

IMPORTADORA EL ROSADO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005



IMPORTADORA EL ROSADO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

- | | | |
|----------|---|--|
| US\$ | - | Dólares estadounidenses |
| NEC 17 | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" |
| NEC 19 | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados financieros consolidados y contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias" |
| I.E.S.S. | - | Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social |



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Importadora El Rosado S.A.

Guayaquil, 30 de abril del 2007

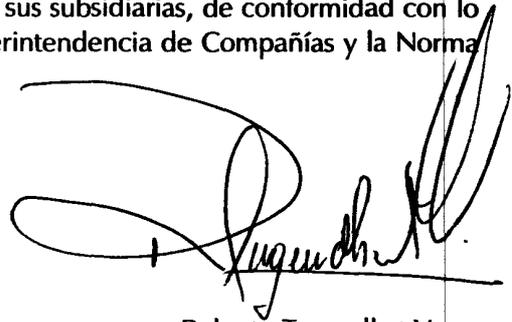
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Importadora El Rosado S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Importadora El Rosado S.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 18 a los estados financieros, las operaciones de Importadora 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 contrata diferentes servicios a compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

A los Accionistas de
Importadora El Rosado S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2007

5. Debido a que la Compañía es subsidiaria de Compañía Inmobiliaria S.A. (CISA), los estados financieros adjuntos correspondientes al ejercicio 2006 y 2005 deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y sus subsidiarias, de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

IMPORTADORA EL ROSADO S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005		Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	15,187,632	10,352,093	Obligaciones bancarias	8	24,902,874	18,720,384
Inversiones temporales	3	5,000,000	-	Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	12	3,531,260	2,066,666
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar			
Clientes		8,334,653	7,591,030	Proveedores locales		58,219,298	46,040,031
Compañías relacionadas	18	20,232,639	19,157,822	Proveedores del exterior		7,743,218	10,668,033
Otras	5	2,237,375	1,232,247	Compañías relacionadas	18	6,237,728	4,669,788
		30,804,667	27,981,099	Otras	9	8,473,842	6,849,919
Menos - provisión para cuentas incobrables	10	(475,422)	(391,700)			80,674,086	68,227,771
		30,329,245	27,589,399	Pasivos acumulados			
Inventarios	4	63,629,825	55,461,659	Impuesto a la renta por pagar	10	1,137,952	829,059
Gastos pagados por anticipado		381,572	350,951	Beneficios sociales	10	4,969,157	4,330,413
				Intereses por pagar		114,013	97,733
Total del activo corriente		114,528,274	93,754,102			6,221,122	5,257,205
ACTIVO FIJO	6	23,902,731	22,190,330	Total del pasivo corriente		115,329,342	94,272,026
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO				PASIVOS A LARGO PLAZO			
Compañías relacionadas	18	52,790,646	44,237,373	Obligaciones bancarias a largo plazo	12	2,664,217	2,033,335
				Jubilación patronal	10 y 13	1,199,343	1,009,930
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS				Otros		951,461	448,614
	7	7,579,329	5,382,277	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		78,656,617	67,800,177
Total del activo		<u>198,800,980</u>	<u>165,564,082</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>198,800,980</u>	<u>165,564,082</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


 John Czajnsky
 Presidente

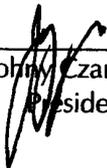

 Keyco Burgos
 Contadora General

IMPORTADORA EL ROSADO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia	2006	2005
	a Notas		
Ventas netas	2 c)	506,537,366	421,869,280
Costo de venta	2 c)	<u>(392,064,047)</u>	<u>(325,976,730)</u>
Utilidad bruta		114,473,319	95,892,550
Gastos de administración y ventas	16	(111,509,454)	(91,658,437)
Gastos financieros, neto		(961,074)	(983,668)
Otros ingresos operativos	17	<u>11,202,056</u>	<u>10,199,117</u>
Utilidad operacional		13,204,847	13,449,562
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>3,260,158</u>	<u>2,650,014</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		16,465,005	16,099,576
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(2,469,751)	(2,414,936)
Impuesto a la renta	10	<u>(3,138,814)</u>	<u>(2,406,091)</u>
Utilidad neta del año		<u>10,856,440</u>	<u>11,278,549</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


John Czarninsky
Presidente


Keyco Burgos
Contadora General



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reservas			Utilidades no distribuidas	Total
			Legal	De capital	Facultativa		
Saldos al 1 de enero del 2005		22,818,017	1,347,401	15,701,542	7,801,310	9,092,479	56,760,749
Resolución de la Junta de Accionistas del 16 de septiembre del 2005:							
Aumento de capital	14	9,092,479				(9,092,479)	-
Transferencia a reservas			1,127,855			(1,127,855)	-
Pago por reliquidación del impuesto a la renta del año 2001					(239,121)		(239,121)
Utilidad neta del año						11,278,549	11,278,549
Saldos al 31 de diciembre del 2005		31,910,496	2,475,256	15,701,542	7,562,189	10,150,694	67,800,177
Resolución de la Junta de Accionistas del 30 de agosto del 2006:							
Aumento de capital	14	10,150,694				(10,150,694)	-
Apropiación para reserva legal			1,085,644			(1,085,644)	-
Utilidad neta del año						10,856,440	10,856,440
Saldos al 31 de diciembre del 2006		42,061,190	3,560,900	15,701,542	7,562,189	9,770,796	78,656,617

