,097	10
Muebles y enseres	1,583,904	1,578,020	10
Vehículos	1,252,285	1,104,697	20
Equipos de seguridad	404,688	435,118	20
Otros	41,871	15,576	10 y 20
	<u>35,575,401</u>	<u>34,099,223</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(24,166,811)</u>	<u>(20,826,723)</u>	
	11,408,590	13,272,500	
Terrenos	<u>1,759,630</u>	<u>1,759,630</u>	-
	<u>13,168,220</u>	<u>15,032,130</u>	

(1) Instalaciones que se han realizado en propiedades de compañías relacionadas. Ver Nota 15 III.

Movimiento:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldos al 1 de enero	15,032,130	9,335,653
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta reexpresión monetaria)	-	7,506,849 (1)
Adiciones, netas	1,476,180	861,602
Depreciación del año	<u>(3,340,090)</u>	<u>(2,671,974)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>13,168,220</u>	<u>15,032,130</u>

(1) Incluye valores correspondientes al efecto del ajuste por conversión de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000, cuya contrapartida fue US\$1,621,112 que se incluyó en el estado de resultados bajo el rubro Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Pacific National Bank	-	600,000
Banco del Pichincha S.A.	1,322,977	2,748,818
Filanbanco S.A.	6,375	-
Banco Internacional S.A.	1,011,730	-
Citibank N. V.	332,219	-
Lloyds TSB Bank	1,608,800	1,592,270
Banco Bolivariano C.A.	1,717,639	1,035,108
	<u>5,999,740</u> (1)	<u>5,976,196</u> (1)

(1) Incluyen principalmente US\$5,825,522 (2000: US\$2,720,527) de cartas de crédito de importación utilizadas para la adquisición de mercaderías que devengan un interés entre el 11 y 12% anual (2000: 10.5% y 14%), con vencimiento en el corto plazo.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>final del año</u>
<u>Año 2001</u>				
Provisión para cuentas incobrables	65,229	46,630	-	111,859
Impuestos por pagar	1,245,091	1,672,812 (1)	2,434,977	482,926
Beneficios sociales	1,570,066	3,326,647 (2)	1,242,650	2,434,063
Jubilación patronal	124,939	20,355	-	145,294
<u>Año 2000</u>				
Provisión para cuentas incobrables	41,755	23,474	-	65,229
Impuestos por pagar	303,499	1,764,324 (1)	822,731	1,245,091
Beneficios sociales	1,100,095	2,165,540 (2)	1,695,569	1,570,066
Jubilación patronal	117,342	7,592	-	124,939

(1) Corresponde a la provisión del impuesto a la renta por pagar.

(2) Incluye US\$1,771,212 (2000: US\$1,245,405) de la participación de los empleados en las utilidades.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (12 de abril del 2002), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 1999 al 2001 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

NOTA 9 - DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO

<u>Institución</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Interés anual</u>	
			<u>2001</u>	<u>2000</u>
			<u>%</u>	
Banco Bolivariano C.A.	-	79,087	-	10.0
Pacific National Bank	1,050,000	1,050,000	10.5 y	8.8
Banco del Pichincha S.A.	1,042,410	1,814,271	14.0 y	12.5
	<u>2,092,410</u>	<u>2,943,358</u>		
Menos - Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	<u>(1,294,940)</u>	<u>(801,061)</u>		
	<u>797,470 (1)</u>	<u>2,142,297 (1)</u>		

(1) Préstamos con vencimientos en el año 2003

La Compañía ha entregado en garantía de estas deudas bancarias, hipotecas abiertas sobre ciertos bienes inmuebles pertenecientes a sus compañías relacionadas.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende 15,530,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Servicios recibidos de personal (1)	13,471,590	6,923,905
Arriendo de almacenes (2)	6,227,582	4,534,378
Publicidad y propaganda	2,641,047	1,599,295
Energía eléctrica	2,708,136	1,241,600
Mantenimiento de equipos e instalaciones	8,775,646	4,644,026
Sueldos y beneficios sociales	1,555,435	920,135
Depreciación	3,340,090	2,671,974
Material de empaque	1,260,967	766,668
Impuestos y contribuciones	1,738,915	548,442
Comisiones	1,772,788	1,243,427
	<u>43,492,196</u>	<u>25,093,850</u>

(1) Ver Nota 14.

(2) Ver Nota 14.

NOTA 13 - OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Publicidad proveedores	1,524,845	526,743
Arriendos ganados concesionarios (1)	2,886,733	1,921,952
	<u>4,411,578</u>	<u>2,448,695</u>

(1) Véase Nota 2 d) y Nota 14.

