

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi N702 y 9 de Octubre
Guayaquí -Ecuador
Teléfono: 593 4 288-199
Fax: 593 4 286-889

Expediente # 2913/54

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

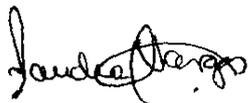
Guayaquil, 23 de abril del 2009

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **EL ROSADO S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles .

Atentamente,



Sandra Vargas L.
Socia

Adjunto: Lo indicado



CORPORACION EL ROSADO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



CORPORACION EL ROSADO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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:

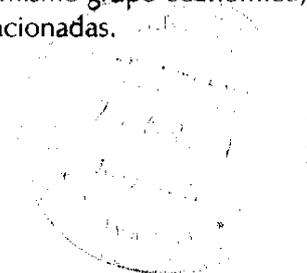
- | | | |
|----------|---|---|
| US\$ | - | Dólares estadounidenses |
| NEC 17 | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" |
| I.E.S.S. | - | Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social |
| Compañía | - | Corporación El Rosado S.A. |
| Grupo | - | Grupo Económico El Rosado |

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Corporación El Rosado S.A.

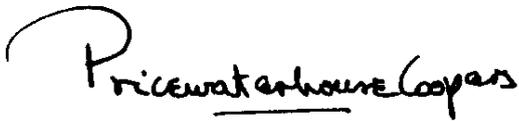
Guayaquil, 20 de abril del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Corporación El Rosado S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 Corporación El Rosado S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 19 a los estados financieros, las operaciones de Corporación El Rosado S.A. corresponden fundamentalmente a la compra y venta de mercaderías a través de su cadena de tiendas y grandes almacenes, para lo cual, la Compañía financia a sus empresas relacionadas y contrata diferentes servicios a compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

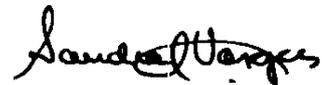


A los Accionistas de
Corporación El Rosado S.A.
Guayaquil, 20 de abril del 2009

5. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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



CORPORACION EL ROSADO S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007		Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	14,535,790	20,161,191	Obligaciones bancarias	9	27,534,118	27,023,187
Inversiones temporales	4	506,491	-	Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	13	1,953,349	1,058,992
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar			
Clientes		8,420,867	7,594,770	Proveedores locales		72,762,140	65,447,900
Compañías relacionadas y accionistas	19	31,043,481	24,230,334	Proveedores del exterior		10,784,764	8,683,107
Otras	6	2,367,420	2,206,203	Compañías relacionadas y accionistas	19	2,262,489	2,138,885
		41,831,768	34,031,307	Otras	10	8,875,269	9,370,179
						94,684,662	85,640,071
Menos - provisión para cuentas incobrables	11	654,853	552,414	Pasivos acumulados			
		41,176,915	33,478,893	Impuesto a la renta por pagar	11	249,516	472,744
Inventarios	5	82,716,605	67,501,397	Beneficios sociales	11	10,113,436	6,645,541
				Intereses por pagar		85,633	86,417
Gastos pagados por anticipado		380,362	417,528			10,448,585	7,204,702
Total del activo corriente		139,316,163	121,559,009	Total del pasivo corriente		134,620,714	120,926,952
ACTIVO FIJO	7	34,122,929	28,174,089	PASIVOS A LARGO PLAZO			
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO				Obligaciones bancarias a largo plazo	13	2,191,369	278,117
Compañías relacionadas	19	74,692,180	58,871,985	Jubilación patronal	11 y 14	6,077,948	4,629,390
				Otros		64,078	914,489
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS				PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		112,456,010	89,509,412
Total del activo	8	255,410,119	216,258,360	Total del pasivo y patrimonio		255,410,119	216,258,360

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


 Johnny Czajinski
 Presidente

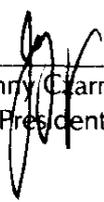

 Keyco Burgos
 Contadora General

CORPORACION EL ROSADO S.A.