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


 Johnny Czarninsky
 Presidente

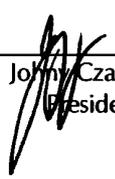

 Keyco Burgos
 Contadora General

IMPORTADORA EL ROSADO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		10,856,440	11,278,549
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación del año	6	3,909,480	3,597,881
Provisión para jubilación patronal	10	217,080	133,404
Amortización del año	7	310,959	250,000
Provisión para cuentas incobrables	10	83,722	75,910
		<u>15,377,681</u>	<u>15,335,744</u>
Pago por reliquidación del impuesto a la renta del año 2001		-	(239,121)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(1,748,751)	424,792
Inventarios		(8,168,166)	3,562,900
Gastos pagados por anticipado		(30,621)	(52,510)
Cuentas y documentos por pagar		12,446,315	(3,947,808)
Pasivos acumulados		963,917	621,943
Pasivos a largo plazo		502,847	(406,496)
Pagos de jubilación patronal	10	(27,667)	(10,825)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>19,315,555</u>	<u>15,288,619</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	6	(5,621,881)	(3,291,308)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	7	(2,508,011)	(2,425,567)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(8,129,892)</u>	<u>(5,716,875)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en obligaciones bancarias		8,277,966	(61,249)
Incremento de documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas, neto		(9,628,090)	(4,361,604)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,350,124)</u>	<u>(4,422,853)</u>
Aumento neto de efectivo		9,835,539	5,148,891
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>10,352,093</u>	<u>5,203,202</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>20,187,632</u>	<u>10,352,093</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


 John Czarninsky
 Presidente


 Keyco Burgos
 Contadora General

IMPORTADORA EL ROSADO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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 venta de mercaderías nacionales y extranjeras, muebles e inmuebles, acciones y representaciones. La Junta General de Accionistas del 16 de septiembre del 2005 decidió ampliar el objeto social para poder realizar actividades de telecomunicaciones y ensamblaje de vehículos, entre otros. Posteriormente amplió su actividad comercial mediante la apertura de tiendas y grandes almacenes con 5 actividades fundamentales de negocios, detallada más adelante. Actualmente, la Compañía cuenta con 67 establecimientos (2005: 66) en 8 (2005: 7) ciudades del país.

La Junta General Extraordinaria de socios celebrada el 14 de marzo del 2005, resolvió aprobar la transformación de la Compañía en sociedad anónima (antes Cía. Ltda.), y la reforma integral del estatuto social. Dicha transformación fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según resolución No.05-G-Dic-0002369 del 19 de abril del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de julio del 2005.

En abril del 2007 absorbió por fusión a sus compañías relacionadas de prestación de servicios. Ver Nota 20.

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. Véase Nota 17.

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

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Apertura de nuevos locales -

Durante el año 2006, la Compañía inauguró 1 nuevo local de su cadena en:

- Santo Domingo de los Colorados, en la avenida Quito y Abraham Calazacon con el formato de "Hipermercado".

Durante el año 2005, la Compañía inauguró 1 nuevo local de su cadena en:

- Guayaquil, en las calles Olmedo y Eloy Alfaro con el formato de "Hipermercado".

Véase adicionalmente Nota 19 III y IV.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

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, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las 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.

b) Efectivo y equivalente de efectivo -

Incluye el efectivo, depósitos en bancos e inversiones de corto plazo con vencimiento de tres meses o menos.

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

Segmentos Mi Comisariato, Hipermarket, Ríostore, Ferrisariato, Rock and Roll y Mi Guaguetería:



NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

Segmento Supercines:

Los ingresos de este segmento se reconocen al momento de la venta de boletos de entrada para las exhibiciones y los subarriendos 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 primera 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 19 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.

d) Inventarios -

Los inventarios de mercaderías se presentan al costo, 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 venta 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 (costo de venta) 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.

e) 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 monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos 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 el resultado de

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

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.

f) Gastos pagados por anticipado y otros activos -

Incluye principalmente: a) pagos efectuados en concepto de la concesión de un área comercial dentro de un centro comercial para el funcionamiento de salas de cines, los cuales se amortizan bajo el método de línea recta en un período de 10 años <véase Nota 19 V>, b) anticipos por cánones de arrendamiento por concepto de la concesión de un área comercial dentro de un centro comercial para el funcionamiento de salas de cines y un local comercial bajo la marca Ferrisariato, los cuales se amortizan bajo el método de línea recta en un período de 18 años <véase Nota 19 VI> y, c) costos incurridos para la adquisición e implementación del sistema operativo SAP R/3. Al término del proyecto se establecerá el plazo de amortización del mismo. Ver Nota 7.

