

EL ROSADO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

2913



EL ROSADO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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
El Rosado S.A.

Guayaquil, 22 de abril del 2008



1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de El Rosado S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 El Rosado S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 El Rosado S.A. corresponden fundamentalmente a la compra y venta de mercaderías a través de su cadena de tiendas y grandes almacenes, para lo cual, la Compañía financia a sus empresas relacionadas y contrata diferentes servicios a compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

A los Accionistas de
El Rosado S.A.
Guayaquil, 22 de abril del 2008

5. Como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en marzo del 2007 El Rosado S.A. absorbió mediante un proceso de fusión a varias compañías relacionadas.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Sandra Vargas

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



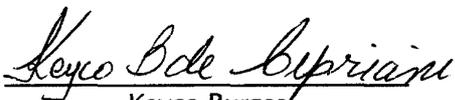
EL ROSADO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia	2007	2006
	a Notas		
Ventas netas	2 c)	577,757,019	506,537,366
Costo de venta	2 c)	<u>(448,304,532)</u>	<u>(392,064,047)</u>
Utilidad bruta		129,452,487	114,473,319
Gastos de administración y ventas	16	(121,850,023)	(111,509,454)
Gastos financieros, neto		(911,321)	(961,074)
Otros ingresos operativos	17	<u>13,699,619</u>	<u>11,202,056</u>
Utilidad operacional		20,390,762	13,204,847
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>3,451,943</u>	<u>3,260,158</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		23,842,705	16,465,005
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(3,576,406)	(2,469,751)
Impuesto a la renta	10	<u>(4,116,575)</u>	<u>(3,138,814)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>16,149,724</u></u>	<u><u>10,856,440</u></u>

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


John Czarninsky
Presidente


Keyco Burgos
Contadora General

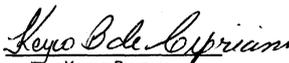
EL ROSADO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reservas			Utilidades no distribuidas	Total
			Legal	De capital	Facultativa		
Saldos al 1 de enero del 2006		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
Efectos provenientes de la fusión según Resolución No. 07-G-DIC-00016666 de la Superintendencia de Compañías del 13 de marzo del 2007	1	80	8,941	64,281	1,115,276	86,641	1,275,219
Saldos fusionados al 13 de marzo del 2007		42,061,270	3,569,841	15,765,823	8,677,465	9,857,437	79,931,836
Resolución de la Junta de Accionistas del 21 de diciembre del 2007:							
Aumento de capital	14	3,600,000				(3,600,000)	-
Apropiación para reserva legal			1,614,973			(1,614,973)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 21 del mayo del 2007:							
Pago de dividendos en efectivo						(4,890,000)	(4,890,000)
Dividendos declarados pendientes de pago	18					(1,280,797)	(1,280,797)
Pago por reliquidación del impuesto a la renta del año 2001	11				(401,351)		(401,351)
Utilidad neta del año						16,149,724	16,149,724
Saldos al 31 de diciembre del 2007		45,661,270	5,184,814	15,765,823	8,276,114	14,621,391	89,509,412

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


John G. Garminsky
Presidente


Keyco Burgos
Contadora General

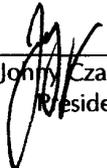
EL ROSADO S.A.

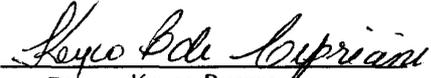
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		16,149,724	10,856,440
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación del año	6	4,639,273	3,909,480
Provisión para jubilación patronal	10	892,370	217,080
Amortización del año	7	513,832	310,959
Provisión para cuentas incobrables	10	76,992	83,722
		<u>22,272,191</u>	<u>15,377,681</u>
Pago por reliquidación del impuesto a la renta del año 2001	11	(401,351)	-
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		811,037	(1,748,751)
Inventarios		(4,071,572)	(8,168,166)
Gastos pagados por anticipado		(35,956)	(30,621)
Cuentas y documentos por pagar		7,382,865	12,446,315
Pasivos acumulados		925,467	963,917
Pasivos a largo plazo		(36,972)	502,847
Pagos de jubilación patronal	10	(13,613)	(27,667)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>26,832,096</u>	<u>19,315,555</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	6	(8,910,631)	(5,621,881)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	7	(387,780)	(2,508,011)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(9,298,411)</u>	<u>(8,129,892)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento en obligaciones bancarias		(2,738,055)	8,277,966
Pago de dividendos		(4,890,000)	-
Incremento de documentos y cuentas por cobrar a a compañías relacionadas, neto		(9,932,071)	(9,628,090)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(17,560,126)</u>	<u>(1,350,124)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(26,441)	9,835,539
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>20,187,632</u>	<u>10,352,093</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>20,161,191</u>	<u>20,187,632</u>

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


Johnny Czarninsky
Residente


Keyco Burgos
Contadora General

EL ROSADO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

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 68 establecimientos (2006: 67) en 8 (2006: 8) 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.