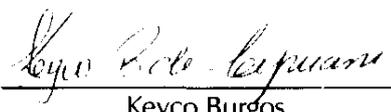
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia	2008	2007
	a Notas		
Ventas netas	2 d)	660,208,532	577,757,019
Costo de venta	2 d)	(507,415,999)	(448,304,532)
Utilidad bruta		152,792,533	129,452,487
Gastos de administración y ventas	17	(131,336,776)	(121,850,023)
Gastos financieros, neto		(737,284)	(911,321)
Otros ingresos operativos	18	16,297,383	13,699,619
Utilidad operacional		37,015,856	20,390,762
Otros (egresos) ingresos, neto		4,523,512	3,451,943
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		41,539,368	23,842,705
Participación de los trabajadores en las utilidades	11 y 12	(6,230,905)	(3,576,406)
Impuesto a la renta	11 y 12	(7,327,116)	(4,116,575)
Utilidad neta del año		27,981,347	16,149,724

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.



Johnny C. Arninski
Presidente



Keyco Burgos
Contadora General



CORPORACION EL ROSADO S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reservas			Utilidades no distribuidas	Total
			Legal	De capital	Facultativa		
Saldos al 1 de enero del 2007		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	15	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	19					(1,280,797)	(1,280,797)
Pago por reliquidación del impuesto a la renta del año 2001	12				(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
Resolución de la Junta de Accionistas del 28 de mayo del 2008:							
Aumento de capital	15	9,500,000				(9,500,000)	-
Pago de dividendos en efectivo						(3,195,458)	(3,195,458)
Dividendos declarados pendientes de pago	19					(1,839,291)	(1,839,291)
Otros movimientos menores					86,641	(86,641)	-
Utilidad neta del año						27,981,347	27,981,347
Apropiación para reserva legal sobre utilidades del año 2008 pendiente de aprobación por la Junta de Accionistas			2,789,193			(2,789,193)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008		55,161,270	7,974,007	15,765,823	8,362,755	25,192,155	112,456,010

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.



Johny Czaminski
Presidente

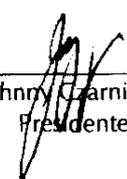
Keyco Burgos
Contadora General

CORPORACION EL ROSADO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		27,981,347	16,149,724
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación del año	7	5,493,784	4,639,273
Provisión para jubilación patronal	11	1,471,613	892,370
Amortización del año	8	493,834	513,832
Provisión para cuentas incobrables	11	102,439	76,992
		<u>35,543,017</u>	<u>22,272,191</u>
Pago por reliquidación del impuesto a la renta del año 2001	12	-	(401,351)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(4,987,314)	811,037
Inventarios		(15,215,208)	(4,071,572)
Gastos pagados por anticipado		37,166	(35,956)
Cuentas y documentos por pagar		7,205,300	7,382,865
Pasivos acumulados		3,243,883	925,467
Pasivos a largo plazo		(850,411)	(36,972)
Pagos de jubilación patronal	11	(23,055)	(13,613)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>24,953,378</u>	<u>26,832,096</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento en inversiones mayores a 3 meses	4	(506,491)	-
Adiciones netas de activo fijo	7	(11,442,624)	(8,910,631)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	8	(119,404)	(387,780)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(12,068,519)</u>	<u>(9,298,411)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) en obligaciones bancarias		3,318,540	(2,738,055)
Pago de dividendos		(3,195,458)	(4,890,000)
Incremento de documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas, neto		(18,633,342)	(9,932,071)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(18,510,260)</u>	<u>(17,560,126)</u>
Disminución neto de efectivo		(5,625,401)	(26,441)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>20,161,191</u>	<u>20,187,632</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>14,535,790</u>	<u>20,161,191</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


 Johnny Czarninski
 Presidente


 Keyco Burgos
 Contadora General

CORPORACION EL ROSADO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**



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 72 establecimientos (2007: 68) en 8 (2007: 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.

La Junta General Extraordinaria de socios celebrada el 25 de junio del 2008, resolvió aprobar el cambio de razón social de la Compañía, de El Rosado S.A. a Corporación El Rosado S.A., y la reforma del estatuto social. Dicho cambio de denominación fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No.08-G-DIC-0005876 del 4 de septiembre del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil el 9 de octubre del 2008.

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:

(Véase siguiente página)

NOTA 1 - OPERACIONES

(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 18.