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 devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2006 a la tasa del 15% para la porción de las utilidades gravables sujetas a capitalización las cuales ascienden a aproximadamente US\$3,600,000 considerando que el mencionado saldo será íntegramente capitalizado de acuerdo con las disposiciones legales. Esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las referidas normas, si la capitalización de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2007, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. Para el saldo restante de las utilidades antes indicadas que ascienden a aproximadamente US\$10,395,254, la provisión del impuesto a la renta se calculó a la tasa del 25%. Para el año 2005, la Compañía calculó el impuesto a la renta a la tasa del 15% acogándose a la alternativa de reinversión. La reinversión de las utilidades del 2005 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 30 de agosto del 2006, habiéndose materializado la reinversión durante el año.

h) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los gastos

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

(resultados) del ejercicio, con base en el método de costo de crédito unitario proyectado. Véase Nota 13.

La provisión representa el beneficio de los trabajadores con 10 o más años de servicio en la Compañía < véase Nota 13> y en aquellas compañías que le prestan servicio de personal <véase Nota 18 (ii)>.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades 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 -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de 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.

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 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Efectivo en caja	1,065,177	964,781
Bancos nacionales	13,533,237	8,843,696
Bancos extranjeros	<u>589,218</u>	<u>543,616</u>
	15,187,632	10,352,093
Inversiones temporales - Banco Bolivariano C.A. (1)	<u>5,000,000</u>	-
	<u><u>20,187,632</u></u> (2)	<u><u>10,352,093</u></u> (2)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

- (1) Corresponde a un certificado de depósito a 60 días mantenido en esta institución financiera y aperturado el 23 de noviembre del 2006 con vencimiento el 22 de enero del 2007, el cual devengó una tasa anual de interés del 4.75%.
- (2) Véase Nota 2 b).

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Mercaderías (1)	58,440,112	46,773,657
Importaciones en tránsito	3,600,050	7,454,101
Materiales	<u>1,589,663</u>	<u>1,233,901</u>
	<u>63,629,825</u>	<u>55,461,659</u>

- (1) Incluye US\$8,694 (2005: US\$80,652) correspondientes a derechos de películas por exhibir al 31 de diciembre del 2006.

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTRAS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Arriendos de concesionarios (1)	645,056	282,090
Anticipo a proveedores y contratos	218,459	50,280
Anticipos funcionarios y empleados	200,801	128,375
Depósitos en garantía (2)	170,359	163,290
Cuentas por liquidar (3)	394,222	134,659
Otros (4)	<u>608,478</u>	<u>473,553</u>
	<u>2,237,375</u>	<u>1,232,247</u>

- (1) Comprende saldos pendientes de cobro a los diferentes concesionarios de los locales ubicados dentro de los centros comerciales que la Compañía administra bajo contratos de mandato. Véase Nota 19 III.

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTRAS*(Continuación)*

- (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, Río Store y Supercines.
- (3) Incluye principalmente: a) US\$200,000 de anticipos entregados para la adquisición de la franquicia de una cadena de restaurantes en septiembre del 2006 y b) US\$194,000 por préstamos entregados a los accionistas de una compañía relacionada.
- (4) Incluye principalmente: i) US\$258,000 de cheques protestados, sobre los cuales, al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha constituido una provisión por aproximadamente US\$107,126 por cheques que excedieron su plazo de vigencia, sin embargo, el efecto de este asunto no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto, ii) US\$101,126 por pago en exceso de impuestos de años anteriores, por el cual, la Compañía ha presentado el trámite de reclamo administrativo ante el Servicio de Rentas Internas y iii) US\$130,224 por compra de títulos valores del Estado mantenidos hasta su vencimiento.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	2006	2005	Tasa anual de depreciación %
Instalaciones y equipos (1)	38,800,138	35,340,261	10
Instalaciones de inmuebles (1)	5,564,152	5,375,913	10
Muebles y enseres	1,621,536	1,523,475	10
Vehículos	1,816,166	1,456,479	20
Equipos de seguridad	1,065,090	952,174	20
Equipos de computación	3,947,225	2,807,338	33.33
Otros	63,866	51,026	10 y 20
	<u>52,878,173</u>	<u>47,506,666</u> (2)	
Menos - depreciación acumulada	<u>(30,990,696)</u>	<u>(27,333,943)</u>	
	<u>21,887,477</u>	<u>20,172,723</u>	
Terrenos	2,015,254	2,015,254	-
Obras en curso	-	2,353	-
	<u>23,902,731</u>	<u>22,190,330</u>	

- (1) Inversiones en instalaciones que se han realizado en propiedades de compañías relacionadas. Véase Nota 19 III.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

- (2) En el año 2005, ciertos activos totalmente depreciados, por un valor aproximado de US\$2,755,000 fueron ajustados a su valor residual determinado en US\$1 para cada activo, con cargo a la depreciación acumulada.