La Junta General Extraordinaria de socios celebrada el 13 de agosto del 2007, resolvió aprobar el cambio de razón social de la Compañía, de Importadora El Rosado S.A. a El Rosado S.A., y la reforma del estatuto social. Dicho cambio de denominación fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No.07-G-DIC-0006273 del 20 de septiembre del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de noviembre del 2007.

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)	-

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- (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.

Apertura de nuevos locales -

Durante el año 2007, la Compañía inauguró 1 nuevo local de su cadena en:

- Machala, en la avenida Paquisha con el formato de "Hipermercado".

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".

Véase adicionalmente Nota 19 III y IV.

Fusión por absorción de las compañías relacionadas prestadoras de servicio de personal -

La Junta General de Accionistas de El Rosado S.A. celebrada el 13 de octubre del 2006, resolvió realizar la fusión por absorción de las siguientes compañías de servicio: 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. y Fercolisin S.A, por parte de El Rosado S.A. Dicha 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.

La fusión por absorción de estas compañías relacionadas, se realizó mediante el traspaso en bloque y a perpetuidad de su patrimonio, activos y pasivos a su valor en libros, en base a los estados financieros al 2 de diciembre del 2006, los cuales se exponen a continuación; como resultado de este proceso, el patrimonio de la Compañía aumentó en aproximadamente US\$1,275,219 y a través de este proceso se incorporaron a El Rosado S.A. aproximadamente 5,797 empleados en relación de dependencia. A continuación se resumen los activos, pasivos y patrimonio de las empresas absorbidas al 31 de marzo del 2007:

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

<u>Activo</u>	<u>US\$</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>US\$</u>
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Documentos y cuentas por cobrar		Documentos y cuentas por pagar	
Compañías relacionadas	4,891,977	Participación de los trabajadores en utilidades	56,944
Otros	<u>39,982</u>	Otros	<u>1,048,506</u> (2)
	<u>4,931,959</u>	Total del pasivo corriente	1,105,450
		PASIVO A LARGO PLAZO	2,551,290 (3)
		PATRIMONIO	
		Capital	80
		Reserva legal	8,941
		Reserva facultativa	1,115,276
		Reserva de capital	64,281
		Resultados acumulados	<u>86,641</u> (5)
Total del activo	<u>4,931,959</u> (1)	Total del pasivo y patrimonio	<u>4,931,959</u> (4)

- (1) Corresponde principalmente a una cuenta por cobrar a El Rosado S.A. que fue eliminada al momento de la fusión.
- (2) Corresponde principalmente a saldos pendientes de pago a ex –trabajadores, los cuales fueron absorbidos al momento de la fusión.
- (3) Corresponde a la provisión de jubilación patronal de los empleados que laboraban para estas compañías y que pasaron bajo relación de dependencia en El Rosado S.A. al momento de la fusión. Ver además Notas 10 y 13.
- (4) Corresponde principalmente a las utilidades acumuladas de años anteriores de estas compañías.
- (5) Corresponde a los resultados por el período de tres meses terminados el 31 de marzo del 2007 y que se presentan como parte de los resultados acumulados de El Rosado S.A..

La Administración de la Compañía considera que no es necesario efectuar ajustes y/o reclasificaciones a los estados financieros del año 2006 para efectos de comparabilidad, pues los efectos resultantes del proceso de fusión por absorción no son significativos tomando los estados financieros adjuntos.

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.