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

Apertura de nuevos locales -

Durante el año 2008, la Compañía inauguró 4 nuevos locales de su cadena en:

- Guayaquil, en la Vía a Daule Km. 9 ½ con el formato de "Hipermercado".
- Guayaquil, en las calles Esmeraldas y Venezuela con el formato de "Mini-Comisariato".
- Guayaquil, en las calles Portete y la 27 con el formato de "Mini-Comisariato".
- Guayaquil, en las calles Venezuela y García Moreno con el formato de "Mini-Comisariato".
- Guayaquil, en la Av. Del Ejército y Clemente Ballén con el formato de "Mini-Comisariato".

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

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

Véase adicionalmente Nota 20 III y IV.

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

La Junta General de Accionistas de Corporación 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

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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 Corporación 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 Corporación 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:

Activo	US\$	Pasivo y patrimonio	US\$
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 Corporación 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 Corporación El Rosado S.A. al momento de la fusión. Ver además Notas 11 y 14.
- (4) Corresponde principalmente a las utilidades acumuladas de años anteriores de estas compañías.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- (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 Corporación El Rosado S.A..

En este último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales e incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%.

Por otro lado, mediante la publicación en el Registro Oficial No.512 del 22 de enero del 2009, se aprobó la resolución 466 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones (COMEXI) por medio de la cual se establecieron cuotas limitando las importaciones para los productos alimenticios preparados y perecibles, aguas, alimentos para mascotas, artículos para el hogar, de línea blanca y de audio, en un 70% del monto que anteriormente importó el país, adicionalmente se aplicó un recargo ad valorem adicional del 30% a las importaciones de confites y juguetes y del 35% a las importaciones de bebidas alcohólicas y cremas donde se incluyen los protectores solares y se exceptuaron temporalmente por el periodo de un año acuerdos comerciales, eliminando preferencias arancelarias a los productos de afeitado, subiendo al 30% el arancel correspondiente. Así mismo, se aplicó un recargo arancelario específico de US\$10 para las importaciones de calzado y de US\$12 para las importaciones de prendas de vestir. Finalmente, en diciembre del 2008 a través de la publicación en el Registro Oficial No.478 del 1 de diciembre del 2008, el Ministerio de Industrias y Competitividad - Consejo Nacional de la Calidad, dispuso que previo a la importación y comercialización de pilas y baterías, mismas que se encuentran sujetas al cumplimiento de reglamentos técnicos, deberán demostrar su cumplimiento a través de un certificado de conformidad expedido en origen por un organismo de certificación debidamente acreditado.

No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en los párrafos anteriores.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones de la Empresa por el año terminado el 31 de diciembre del 2008. No obstante, la Administración de la Compañía implementará en el 2009 políticas de reducción y control de costos y gastos que le permitirán afrontar la situación antes indicada y continuar operando.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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 -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

c) **Inversiones temporales -**

Se registra al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Véase Nota 4.

d) **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 20 y se reconocen en el mes en que se causan. Los costos y gastos se registran con base en el método de causación, y corresponden a gastos de mantenimiento de los bienes arrendados y concesionados.

e) **Inventarios -**

Los inventarios de mercaderías se presentan al costo, calculado para la mercadería a su costo específico de última compra. El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra/importación y otros costos directos, deducidos los descuentos en compras otorgados por sus proveedores. 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) Activo fijo -

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

g) 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 20 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 20 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 8>, 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 8>, 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 8 y 20 IX>.

h) 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 2008 a la tasa del 15% para

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

la porción de las utilidades gravables sujetas a capitalización las cuales ascienden a aproximadamente US\$15,000,000 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 2009, 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\$20,308,463, la provisión del impuesto a la renta se calculó a la tasa del 25%. Para el año 2007, la Compañía calculó el impuesto a la renta a la tasa del 15% acogiendo a la alternativa de reinversión. La reinversión de las utilidades del 2007 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de mayo del 2008, habiéndose materializado la reinversión durante el año. Ver Nota 12.

i) **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 14.