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante el 2001 y 2000 con compañías y partes relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

Composición de los saldos:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Activo</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Inmobiliarias		
Inmobiliaria Lavie S.A. (1) (2)	7,522,614	4,036,800
Inmobiliaria Braquil S.A. (1)	88,752	200,887
Inmobiliaria Rivad S.A. (1)	76,928	103,491
Inmobiliaria Talor S.A. (1)	969,551	676,938
Inmobiliaria Motke S.A.	24,098	775,817
Constructora Dov S.A.	-	18,086
Comercial Inmobiliaria S.A.	-	62,139
Hasbaya S.A.	-	5,872
Inmobiliaria Gadi S.A.	-	20,064
Otras		
Agroindustrias Aldeana S.A.	51,078	34,112
Alimentos del Ecuador C. Ltda.	46,367	7,365
Briko S.A.	22,309	27,603
Lumesa	374	373
Iprocosta S.A.	320,841	-
Baltimore S.A.	843,304	-
Cines Nacionales S.A.	-	60,437
	<u>9,966,216</u>	<u>6,029,984</u>
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo		
Inmobiliaria Lavie S.A. (1)	<u>3,559,601</u> (2)	<u>1,974,292</u> (2)

(1) Compañías inmobiliarias dueñas de los centros comerciales y/o instalaciones donde opera Importadora El Rosado Cía. Ltda.. Por este servicio la Compañía paga a estas empresas los costos de arriendo correspondientes. Adicionalmente se ha recibido de estas compañías el mandato para el cobro de los arriendos de los concesionarios de los centros comerciales. Véase Nota 15.

(2) Corresponden principalmente a la porción corriente y de largo plazo relacionada con préstamos efectuados a esta Compañía para la construcción de centros comerciales; se estima que serán recuperados hasta el 2006 mediante pagos por arrendamiento de los mencionados locales y centro comerciales.

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>Pasivo</u>		
Documentos y cuentas por pagar		
Inmobiliarias		
Comercial Inmobiliaria S.A.	46,808	-
Inmobiliaria Gorem	19,551	17,221
Inmobiliaria Kfir	29,833	3,908
Rafaelca Inmobiliaria S.A.	72,652	31,778
Inmobiliaria Mazal S.A.	87,094	18,686
Hasbaya S.A.	8,359	-
Constructora Dov S.A.	35,345	-
Calban Tres S.A.	141,887	47,618
Inmofutur	8,863	1,341
Currie S.A.	42,947	18,470
Servicios (1)		
Alimentos Superba Cia. Ltda.	204,044	90,318
Servicio de Comisariato NNUU S.A.	64,314	32,453
Servicio de Comisariato Haemek S.A.	22,797	6,927
Servicio de Comisariato Quitumbe S.A.	22,232	11,453
Servicio de Comisariato Garcia Moreno S.A.	11,691	5,161
Servicio de Comisariato Mejía S.A.	90,765	53,564
Servicio de Comisariato San Rafael S.A.	64,741	50,917
Servicio de Comisariato Comichala	11,166	6,230
Servicio de Comisariato Roca S.A.	52,263	23,251
Servicio de Panadería Gloria	6,827	2,590
Servicio de Comisariato Kennedy Norte	50,873	27,255
Bacelli S.A.	71,321	51,961
Aidenp S.A.	54,955	43,055
Servicio de Comisariato COMIDURAN S.A.	13,267	7,876
Odescalchi S.A.	34,576	22,793
Serviser S.A.	19,448	7,711
Serviuno S.A.	13,466	6,696
Inseg S.A.	1,898	979
Fercolisin S.A.	12,209	5,565
Otras	52,033	18,219
	<u>1,368,225</u>	<u>613,996</u>

(1) Representan principalmente obligaciones en concepto de la prestación de servicios de personal recibidos de estas empresas, neto de pagos que Importadora El Rosado Cía. Ltda. ha efectuado a nombre de estas compañías relacionadas. Ver literal (i) siguiente y Nota 15.

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

A continuación se presenta un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos por arriendos ganados de concesionarios (i)	2,886,733	1,921,951
Gastos de administración y ventas (servicios de personal) (ii)	(13,471,590)	(6,923,905)
Gastos de administración y ventas		
Arriendos pagados centros comerciales (i)	(6,227,582)	(4,534,378)

(i) Ver Notas 12, 13 y 15.