EL ROSADO S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia	2007	2006		Referencia	2007	2006
	a Notas				a Notas		
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	19,461,191	15,187,632	Obligaciones bancarias	8	27,023,187	24,902,874
Inversiones temporales	3	700,000	5,000,000	Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	12	1,058,992	3,531,260
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar			
Clientes		7,594,770	8,334,653	Proveedores locales		65,447,900	58,219,298
Compañías relacionadas	18	24,230,334	20,232,639	Proveedores del exterior		8,683,107	7,743,218
Otras	5	2,206,203	2,237,375	Compañías relacionadas y accionistas	18	2,138,885	6,237,728
		34,031,307	30,804,667	Otras	9	9,370,179	8,473,842
Menos - provisión para cuentas incobrables	10	(552,414)	(475,422)			85,640,071	80,674,086
		33,478,893	30,329,245	Pasivos acumulados			
Inventarios	4	67,501,397	63,629,825	Impuesto a la renta por pagar	10	472,744	1,137,952
Gastos pagados por anticipado		417,528	381,572	Beneficios sociales	10	6,645,541	4,969,157
				Intereses por pagar		86,417	114,013
Total del activo corriente		121,559,009	114,528,274			7,204,702	6,221,122
ACTIVO FIJO	6	28,174,089	23,902,731	Total del pasivo corriente		120,926,952	115,329,342
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO				PASIVOS A LARGO PLAZO			
Compañías relacionadas	18	58,871,985	52,790,646	Obligaciones bancarias a largo plazo	12	278,117	2,664,217
				Jubilación patronal	10 y 13	4,629,390	1,199,343
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS	7	7,653,277	7,579,329	Otros		914,489	951,461
Total del activo		216,258,360	198,800,980	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		89,509,412	78,656,617
				Total del pasivo y patrimonio		216,258,360	198,800,980

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

Johny Zamirsky
Presidente

Keyco Bde Cipriani
Keyco Burgos
Contadora General

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 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.

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 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 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>, 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 <véase Nota 7>, d) pagos efectuados para la adquisición de franquicias de una cadena de restaurantes, las cuales serán amortizadas bajo el método de línea recta en un período de 5 años cuando éstos establecimientos inicien sus operaciones <véase Nota 7>, y e) valores entregados para obtener el derecho de prestación de servicios de telecomunicaciones, los cuales se empezarán a amortizar una vez que el proyecto inicie sus operaciones <véase Nota 7 y 19 VIII>.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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 2007 a la tasa del 15% para la porción de las utilidades gravables sujetas a capitalización las cuales ascienden a aproximadamente US\$9,500,000 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 2008, 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\$10,766,299, la provisión del impuesto a la renta se calculó a la tasa del 25%. Para el año 2006, la Compañía calculó el impuesto a la renta a la tasa del 15% acogiéndose a la alternativa de reinversión. La reinversión de las utilidades del 2006 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 21 de diciembre del 2007, 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 (resultados) del ejercicio, con base en el método de costeo 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 >.

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.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo en caja	913,265	1,065,177
Bancos nacionales	17,992,785	13,533,237
Bancos extranjeros	555,141	589,218
	<u>19,461,191</u>	<u>15,187,632</u>
Inversiones temporales - Banco Bolivariano C.A. (1)	700,000	5,000,000
	<u>20,161,191</u> (2)	<u>20,187,632</u> (2)

(1) Corresponde a un certificado de depósito a 90 días (2006: 60) mantenido en esta institución financiera y aperturado el 8 de noviembre del 2007 (2006: 23 de noviembre del 2006) que venció el 7 de febrero del 2008 (2006: 22 de enero del 2007), el cual devengó una tasa anual de interés del 6.75% (2006: 4.75%).

(2) Véase Nota 2 b).

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mercaderías (1)	60,264,677	58,440,112
Importaciones en tránsito	5,548,594	3,600,050
Materiales	1,688,126	1,589,663
	<u>67,501,397</u>	<u>63,629,825</u>

(1) Incluye US\$10,171 (2006: US\$8,694) correspondientes a derechos de películas por exhibir al 31 de diciembre del 2007.