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldos al 1 de enero	22,190,330	22,496,903
Adiciones, netas (1)	5,621,881	3,291,308
Depreciación del año (Véase Nota 16)	<u>(3,909,480)</u>	<u>(3,597,881)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>23,902,731</u>	<u>22,190,330</u>

- (1) Durante el año 2006, las principales adiciones se efectuaron en los rubros Instalaciones y equipos por US\$3,459,877 (2005: US\$2,070,300) y Equipos de computación por US\$1,139,887 (2005: US\$803,921), realizadas fundamentalmente para: i) la apertura del Hipermercado ubicado en Santo Domingo de los Colorados, ii) el funcionamiento de salas de cines y un local comercial bajo la marca Ferrisariato ubicados en un centro comercial de la ciudad de Quito y iii) la compra de servidores por la implementación del nuevo sistema computadorizado de la Compañía. En el 2005 se realizaron adiciones en el rubro Instalaciones de inmuebles por US\$1,666,583.

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Concesiones (1)	6,740,586	4,293,534
Licencias de software	<u>1,502,190</u>	<u>1,502,190</u>
	8,242,776	5,795,724
Amortización acumulada	<u>(766,698)</u>	<u>(516,698)</u>
	7,476,078	5,279,026
Otros activos	<u>103,251</u>	<u>103,251</u>
	<u>7,579,329</u>	<u>5,382,277</u>

- (1) Corresponde a concesiones de áreas comerciales otorgadas en los centros comerciales San Marino Shopping de la ciudad de Guayaquil y San Luis Shopping en la ciudad de Quito. Véase Nota 19 V y VI.

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldos al 1 de enero	5,382,277	3,206,710
Adiciones, netas (1)	2,508,011	2,425,567
Amortización del año	<u>(310,959)</u>	<u>(250,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>7,579,329</u></u>	<u><u>5,382,277</u></u>

- (1) Corresponde a valores entregados en concepto de la concesión de un área comercial en el centro comercial San Luis Shopping en la ciudad de Quito <véase Nota 19 VI>.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Lloyds TSB Bank	4,512,069	6,819,931
Banco de Guayaquil S.A.	2,195,314	4,356,438
Banco Bolivariano C.A.	6,882,242	3,100,390
Produbanco S.A.	3,029,347	1,308,160
Citibank N. V.	5,763,770	1,277,456
Banco Internacional S.A.	176,118	1,039,164
Banco del Pichincha S.A.	-	562,500
Banco del Pacífico S.A.	<u>2,344,014</u>	<u>256,345</u>
	<u><u>24,902,874</u></u> (1)	<u><u>18,720,384</u></u> (1)

- (1) Comprende principalmente US\$19,102,874 (2005: US\$12,981,969) de cartas de crédito de importación contratadas con los diferentes bancos, utilizadas para la adquisición de mercaderías que devengan un interés entre el 5.5% y 7.95% anual (2005: 4.75% y 6.75%), con vencimiento en el corto plazo.

NOTA 9 - OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuestos por pagar (1)	3,657,438	3,032,675
Gastos por pagar (2)	867,629	978,704
Depósitos en garantía (3)	1,764,854	1,376,465
Retenciones al personal en favor del I.E.S.S.	978,309	337,112
Otros menores	<u>1,205,612</u>	<u>1,124,963</u>
	<u><u>8,473,842</u></u>	<u><u>6,849,919</u></u>

- (1) Corresponde a: i) US\$3,216,337 (2005: US\$2,578,336) en concepto del Impuesto al valor agregado como agente de percepción y retención y ii) US\$441,101 (2005: US\$454,339) en concepto de retenciones en la fuente.
- (2) Incluye principalmente US\$714,426 (2005: US\$868,227) de provisiones de gastos por concepto de mantenimiento de instalaciones y equipos, transporte de mercadería, publicidad, seguros, consumo de servicios básicos, entre otros.
- (3) Corresponde a depósitos efectuados por los concesionarios de los locales ubicados dentro de los centros comerciales que la Compañía administra bajo contrato de mandato.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>Año 2006</u>	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
Provisión para cuentas incobrables	391,700	83,722	-	475,422
Impuesto a la renta por pagar	829,059	3,138,814 (1)	(2,829,921)	1,137,952
Beneficios sociales	4,330,413	8,769,896 (2)	(8,131,152)	4,969,157
Jubilación patronal	1,009,930	217,080	(27,667)	1,199,343
<u>Año 2005</u>				
Provisión para cuentas incobrables	315,790	75,910	-	391,700
Impuesto a la renta por pagar	650,666	2,406,091 (1)	(2,227,698)	829,059
Beneficios sociales	3,913,162	7,467,622 (2)	(7,050,371)	4,330,413
Jubilación patronal	887,351	133,404	(10,825)	1,009,930

- (1) Corresponde al impuesto a la renta del año.
- (2) Incluye US\$2,469,751 (2005: US\$2,414,936) de la participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (30 de abril del 2007), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2004 a 2006 inclusive, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Otros aspectos -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. Como se indica en la Nota 19, la Compañía no realizó transacciones con empresas relacionadas domiciliadas en el exterior.