La provisión representa el beneficio de los trabajadores con 10 o más años de servicio en la Compañía.

j) **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.

k) **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; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital 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>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo en caja	1,168,628	913,265
Bancos nacionales	12,856,944	17,992,785
Bancos extranjeros	510,218	555,141
	<u>14,535,790</u>	<u>19,461,191</u>
Inversiones temporales - Banco Bolivariano C.A. (1)	-	700,000
	<u>14,535,790</u> (2)	<u>20,161,191</u> (2)

(1) En el 2007 corresponde a un certificado de depósito a 90 días mantenido en esta institución financiera y aperturado el 8 de noviembre del 2007 que venció el 7 de febrero del 2008, el cual devengó una tasa anual de interés del 6.75%.

(2) Véase Nota 2 b).

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco Bolivariano C.A. (1)	506,491	-
	<u>506,491</u>	<u>-</u>

(1) Corresponde a un certificado de depósito a 121 días mantenido en esta institución financiera, colocado el 11 de noviembre del 2008 que venció el 10 de marzo del 2009, el cual devengó una tasa anual de interés del 5.25%. Ver Nota 2 c).

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Mercaderías	69,991,164 (1)	60,264,677
Importaciones en tránsito	10,409,546 (2)	5,548,594
Materiales	2,315,895	1,688,126
	<u>82,716,605</u>	<u>67,501,397</u>

(1) Incluye US\$30,901 (2007: US\$10,171) correspondientes a derechos de películas por exhibir al 31 de diciembre del 2008.

NOTA 5 - INVENTARIOS

(Continuación)

- (2) A la fecha de emisión de estos estados financieros aproximadamente US\$9,333,668 habrían sido liquidadas.

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTRAS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Arriendos de concesionarios (1)	602,225	583,464
Anticipo a proveedores y contratos	490,860	545,890
Anticipos funcionarios y empleados	170,410	121,473
Depósitos en garantía (2)	208,425	207,004
Cuentas por liquidar	250,989 (4)	106,898 (3)
Otros (5)	644,511	641,474
	<u>2,367,420</u>	<u>2,206,203</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 20 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 2007 se reclasificaron aproximadamente US\$200,000 al rubro Gastos pagados por anticipado y otros activos <véase Nota 8> correspondientes a anticipos entregados para la adquisición de la franquicia de una cadena de restaurantes en septiembre del 2006.
- (4) Incluye principalmente US\$240,000 para la adquisición de una licencia de software CINESTAR.
- (5) Incluye principalmente: i) US\$409,292 (2007: US\$409,275) de cheques protestados, sobre los cuales, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no ha constituido una provisión por aproximadamente US\$232,985 (2007: US\$175,306) 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\$70,914 (2007: US\$110,100) por compra de

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTRAS

(Continuación)

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 7 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Instalaciones y equipos (1)	52,467,817	45,393,354	10
Instalaciones de inmuebles (1)	6,328,285	5,993,373	10
Muebles y enseres	2,243,484	1,821,919	10
Vehículos	2,942,334	2,273,317	20
Equipos de seguridad	1,299,194	1,185,714	20
Equipos de computación	7,714,160	4,984,167	33.33
Otros	83,906	75,751	10 y 20
	<u>73,079,180</u>	<u>61,727,595</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(40,971,505)</u>	<u>(35,568,760)</u>	
	32,107,675	26,158,835	
Terrenos	<u>2,015,254</u>	<u>2,015,254</u>	-
	<u><u>34,122,929</u></u>	<u><u>28,174,089</u></u>	

(1) Inversiones en instalaciones que se han realizado principalmente en propiedades de compañías relacionadas. Véase Nota 20 III.

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	28,174,089	23,902,731
Adiciones, netas	11,442,624 (1)	8,910,631 (2)
Depreciación del año (Véase Nota 17)	<u>(5,493,784)</u>	<u>(4,639,273)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>34,122,929</u></u>	<u><u>28,174,089</u></u>

(1) Durante el año 2008, las principales adiciones se efectuaron en los rubros Instalaciones y equipos por US\$7,074,463 y Equipos de computación por US\$2,729,993, realizadas fundamentalmente para: i) la apertura del Hipermercado ubicado en la ciudad de Guayaquil y ii) adecuaciones efectuadas en ciertos almacenes y bodegas propiedad de la Compañía.