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTRAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR – OTRAS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Arriendos de concesionarios (1)	583,464	645,056
Anticipo a proveedores y contratos	545,890	218,459
Anticipos funcionarios y empleados	121,473	200,801
Depósitos en garantía (2)	207,004	170,359
Cuentas por liquidar (3)	106,898	394,222
Otros (4)	641,474	608,478
	<u>2,206,203</u>	<u>2,237,375</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.
- (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) En el 2006 incluye principalmente: a) US\$200,000 de anticipos entregados para la adquisición de la franquicia de una cadena de restaurantes en septiembre del 2006, estos valores fueron reclasificados durante el 2007 al rubro Gastos pagados por anticipado y otros activos <véase Nota 7> y b) US\$194,000 por préstamos entregados a los accionistas de una compañía relacionada y que fueron cobrados en el 2007.
- (4) Incluye principalmente: i) US\$409,275 (2006: US\$258,000) de cheques protestados, sobre los cuales, al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no ha constituido una provisión por aproximadamente US\$175,306 (2006: 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\$110,100 (2006: US\$130,224) por compra de Certificados de tesorería que devengan la tasa libor más una tasa anual de interés del 2% y un plazo de 180 días, mantenidos hasta su vencimiento.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Instalaciones y equipos (1)	45,393,354	38,800,138	10
Instalaciones de inmuebles (1)	5,993,373	5,564,152	10
Muebles y enseres	1,821,919	1,621,536	10
Vehículos	2,273,317	1,816,166	20
Equipos de seguridad	1,185,714	1,065,090	20
Equipos de computación	4,984,167	3,947,225	33.33
Otros	75,751	63,866	10 y 20
	<u>61,727,595</u>	<u>52,878,173</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(35,568,760)</u>	<u>(30,990,696)</u>	
	26,158,835	21,887,477	
Terrenos	2,015,254	2,015,254	-
Obras en curso	-	-	-
	<u><u>28,174,089</u></u>	<u><u>23,902,731</u></u>	

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

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al 1 de enero	23,902,731	22,190,330
Adiciones, netas	8,910,631 (1)	5,621,881 (2)
Depreciación del año (Véase Nota 16)	<u>(4,639,273)</u>	<u>(3,909,480)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>28,174,089</u></u>	<u><u>23,902,731</u></u>

- (1) Durante el año 2007, las principales adiciones se efectuaron en los rubros Instalaciones y equipos por US\$6,605,299 y Equipos de computación por US\$1,047,803, realizadas fundamentalmente para: i) la apertura del Hipermercado ubicado en la ciudad de Machala y ii) adecuaciones efectuadas en ciertos almacenes, bodegas y salas de cine propiedad de la Compañía.
- (2) Durante el año 2006, las principales adiciones se efectuaron en los rubros Instalaciones y equipos por US\$3,459,877 y Equipos de computación por US\$1,139,887, 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

NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

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.

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Concesiones (1)	6,740,586	6,740,586
Licencias de software	1,662,190	1,502,190
Franquicias adquiridas (2)	200,000	-
Derechos para la prestación de servicios de telecomunicaciones (3)	250,000	-
	<u>8,852,776</u>	<u>8,242,776</u>
Amortización acumulada	(1,280,530)	(766,698)
	<u>7,572,246</u>	<u>7,476,078</u>
Otros activos	81,031	103,251
	<u>7,653,277</u>	<u>7,579,329</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.
- (2) Véase Nota 2 f).
- (3) Comprende valores entregados a la Secretaría Nacional de Telecomunicaciones para la adquisición de Derechos de concesión para la prestación de servicios de telecomunicaciones en mayo del 2007.

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al 1 de enero	7,579,329	5,382,277
Adiciones, netas (1)	587,780	2,508,011
Amortización del año (véase Nota 2 f)	(513,832)	(310,959)
Saldos al 31 de diciembre	<u>7,653,277</u>	<u>7,579,329</u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$200,000 reclasificados del rubro Cuentas y Documentos por cobrar - Otras <véase Nota 5>, ii) US\$160,000 por la adquisición de una licencia SAP, y iii) US\$250,000 para la adquisición de derechos de concesión para la prestación de servicios de telecomunicaciones <véase Nota 19 VIII>. En el 2006 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>2007</u>	<u>2006</u>
Lloyds TSB Bank	6,062,238	4,512,069
Banco de Guayaquil S.A.	-	2,195,314
Banco Bolivariano C.A.	11,755,023	6,882,242
Produbanco S.A.	1,266,477	3,029,347
Citibank N. V.	5,782,818	5,763,770
Banco Internacional S.A.	-	176,118
Banco del Pichincha S.A.	877,109	-
Banco del Pacífico S.A.	1,279,522	2,344,014
	<u>27,023,187</u> (1)	<u>24,902,874</u> (1)

- (1) Comprende principalmente US\$21,596,078 (2006: US\$19,102,874) de cartas de crédito de importación contratadas con los diferentes bancos, utilizadas para la adquisición de mercaderías que devengan un interés entre el 7.8% y 11.68% anual (2006: 5.5% y 7.95%), con vencimiento en el corto plazo.