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición:

<u>Institución</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Interés anual</u>	
			<u>2006</u>	<u>2005</u>
			<u>%</u>	
Banco Internacional S.A.	2,315,453	-	8.0	-
Pacific National Bank	1,050,000	1,650,000	9.5	7.0
Banco Bolivariano S.A.	983,335	2,450,001	8.25	7.8
Banco del Pichincha S.A.	1,846,689	-	9.0	-
	<u>6,195,477</u>	<u>4,100,001</u>		
Menos - Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	<u>(3,531,260)</u>	<u>(2,066,666)</u>		
	<u>2,664,217</u> (1)	<u>2,033,335</u> (1)		

(1) Préstamos con vencimientos hasta el año 2009.

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO
(Continuación)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
2007	-	1,583,335
2008	1,327,109	450,000
2009	<u>1,337,108</u>	<u>-</u>
	<u>2,664,217</u>	<u>2,033,335</u>

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

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 y 2005 completaron 10 o más años de servicios para la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6,50% (2005: 6,50%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática. Durante el año 2006 se cargó a resultados US\$217,080 (2005: US\$133,404) por este concepto. Véase Notas 2 h) y 10.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 comprende 751,919,452 acciones ordinarias y 299,610,288 acciones preferidas, nominativas y liberadas de valor nominal US\$0.04 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 30 de agosto del 2006 aprobó incrementar el capital en US\$10,150,694 mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2005 mediante la emisión de acciones ordinarias y preferidas. Dicho incremento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No.06-G-DIC-008403 del 23 de noviembre del 2006 e inscrito en el Registro Mercantil el 1 de diciembre del 2006. En el año 2005 se incrementó el capital en US\$9,092,479 mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2004. El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 comprendía 570,450,411 acciones ordinarias y 227,311,975 acciones preferidas, nominativas y liberadas de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 16 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Servicios recibidos de personal (1)	41,244,817	34,694,089
Arriendos, pagados por locales en centros comerciales (2)	12,175,943	11,392,391
Publicidad y propaganda	7,857,062	6,171,413
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones	8,684,782	4,883,788
Egresos por arriendos pagados concesionarios (3)	6,419,345	5,877,483
Depreciación (Véase Nota 6)	3,909,480	3,597,881
Energía eléctrica	5,218,937	4,710,354
Sueldos y beneficios sociales	2,471,414	1,560,591
Comisiones	3,409,349	2,749,829
Arriendo de equipos	2,892,929	2,353,869
Material de empaque	4,372,496	3,676,932
Impuestos y contribuciones	1,285,801	1,146,310
Otros gastos de administración y ventas	11,567,099	8,843,507
	<u>111,509,454</u>	<u>91,658,437</u>

(1) Incluye US\$481,220 (2005: US\$86,750) de gastos de beneficios por jubilación patronal devengados en favor de empleados de las compañías que prestan servicios a Importadora El Rosado S.A.. Véase Notas 18 (ii) y 19 I y 20.

(2) Véase Notas 18 (iii) y 19 IV.

(3) Véase Notas 18 (i) y 19 III.

NOTA 17 - OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 17 - OTROS INGRESOS OPERATIVOS
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Publicidad proveedores	2,649,119	2,369,619
Arriendos ganados concesionarios (1)	<u>8,552,937</u>	<u>7,829,498</u>
	<u>11,202,056</u>	<u>10,199,117</u>

(1) Véase Notas 2 c), 18 (i) y 19 III.

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

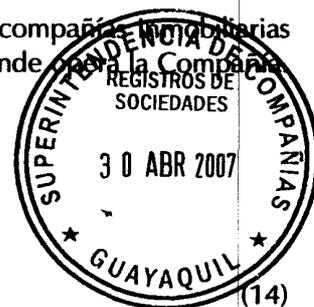
El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2006 y 2005 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos por arriendos ganados de concesionarios (i) <Nota 17>	8,552,937	7,829,498
Egresos por arriendos pagados de concesionarios (i) <Nota 16>	(6,419,345)	(5,877,483)
Gastos de administración y ventas (servicios recibidos de personal) (ii) <Nota 16>	(41,244,817)	(34,694,089)
Gastos de administración y ventas Arriendos pagados centros comerciales (iii) <Nota 16>	(12,175,943)	(11,392,391)

(i) Véase Notas 19 III.

(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 mantenía contratos con dichas compañías proveedoras de personal. En abril del 2007 éstos contratos fueron rescindidos debido a que estas compañías fueron absorbidas por Importadora El Rosado S.A.. Véase Nota 20.

(iii) Corresponde al valor de los cánones de arrendamiento pagados a compañías relacionadas dueñas de los centros comerciales y/o instalaciones donde opera la Compañía. Véase Notas 19 IV.



NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

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

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

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
<u>Activo</u>				
Inmobiliarias (1)				
Inmobiliaria Lavie S.A. (2)	10,119,798	(5)	9,918,600	(5)
Comercial Inmobiliaria S.A.	728,457		164,622	
Inmobiliaria Motke S.A. (3)	6,329,179	(6)	6,487,308	(6)
Ecosan S.A.	80,988		-	
Ubesair S.A.	185,235		-	
Otras				
Accionista (4)	1,976,291		2,555,742	
Radio Concierto Guayaquil S.A.	600,414		-	
Radio Concierto Quito S.A.	121,791		-	
Radio Concierto Cuenca S.A.	12,896		-	
Briko S.A.	40,083		31,177	
Alimentos del Ecuador Cía. Ltda.	37,507		-	
Lumesa	-		373	
	<u>20,232,639</u>		<u>19,157,822</u>	
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo (1)				
Inmobiliaria Lavie S.A. (2)	22,975,200	(5)	10,610,809	(5)
Inmobiliaria Motke S.A. (3)	29,196,482	(6)	33,626,564	(6)
Comercial Inmobiliaria S.A.	618,964	(6)	-	(6)
	<u>52,790,646</u>		<u>44,237,373</u>	

- (1) Compañías inmobiliarias dueñas de los centros comerciales y/o instalaciones donde opera Importadora El Rosado S.A.. Por este servicio la Compañía paga a estas empresas los costos de arriendo correspondientes. <Véase literal (iii) anterior>. Adicionalmente se ha recibido de estas compañías el mandato para el cobro de los arriendos de los concesionarios de los centros comerciales. Véase literal (i) anterior y Nota 19 III y VI.
- (2) Corresponden principalmente a préstamos efectuados a esta Compañía para la construcción de los siguientes centros comerciales: Ríocentro Los Ceibos, El Paseo Shopping de la ciudad de Portoviejo, Hipermercado de Santo Domingo y la ampliación del parqueadero del centro comercial Ríocentro Los Ceibos. La Administración estima que dichos préstamos serán recuperados hasta el 2018 mediante pagos por arrendamiento de los mencionados locales y centros comerciales.

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (3) Corresponde a préstamos otorgados a esta Compañía para la construcción del Hipermarket Eloy Alfaro en la ciudad de Guayaquil, el mismo que fue inaugurado en noviembre del 2005, compra de dos terrenos en los cuales se tiene planeado construir un nuevo centro comercial en la ciudad de Machala y para la compra del total del paquete accionario de dos compañías propietarias de terrenos colindantes al centro comercial Ríocentro Entreníos. Se estima que dichos préstamos serán recuperados hasta el 2014 mediante pagos por arrendamiento del mencionado centro comercial una vez que esté en funcionamiento.
- (4) Corresponde a un préstamo otorgado a un accionista para financiar parte de la compra del total del paquete accionario de una radio de la localidad. La Administración estima recuperar este préstamo en el largo plazo principalmente a través de las cuñas publicitarias que estas radios prestan a El Rosado.
- (5) El 30 de noviembre del 2005, Inmobiliaria Lavie S.A., absorbió mediante fusión a las compañías inmobiliarias Mazal S.A., Kfir S.A., Talor S.A., Goren S.A., Braquil S.A., Rivad S.A., Hasbaya S.A. y Constructora Dov S.A., por lo que los saldos de las deudas mantenidas con Importadora El Rosado S.A., fueron transferidas a Inmobiliaria Lavie S.A.. Las indicadas deudas fueron en su oportunidad para financiar los siguientes proyectos:
- Construcción del Hipermarket del Norte en la ciudad de Guayaquil, el mismo que fue inaugurado en noviembre del 2004.
 - Compra de un terreno en la ciudad de Santo Domingo de Los Colorados.
 - Construcción del centro comercial "El Paseo Shopping" de la ciudad de Milagro, el mismo que fue inaugurado en diciembre del 2004.
- (6) El 30 de diciembre del 2005, Inmobiliaria Motke S.A., absorbió mediante fusión a las compañías inmobiliarias Gadi S.A., Currie S.A., Calban Tres S.A., Rafaelca C.A., Inmofutur S.A., Desireles S.A., Feldane S.A., Iprocosta S.A., Bocarlen S.A. y la compañía comercializadora Agroindustria Aldeana S.A., por lo que los saldos de las deudas mantenidas con Importadora El Rosado S.A., fueron transferidas a Inmobiliaria Motke S.A.. Las indicadas deudas fueron en su oportunidad para financiar los siguientes proyectos:
- Construcción del centro comercial "Ríocentro Sur" en la ciudad de Guayaquil, el mismo que fue inaugurado en febrero del 2004.
 - Construcción del centro comercial "El Paseo Shopping – La Península", inaugurado en noviembre del 2002.
 - Compra de un terreno en la ciudad de Manta, en el cual se tiene planeado construir un nuevo centro comercial.
 - Compra de un terreno en la ciudad de Quito, en el cual se tiene planeado construir un nuevo centro comercial.