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

- (2) 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.

NOTA 8 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Concesiones (1)	6,859,990	6,740,586
Licencias de software	1,662,190	1,662,190
Franquicias adquiridas (2)	200,000	200,000
Derechos para la prestación de servicios de telecomunicaciones (3)	250,000	250,000
	<u>8,972,180</u>	<u>8,852,776</u>
Amortización acumulada	<u>(1,774,364)</u>	<u>(1,280,530)</u>
	7,197,816	7,572,246
Otros activos	81,031	81,031
	<u><u>7,278,847</u></u>	<u><u>7,653,277</u></u>

- (1) Corresponde a concesiones de áreas comerciales otorgadas en los centros comerciales San Marino Shopping de la ciudad de Guayaquil, San Luis Shopping y un centro comercial en construcción en la ciudad de Quito.
- (2) Véase Nota 2 g).
- (3) Comprende valores entregados a la Secretaría Nacional de Telecomunicaciones para la adquisición de Derechos de concesión para el carrier de servicios de internet para uso interno de la Compañía.

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	7,653,277	7,579,329
Adiciones, netas (1)	119,404	587,780
Amortización del año <véase Nota 2 g)>	<u>(493,834)</u>	<u>(513,832)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>7,278,847</u></u>	<u><u>7,653,277</u></u>

NOTA 8 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS

(Continuación)

- (1) Corresponde a valores entregados en concepto de la concesión de un área comercial en el centro comercial en construcción en la ciudad de Quito < véase Nota 20 VII>. En el 2007 incluye principalmente: i) US\$200,000 reclasificados del rubro Cuentas y Documentos por cobrar - Otras <véase Nota 6>, 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 20 IX>.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Lloyds TSB Bank	4,317,615	6,062,238
Banco Bolivariano C.A.	11,733,325	11,755,023
Banco de la Producción Produbanco S.A.	3,869,735	1,266,477
Citibank N. V.	3,290,641	5,782,818
Banco Internacional S.A.	1,834,791	-
Banco del Pichincha S.A.	2,488,011	877,109
Banco del Pacífico S.A.	-	1,279,522
	<u>27,534,118</u> (1)	<u>27,023,187</u> (1)

- (1) Comprende principalmente US\$22,634,118 (2007: US\$21,596,078) de cartas de crédito de importación contratadas con los diferentes bancos, utilizadas para la adquisición de mercaderías que devengan un interés entre el 7.5% y 9.6% anual (2007: 7.8% y 11.68%), con vencimiento en el corto plazo.

NOTA 10 - OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuestos por pagar (1)	3,858,301	4,583,001
Gastos por pagar (2)	557,657	381,007
Depósitos en garantía (3)	2,336,494	2,001,526
Retenciones al personal en favor del I.E.S.S.	949,780	1,209,018
Otros menores	1,207,285	1,195,627
	<u>8,909,517</u>	<u>9,370,179</u>

- (1) Corresponde a: i) US\$ 3,198,426 (2007: US\$3,604,747) en concepto del Impuesto al valor agregado como agente de percepción y retención y ii) US\$659,875 (2007: US\$978,254) en concepto de retenciones en la fuente.

NOTA 10 - OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

(Continuación)

- (2) Incluye principalmente US\$506,187 (2007: US\$359,774) de provisiones de gastos por concepto de mantenimiento de instalaciones y equipos, transporte de mercadería, publicidad, seguros, consumo de servicios básicos, entre otros, ya recibidos por la Compañía.
- (3) Corresponde a depósitos efectuados por los concesionarios de los locales ubicados dentro de los centros comerciales que la Compañía administra bajo contrato de mandato.

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>Año 2008</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	552,414	102,439	-	654,853
Impuesto a la renta por pagar	472,744	7,327,116 (1) (	7,550,344)	249,516
Beneficios sociales	6,645,541	18,829,237 (2) (	15,361,342)	10,113,436
Jubilación patronal	4,629,390	1,471,613	(23,055)	6,077,948
<u>Año 2007</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

- (1) Corresponde al impuesto a la renta del año. Ver Nota 12.
- (2) Incluye US\$6,230,905 (2007: US\$3,576,406) de la participación de los trabajadores en las utilidades. Ver Nota 12.
- (3) En el 2007 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 20 (I).