NOTA 9 - OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuestos por pagar (1)	4,583,001	3,657,438
Gastos por pagar (2)	381,007	867,629
Depósitos en garantía (3)	2,001,526	1,764,854
Retenciones al personal en favor del I.E.S.S.	1,209,018	978,309
Otros menores	1,195,627	1,205,612
	<u>9,370,179</u>	<u>8,473,842</u>

- (1) Corresponde a: i) US\$ 3,604,747 (2006: US\$3,216,337) en concepto del Impuesto al valor agregado como agente de percepción y retención y ii) US\$978,254 (2006: US\$441,101) en concepto de retenciones en la fuente.
- (2) Incluye principalmente US\$359,774 (2006: US\$714,426) de provisiones de gastos por concepto de mantenimiento de instalaciones y equipos, transporte de mercadería, publicidad, seguros, consumo de servicios básicos, entre otros.

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

- (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 2007</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	475,422	76,992	-	552,414
Impuesto a la renta por pagar	1,137,952	4,116,575 (1)	(4,781,783)	472,744
Beneficios sociales	4,969,157	15,717,054 (2)	(14,040,670)	6,645,541
Jubilación patronal	1,199,343	3,443,660 (3)	(13,613)	4,629,390
<u>Año 2006</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

- (1) Corresponde al impuesto a la renta del año.
 (2) Incluye US\$3,576,406 (2006: US\$2,469,751) de la participación de los trabajadores en las utilidades.
 (3) Incluye US\$2,551,290 correspondiente a la provisión para jubilación patronal recibida como producto de la fusión por absorción de la compañías de servicio descritas en las Notas 1 y 19 (I).

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (22 de abril del 2008), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2001. Los años 2005 a 2007 inclusive, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Producto de la revisión del año 2001 se establecieron glosas por US\$1,608,388, que generaron un impuesto a la renta adicional por US\$640,472 incluido intereses y multas. Dichas glosas fueron canceladas con cargo al patrimonio de la Empresa (Ver Estado de cambios en el Patrimonio) durante el 2007 y 2005 por US\$401,351 y US\$239,121, respectivamente.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

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>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Interés</u>	
			<u>anual</u>	<u>%</u>
			<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Internacional S.A.	1,337,109	2,315,453	8.0	8.0
Pacific National Bank	-	1,050,000	-	9.5
Banco Bolivariano S.A.	-	983,335	-	8.25
Banco del Pichincha S.A.	-	1,846,689	-	9.0
	<u>1,337,109</u>	<u>6,195,477</u>		
Menos - Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	<u>(1,058,992)</u>	<u>(3,531,260)</u>		
	<u>278,117</u> (1)	<u>2,664,217</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 2007 y 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
2008	-	1,327,109
2009	<u>278,117</u>	<u>1,337,108</u>
	<u>278,117</u>	<u>2,664,217</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 2007 y 2006 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% (2006: 6,50%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática. Durante el año 2007 se cargó a resultados US\$892,370 (2006: US\$217,080) por este concepto. Véase Notas 2 h) y 10.

Adicionalmente, la provisión para jubilación patronal se incrementó en aproximadamente US\$2,551,290 producto de la fusión por absorción de la compañías de servicio descritas en las Notas 1 y 19 (l).

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 comprende 816,277,328 acciones ordinarias y 325,254,412 acciones preferidas, nominativas y liberadas de valor nominal US\$0.04 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 12 de noviembre del 2007 aprobó incrementar el capital en US\$3,600,000 mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2006 mediante la emisión de acciones ordinarias y preferidas. Dicho incremento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No.07-G-DIC-0008333 del 20 de diciembre del 2007 e inscrito en el Registro Mercantil el 21 de diciembre del 2007. En el año 2006 se incrementó el capital en US\$10,150,694 mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2005. El capital autorizado,

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL
(Continuación)

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

Al 31 de diciembre del 2007 los actuales accionistas de El Rosado S.A. son:

	<u>%</u>	<u>US\$</u>
Johny Czarninski Baier	4.52	2,063,877
Danny Czarninski Baier	4.52	2,063,877
Vivian Czarninski Baier	4.52	2,063,877
Mazal Worldwide S.A.	24.28	11,092,699
North Park Avenue Inv. Co. Ltda.	20.72	9,458,980
Upper Hudson Inv. Co. Ltda.	20.72	9,458,980
Upper New York Inv. Co. Ltda.	20.72	9,458,980
	<u>100.00</u>	<u>45,661,270</u>