(ii) Corresponde al reembolso de sueldos y beneficios sociales realizados a las compañías proveedoras de servicios de personal ya que la Compañía para cumplir con sus diferentes actividades mantiene contratos con dichas compañías proveedoras de personal. Véase Nota 15.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 15 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

I. Contrato mantenido con compañías de servicios

El 28 de diciembre del 2000 se celebró un contrato de prestación de servicios con las compañías relacionadas: Alimentos Superba Cía. Ltda., Servicio de Comisariato NNUU S.A., Servicio de Comisariato Haemek S.A., Servicio de Comisariato Quitumbe S.A., Servicio de Comisariato García Moreno S.A., Servicio de Comisariato Mejía S.A., Servicio de Comisariato San Rafael S.A., Servicio de Comichala, Servicio de Comisariato Roca S.A., Servicio de Panadería Gloria, Servicio de Comisariato Kennedy Norte, Bacelli S.A., Aidenp S.A., Servicio de Comisariato COMIDURAN S.A., Odescalchi S.A., Serviser S.A., Serviuno S.A., Inseg S.A., Fercolisin S.A., por medio del cual estas últimas se comprometen a suministrar todo el personal que Importadora El Rosado Cía. Ltda. necesite a fin de que se realicen en las instalaciones de la misma diversas labores necesarias para el desarrollo de la contratante, sin que exista responsabilidad laboral por parte de Importadora El Rosado Cía. Ltda..

NOTA 15 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA
(Continuación)

Se establece como precio a pagar por este servicio el 1% del valor de las remuneraciones y beneficios laborales que señale la ley. Todos los valores pagados por sueldos o remuneraciones más los beneficios laborales al personal suministrado por estas compañías ser reconoce como gastos en Importadora El Rosado Cía. Ltda.. (Véase Nota 14).

Este contrato rige desde el 1 de enero del 2001 hasta que alguna de las partes desee darlo por terminado.

II. Warner Brothers Pictures

La Compañía ha celebrado contratos con Warner Bros. Pictures International Distribution, una división de TIME Warner Entertainment Company, L. P. para distribuir y exhibir o para subdistribuir las películas objeto del contrato, dentro del territorio ecuatoriano.

III. Contratos de mandato firmados con las inmobiliarias:

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

- Inmobiliaria Braquil S.A., dueña del Centro Comercial "El Paseo Shopping";
- Calban Tres S.A. dueña del denominado Centro Comercial "Mi Comisariato Albán Borja";
- Inmobiliaria Motke S.A., dueña de los centros comerciales denominados "Ríocentro Shopping", y "Centro Comercial Ríocentro Los Ceibos";
- Inmobiliaria Lavie S.A. dueña del Centro Comercial "Mi Comisariato de La Península";

Dichos contratos tienen como objeto optimizar la coordinación, control y eficacia en la prestación de los servicios de los centros comerciales, y ceder a Importadora El Rosado Cía. Ltda. la Administración, para que esta pueda llevarla de manera centralizada y ordenadamente de acuerdo a las necesidades y demandas que requieren del lugar. Por medio de dichos contratos se faculta, autoriza y da en administración dichos centros comerciales, con el objeto de que proceda a entregarlos en concesión a terceros interesados.

En dichos contratos las partes han convenido como precio por la administración de los centros comerciales el 25% de valor recaudado por la concesión de los locales comerciales que haya celebrado Importadora El Rosado Cía. Ltda.. Estos montos de comisiones se presentan como ingresos por arriendos ganados de concesiones en el estado de resultados. (Véase Nota 14).

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

Importadora El Rosado Cía. Ltda. debe cancelar mensualmente a dichas inmobiliarias, el 75% de lo recaudado.

NOTA 15 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA

(Continuación)

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

NOTA 16 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros al 2001 incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
<u>Activo</u>			
Cuentas y documentos por cobrar			
Compañías relacionadas	13,525,817	9,966,216	3,559,601
Inventarios	28,883,180	27,373,015	1,510,165
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo			
Compañías relacionadas	-	3,559,601	(3,559,601)
	<u>42,408,997</u>	<u>40,898,832</u>	<u>1,510,165</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Obligaciones bancarias	7,509,905	5,999,740	1,510,165
Utilidades no distribuidas	13,657,029	13,487,240	169,789
Reserva legal	140,811	310,600	(169,789)
	<u>13,797,840</u>	<u>13,797,840</u>	<u>1,510,165</u>

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Año 2001

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de abril del 2002) 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.

Año 2000

Al cierre del Informe de Auditoría, esto es mayo del 2001 en la Compañía no se han producido eventos que en la opinión de la Administración pudiera ser de consideración o que pueda afectar

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

(Continuación)

los estados financieros, pero por disposición del Servicio de Rentas Internas y de acuerdo con el Registro Oficial No. 294 de marzo 28 del 2001 a la presentación de este Informe de Auditoría Externa, para elaboración del Estado de Cambios en el Patrimonio de los socios, los saldos que se toman como inicial al 31 de diciembre de 1999, se convierten a razón de US\$19,525.89 dólares de los Estados Unidos de América, por lo que al confrontar con el estado financiero al cierre de este cuadro se debe hacer el ajuste necesario.