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Vencimientos anuales estimados de las cuentas por cobrar a largo plazo con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2006:

	<u>US\$</u>
2008	11,768,088
2009	4,132,721
2010	4,098,871
2011	4,098,871
2012	4,098,871
2013	4,098,871
2014	4,098,871
2015	4,098,871
2016	4,098,871
2017	4,098,871
2018	4,098,869
	<u>52,790,646</u>

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Pasivo</u>		
Documentos y cuentas por pagar		
Otras compañías		
Briko S.A.	263,000	-
Radio Concierto Guayaquil S.A.	750	-
Servicios (7)	<u>5,973,978</u>	<u>4,669,788</u>
	<u>6,237,728</u>	<u>4,669,788</u>
<u>Pasivos a largo plazo</u>		
Otros	<u>895,383</u>	<u>392,536</u>

- (7) Representan principalmente obligaciones en concepto de la prestación de servicios de personal recibidos de un grupo de empresas relacionadas, neto de pagos que Importadora El Rosado S.A. ha efectuado a nombre de estas mismas compañías. Incluye US\$2,570,612 (2005: US\$2,152,002) en concepto de provisión para jubilación patronal del personal contratado con las compañías relacionadas de servicio de personal las cuales fueron absorbidas por la Compañía en abril del 2007. Véase además Nota 20.

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y 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, excepto por lo mencionado en los numerales 2 a 7 anteriores.

NOTA 19 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

I. Contratos mantenidos con compañías de servicios -

El 28 de diciembre del 2000 se celebraron contratos de prestación de servicios con las compañías relacionadas: Alimentos Superba S.A., 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 Comisariato Machala S.A., 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 de los cuales estas últimas se comprometen a suministrar todo el personal que Importadora El Rosado S.A. 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 S.A.

Se estableció 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 se presentan como gastos de servicios recibidos de personal en el estado de resultados. <Véase Nota 16 >.

A través de estos contratos Importadora El Rosado recibía servicios de aproximadamente 5,797 empleados. A este respecto el Decreto Ejecutivo No. 2166, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 442, del 14 de octubre del 2004, vigente desde el año 2005, añadió nuevas leyes y regulaciones que rigen los servicios de tercerización de personal y posteriormente, el Ministro de Trabajo y Recursos Humanos ordenó una extensión a la aplicación de este decreto de parte de las compañías tercerizadoras hasta el 30 de octubre del 2005. El 23 de junio del 2006 se publicó en el Suplemento del Registro Oficial No. 298 la Ley Reformatoria del Código del Trabajo, que rige la actividad de Intermediación laboral y la Tercerización de Servicios Complementarios relacionados con el personal tercerizado, el cual entre otros aspectos obliga a las empresas a mantener bajo relación de dependencia cierto porcentaje de empleados. Al respecto, la Administración de la Compañía en abril del 2007 procedió a rescindir los mencionados contratos vigentes desde el 2001 y absorber a las indicadas compañías a través de un proceso de fusión. Ver Nota 20. Por lo cual la Administración de Importadora el Rosado S.A., basada en el criterio de sus asesores laborales, considera que a la fecha de emisión de éstos estados financieros (30 de abril del 2007) cumple con lo requerido por la Ley antes indicada.

NOTA 19 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA
(Continuación)

II. Warner Brothers Pictures, New Line Cinema 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 New Line Cinema Internacional Realising 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.

III. Contratos de mandato firmados con las inmobiliarias -

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

<u>Inmobiliaria</u>	<u>Centro Comercial</u>	<u>Ubicación</u>
Inmobiliaria Lavie S.A.	El Paseo Shopping	Manta
	Ríocentro Los Ceibos	Guayaquil
	El Paseo Shopping	Portoviejo
	El Paseo Shopping	Milagro
	Hipermarket Norte Hipermarket	Guayaquil Santo Domingo de los Colorados
Inmobiliaria Motke S.A.	El Paseo Shopping - La Península	La Libertad
	Mi Comisariato Albán Borja	Guayaquil
	Ríocentro Shopping	Samborondón
	Ríocentro Sur	Guayaquil

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 S.A. la Administración, para que ésta pueda llevarla de manera centralizada y ordenadamente. Por medio de dichos contratos se faculta, autoriza y da en administración a la Compañía dichos centros comerciales, con el objeto de que proceda a entregarlos en concesión a terceros interesados.

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 S.A.. El valor total recaudado por este concepto se presenta como ingresos por arriendos ganados de concesiones en el estado de resultados. <véase Nota 17 (1)>.

A cargo de Importadora El Rosado S.A. 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. <Véase Nota 16 (3)>.

NOTA 19 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA
(Continuación)

Importadora El Rosado S.A. debe cancelar mensualmente a dichas inmobiliarias, el 75% de lo recaudado. Estos valores se presentan en el rubro gastos de administración y ventas <Véase Nota 16 (3)>.

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

A la fecha de emisión de los estados financieros (30 de abril del 2007), se encuentra en proceso de suscripción los adendums modificatorios en los que se traspase los derechos y obligaciones descritos en los contratos celebrados con las compañías inmobiliarias que fueron absorbidas por Inmobiliaria Lavie S.A. e Inmobiliaria Motke S.A. en el año 2005.