Debido a ello El Rosado S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana constituida en el Ecuador según las leyes ecuatorianas y que tiene la calificación de empresa extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

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:

(Véase siguiente página)

NOTA 16 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y beneficios sociales	37,417,721 (1)	2,471,414
Arriendos, pagados por locales en centros comerciales (2)	14,140,682	12,175,943
Servicios recibidos de personal	9,820,163 (4)	41,244,817 (3)
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones	8,282,531	8,684,782
Egresos por arriendos pagados concesionarios (5)	7,586,716	6,419,345
Publicidad y propaganda	7,276,714	7,857,062
Energía eléctrica	6,289,851	5,218,937
Material de empaque	5,037,006	4,372,496
Depreciación (Véase Nota 6)	4,639,273	3,909,480
Arriendo de equipos	4,238,873	2,892,929
Comisiones	3,843,276	3,409,349
Impuestos y contribuciones	773,641	1,285,801
Otros gastos de administración y ventas	<u>12,503,576</u>	<u>11,567,099</u>
	<u><u>121,850,023</u></u>	<u><u>111,509,454</u></u>

- (1) Incluye los sueldos y beneficios sociales de aproximadamente 5,797 empleados que en marzo del 2007 se incorporaron bajo relación de dependencia a la Compañía como resultado del proceso de fusión por absorción descrito en Nota 1.
- (2) Véase Notas 18 (iii) y 19 IV.
- (3) En el 2006 incluye US\$481,220 de gastos de beneficios por jubilación patronal devengados en favor de empleados de las compañías que prestaban servicios a El Rosado S.A.. Véase Notas 18 (ii) y 19 I y 20.
- (4) Debido a que en el año 2007 El Rosado S.A. absorbió a las empresas de servicio y con este proceso a 5,797 empleados los montos se redujeron sustancialmente en el rubro y se incrementaron en (1).
- (5) Véase Notas 18 (i) y 19 III.

NOTA 17 - OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 17 - OTROS INGRESOS OPERATIVOS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Publicidad proveedores	3,577,666	2,649,119
Arriendos ganados concesionarios (1)	<u>10,121,953</u>	<u>8,552,937</u>
	<u>13,699,619</u>	<u>11,202,056</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 2007 y 2006 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>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por arriendos ganados de concesionarios (i) <Nota 17>	10,121,953	8,552,937
Egresos por arriendos pagados de concesionarios (i) <Nota 16>	(7,586,716)	(6,419,345)
Gastos de administración y ventas (servicios recibidos de personal) (ii) <Nota 16>	(9,820,163)	(41,244,817)
Gastos de administración y ventas Arriendos pagados centros comerciales (iii) <Nota 16>	(14,140,682)	(12,175,943)

(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 El Rosado S.A.. Véase Nota 1.

(iii) Corresponde al valor de los cánones de arrendamiento pagados a compañías inmobiliarias relacionadas dueñas de los centros comerciales y/o instalaciones donde opera la Compañía. Véase Notas 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>Activo</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inmobiliarias (1)		
Inmobiliaria Lavie S.A. (2)	13,057,272	10,119,798
Comercial Inmobiliaria S.A.	731,547	728,457
Inmobiliaria Motke S.A. (3)	8,460,708	6,329,179
Ecosan S.A.	237,566	80,988
Ubesair S.A.	281,083	185,235
Otras		
Accionista (4)	440,386	1,976,291
Radio Concierto Guayaquil S.A.	636,311	600,414
Radio Concierto Quito S.A.	122,301	121,791
Radio Concierto Cuenca S.A.	12,746	12,896
Briko S.A.	74,780	40,083
Alimentos del Ecuador Cía. Ltda.	175,634	37,507
	<u>24,230,334</u>	<u>20,232,639</u>
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo (1)		
Inmobiliaria Lavie S.A. (2)	14,462,798	22,975,200
Inmobiliaria Motke S.A. (3)	44,186,758	29,196,482
Comercial Inmobiliaria S.A.	222,429	618,964
	<u>58,871,985</u>	<u>52,790,646</u>

- (1) Compañías inmobiliarias dueñas de los centros comerciales y/o instalaciones donde opera 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, del Hipermarket inaugurado en septiembre del 2007 en la ciudad de Machala y para la compra del total del paquete accionario de dos compañías propietarias de terrenos colindantes al centro comercial Río centro Entreríos. Se estima que dichos préstamos serán recuperados hasta el 2020 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.