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Contingencias fiscales -

Impuesto al Valor Agregado

El Servicio de Rentas Internas, con fecha 25 de marzo del 2009, notificó a la Compañía mediante Resolución No. 109012009RREC003424 el pago de tributos adicionales por impuesto al valor agregado por aproximadamente US\$8,694,000, (monto que no incluye intereses, multas y otros

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

recargos) por el año fiscalizado 2005. La Compañía ha presentado las impugnaciones respectivas pues considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable, y por tanto no se considera necesario constituir provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de este proceso.

Los años 2006 a 2008 inclusive, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Impuesto a la Renta

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.

Precios de Transferencias -

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, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió 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\$5,000,000.

La Administración de la Compañía considera que, si bien opera con proveedores domiciliados en países calificado como "paraísos fiscales", no habría efectos de la indicada normativa que impacte en la provisión de impuesto a la renta del año 2008.

Conciliación contable - tributaria -

El monto de participación laboral e impuestos del año 2008 y 2007 se calculó de la siguiente manera:

(Véase siguiente página)

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	41,539,368	23,842,705
Menos:		
15% de participación de los trabajadores en las utilidades (Ver Nota 11)	(6,230,905)	(3,576,406)
Base imponible	<u>35,308,463</u>	<u>20,266,299</u>
Impuesto a la renta (25%)	5,077,116	2,691,575
Impuesto a la renta (15%)	<u>2,250,000</u>	<u>1,425,000</u>
Impuesto a la renta causado (Ver Nota 11)	7,327,116	4,116,575
Menos - Anticipos de impuesto a la renta	(1,892,165)	-
Menos - Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	(5,185,435)	(3,643,831)
Impuesto a la renta por pagar (Ver Nota 11)	<u><u>249,516</u></u>	<u><u>472,744</u></u>

NOTA 13 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición:

<u>Institución</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Interés anual</u>	
			<u>%</u>	<u>2007</u>
Banco Internacional S.A.	2,278,116	1,337,109	8.95	8.0
Banco Bolivariano C.A.	<u>1,866,602</u>	<u>-</u>	9.01	-
	4,144,718	1,337,109		
Menos - Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	<u>(1,953,349)</u>	<u>(1,058,992)</u>		
	<u><u>2,191,369</u></u> (1)	<u><u>278,117</u></u> (1)		

(1) Préstamos con vencimientos hasta el año 2011.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
2009	-	278,117
2010	1,464,901	-
2011	<u>726,468</u>	-
	<u><u>2,191,369</u></u>	<u><u>278,117</u></u>

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

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007 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% (2007: 6,50%) para la ceterminación del valor actual de la reserva matemática. Durante el año 2008 se cargó a resultados US\$1,471,613 (2007: US\$892,370) por este concepto. Véase Notas 2 i) y 11.

Adicionalmente, en el año 2007 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 20 (I).

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 comprende 986,106,916 acciones ordinarias y 392,924,824 acciones preferidas, nominativas y liberadas de valor nominal US\$0.04 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 28 de mayo del 2008 aprobó incrementar el capital en US\$9,500,000 mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2007 mediante la emisión de acciones ordinarias y preferidas. Dicho incremento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No.08-G-DIC-0005876 del 4 de septiembre del 2008 e inscrito en el Registro Mercantil el 9 de octubre del 2008. En el año 2007 se incrementó el capital en US\$3,600,000 mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2006. El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 comprendía 816,277,328 acciones ordinarias y 325,254,412 acciones preferidas, nominativas y liberadas de valor nominal US\$0.04 cada una.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los accionistas de Corporación El Rosado S.A. son:

(Véase siguiente página)

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL
(Continuación)

	2008		2007	
	%	US\$	%	US\$
Johny Czarninski Baier	4.52	2,493,274	4.52	2,063,877
Danny Czarninski Baier	4.52	2,493,274	4.52	2,063,877
Vivian Czarninski Baier	4.52	2,493,274	4.52	2,063,877
Panora Investment S.A. (1)	24.28	13,400,577	24.28	11,092,699
North Park Avenue Inv. Co. Ltda.	20.72	11,426,957	20.72	9,458,980
Upper Hudson Inv. Co. Ltda.	20.72	11,426,957	20.72	9,458,980
Upper New York Inv. Co. Ltda.	20.72	11,426,957	20.72	9,458,980
	<u>100.00</u>	<u>55,161,270</u>	<u>100.00</u>	<u>45,661,270</u>

(1) En el 2007 la participación de este accionista pertenecía a la compañía Mazal Worldwide S.A.