IV. Contratos de arrendamiento de locales suscritos con las inmobiliarias -

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento con las siguientes compañías inmobiliarias: Inmobiliaria Calban tres S.A., Comercial Inmobiliaria S.A. Currie S.A., Inmofutur S.A., Constructora Dov S.A., Inmobiliaria Gadi S.A., Inmobiliaria Goren S.A., Inmobiliaria Hasbaya S.A., Inmobiliaria Braquill S.A., Inmobiliaria Kfir S.A., Inmobiliaria Rivad S.A., Inmobiliaria Mazal S.A., Inmobiliaria Talor S.A., Inmobiliaria Lavie S.A., Iprocosta S.A., Inmobiliaria Motke S.A. y Rafaelca Inmobiliaria 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 y Mi Juguetería. Por su parte, Importadora 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, Importadora el Rosado S.A. asume los gastos por concepto de servicios básicos, limpieza y mantenimiento de los diferentes locales. Véase Notas 16 (2) y 18 (iii).

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

A la fecha de emisión de los estados financieros (30 de abril del 2007), se encuentra en proceso de suscripción los adendums modificatorios en los que se traspase los derechos y obligaciones descritos en los contratos celebrados con las compañías inmobiliarias que fueron absorbidas por Inmobiliaria Lavie S.A. e Inmobiliaria Motke S.A. en el año 2005.

NOTA 19 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA
(Continuación)

V. Contrato de concesión suscrito con Inmomundo S.A. -

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

El plazo de duración de este contrato es de 20 años a partir de julio del 2003, mes en que fue inaugurado dicho centro comercial. Para los primeros 10 años de concesión, Importadora El Rosado S.A. conviene cancelar por anticipado la suma de US\$2,500,000 en concepto de cánones de arrendamiento. Durante los años 2006 y 2005, la Compañía registró con cargo a resultados US\$250,000 en concepto de amortización del alquiler pagado por anticipado, los cuales se presentan dentro del rubro Gastos por arriendo de locales en centros comerciales en el Estado de resultados. 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. Ver Nota 7.

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

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

El plazo de duración de este contrato es de 18 años a partir de septiembre del 2006, mes en que fue inaugurado dicho centro comercial y fecha en la cual Importadora El Rosado S.A. canceló por anticipado la suma de US\$4,389,020 en concepto de cánones de arrendamiento. Durante el año 2006, la Compañía registró con cargo a resultados US\$60,959 en concepto de amortización del alquiler pagado por anticipado, los cuales se presentan dentro del rubro Gastos por arriendo de locales en centros comerciales en el Estado de resultados. Ver Nota 7.

VII. Contrato de préstamos firmado con las inmobiliarias -

La Compañía ha firmado contratos de préstamos para la financiación de proyectos inmobiliarios con las siguientes compañías:

- Inmobiliaria Motke S.A., dueña del centro comercial "Río centro Shopping" y de dos terrenos en la ciudad de Machala;
- Inmobiliaria Lavie S.A., dueña de los Centros Comerciales "Mi Comisariato de la Península", "Río centro Los Ceibos" y "El Paseo Shopping" de la ciudad de Portoviejo;
- Inmobiliaria Iprocosta S.A., dueña del centro comercial "El Paseo Shopping - La Península";
- Inmobiliaria Talor S.A., dueña de un terreno en la ciudad de Santo Domingo de los Colorados y del Hipermarket Norte;
- Currie S.A., dueña del centro comercial "Río centro Sur", en la ciudad de Guayaquil;

NOTA 19 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

(Continuación)

- Inmobiliaria Goren S.A., dueña del centro comercial "El Paseo Shopping" de la ciudad de Milagro;
- Inmobiliaria Gadi S.A., dueña de un terreno en la ciudad de Quito y;
- Rafaelca Inmobiliaria C.A., dueña de un terreno en la ciudad de Manta.

En dichos contratos se establece que Importadora El Rosado S.A. financia los proyectos inmobiliarios "centros comerciales" llevados a cabo por las Inmobiliarias por un monto máximo previamente establecido en cada uno de estos contratos, a cambio las Inmobiliarias otorgan 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" y "Supercines". 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, sin intereses y 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.

A la fecha de emisión de los estados financieros (30 de abril del 2007), se encuentra en proceso de suscripción los adendums modificatorios en los que se traspase los derechos y obligaciones descritos en los contratos celebrados con las compañías inmobiliarias que fueron absorbidas por Inmobiliaria Lavie S.A. e Inmobiliaria Motke S.A. en el año 2005.

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

La Junta General de Accionistas de Importadora El Rosado S.A. celebrada el 13 de octubre del 2006, resolvió realizar la fusión por absorción de las compañías de servicio descritas en la Nota 19 (IV), por parte de Importadora El Rosado S.A. mediante el traspaso en bloque y a perpetuidad de su patrimonio, activos y pasivos a valor en libros, en base a los estados financieros al 2 de diciembre del 2006, como resultado del proceso de fusión, el capital social de la Compañía aumentó en aproximadamente US\$80 y a través de este proceso se incorporaron a Importadora El Rosado S.A. aproximadamente 5,797 empleados en relación de dependencia, con lo cual a esta fecha (30 de abril del 2007) la Compañía cuenta con aproximadamente 7,599 empleados. La indicada fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 07-G-DIC-00016666 del 13 de marzo del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de abril del 2007.

En adición a lo mencionado precedentemente, entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2007) 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.