Vencimientos anuales estimados de las cuentas por cobrar a largo plazo con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2007:

	<u>US\$</u>
2009	9,047,606
2010	8,824,379
2011	4,100,000
2012	4,100,000
2013	4,100,000
2014	4,100,000
2015	4,100,000
2016	4,100,000
2017	4,100,000
2018	4,100,000
2019	4,100,000
2020	4,100,000
	<u>58,871,985</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Pasivo</u>		
Documentos y cuentas por pagar		
Accionistas (5)	1,280,797	-
Otras compañías		
Briko S.A.	389,322	263,000
Radio Concierto Guayaquil S.A.	-	750
Servicios	<u>468,766</u> (6)	<u>5,973,978</u> (7)
	<u><u>2,138,885</u></u>	<u><u>6,237,728</u></u>
 <u>Pasivos a largo plazo</u>		
Otros (8)	<u><u>858,411</u></u>	<u><u>895,383</u></u>

(5) Corresponde a dividendos declarados y pendientes de pago que fueron autorizados con Junta General de Accionistas del 21 de mayo del 2007.

(6) Incluye principalmente valores por cobrar a Alimentos del Ecuador Cía. Ltda. por US\$428,620 (2006: US\$410,329).

(7) Representaba principalmente obligaciones en concepto de la prestación de servicios de personal recibidos de un grupo de empresas relacionadas, neto de pagos que El Rosado S.A. ha efectuado a nombre de estas mismas compañías. Incluía además, US\$2,570,612 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 1. Durante el 2007 el monto total de US\$4,891,977 fue compensado mediante el proceso de fusión indicado en la Nota 1.

(8) Incluye principalmente bonos por cumplimiento de metas establecidos por la Administración de la Compañía.

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 y 3 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

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

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 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 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 El Rosado S.A. recibía servicios de aproximadamente 5,797 empleados, los mismos que fueron transferidos a El Rosado S.A. en abril del 2007 mediante un proceso de fusión, ver Nota 1, con lo cual los contratos antes descritos fueron rescindidos. Al 31 de diciembre del 2007 El Rosado S.A. cuenta con aproximadamente 7,567 empleados en relación de dependencia.

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:

(Véase siguiente página)

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

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

Dichos contratos tienen como objeto optimizar la coordinación, control y eficacia en la prestación de los servicios de los centros comerciales, y ceder a 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 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 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)>.

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, se encuentra en proceso de suscripción los adendums modificatorios en los que se traspase los derechos y obligaciones descritos en los

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

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 Braquil 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, 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, 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, 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.

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

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

El plazo de duración de este contrato es de 20 años a partir de julio del 2003, mes en que fue inaugurado dicho centro comercial. Para los primeros 10 años de concesión, El Rosado S.A. conviene cancelar por anticipado la suma de US\$2,500,000 en concepto de cánones de arrendamiento. Durante los años 2007 y 2006, 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

NOTA 19 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

(Continuación)

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 El Rosado S.A. canceló por anticipado la suma de US\$4,389,020 en concepto de cánones de arrendamiento. Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados US\$243,834 (2006: 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", de dos terrenos en la ciudad de Machala, "El Paseo Shopping - La Península", "Río centro Sur" en la ciudad de Guayaquil, de un terreno en la ciudad de Quito y de un terreno en la ciudad de Manta;
- Inmobiliaria Lavie S.A., dueña de los Centros Comerciales "Mi Comisariato de la Península", "Río centro Los Ceibos", "El Paseo Shopping" de la ciudad de Portoviejo, "El Paseo Shopping" de la ciudad de Milagro y del Hipermarket Norte.

En dichos contratos se establece que 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.

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

A la fecha de emisión de los estados financieros, 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.

VIII. Contrato para la prestación de servicios de telecomunicaciones -

En agosto del 2007 la Compañía suscribió un contrato con la Secretaria Nacional de Telecomunicaciones, en el cual se autoriza a El Rosado S.A. a prestar servicios portadores de telecomunicaciones nacionales e internacionales por un lapso de 15 años. Ver Nota 7.

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de abril del 2008) 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.