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

NOTA 16 - 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 17 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 17 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y beneficios sociales	51,435,233	37,417,721 (1)
Arriendos, pagados por locales en centros comerciales (2)	14,924,878	14,140,682
Servicios recibidos de personal (3)	-	9,820,163
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones	8,259,589	8,282,531
Egresos por arriendos pagados concesionarios (4)	8,838,155	7,586,716
Publicidad y propaganda	7,333,831	7,276,714
Energía eléctrica	6,218,576	6,289,851
Material de empaque	5,409,547	5,037,006
Depreciación (Véase Nota 7)	5,493,784	4,639,273
Arriendo de equipos	2,669,208	4,238,873
Comisiones	4,099,607	3,843,276
Impuestos y contribuciones	724,319	773,641
Otros gastos de administración y ventas	15,930,049	12,503,576
	<u>131,336,776</u>	<u>121,850,023</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 19 (iii) y 20 IV.
- (3) Debido a que en el año 2007 Corporación 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).
- (4) Véase Notas 19 (i) y 20 III.

NOTA 18 - OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Publicidad proveedores	4,585,134	3,577,666
Arriendos ganados concesionarios (1)	11,712,249	10,121,953
	<u>16,297,383</u>	<u>13,699,619</u>

- (1) Véase Notas 2 d), 19 (i) y 20 III.

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007 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>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por arriendos ganados de concesionarios (i) <Nota 18>	11,712,249	10,121,953
Egresos por arriendos pagados de concesionarios (i) <Nota 17>	(8,838,155)	(7,586,716)
Gastos de administración y ventas (servicios recibidos de personal) (ii) <Nota 17>	-	(9,820,163)
Gastos de administración y ventas Arriendos pagados centros comerciales (iii) <Nota 17>	(14,924,878)	(14,140,682)
Anticipos concedidos a accionistas	4,000,000	-

(i) Véase Notas 20 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 Corporación 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 20 IV.

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:

(Véase siguiente página)

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Activo</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inmobiliarias (1)		
Inmobiliaria Lavie S.A. (2)	13,308,133	13,057,272
Comercial Inmobiliaria S.A. (5)	-	731,547
Inmobiliaria Motke S.A. (3)	11,438,959	8,460,708
Ecosan S.A.	246,609	237,566
Ubesair S.A.	535,952	281,083
Otras		
Accionista (4)	4,445,626	440,386
Radio Concierto Guayaquil S.A.	688,423	636,311
Radio Concierto Quito S.A.	2,063	122,301
Radio Concierto Cuenca S.A.	-	12,746
Briko S.A.	377,378	74,780
Alimentos del Ecuador Cía. Ltda.	338	175,634
	<u>31,043,481</u>	<u>24,230,334</u>
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo (1)		
Inmobiliaria Lavie S.A. (2)	7,711,438	14,462,798
Inmobiliaria Motke S.A. (3)	66,980,742	44,186,758
Comercial Inmobiliaria S.A. (5)	-	222,429
	<u>74,692,180</u>	<u>58,871,985</u>

- (1) Compañías inmobiliarias dueñas de los centros comerciales y/o instalaciones donde opera Corporación 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 20 III y IV.
- (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 2011 mediante pagos por arrendamiento de los mencionados locales y centros comerciales.
- (3) Corresponde a préstamos otorgados a esta Compañía para la construcción del Hipermarket Vía a Daule, en la ciudad de Guayaquil, el mismo que fue inaugurado en junio del 2008, de cuatro locales inaugurados durante el 2008 con el formato "Mini-Comisariato" ubicados en la ciudad de Guayaquil, adquisiciones efectuadas durante el 2008 de terrenos ubicados en las ciudades de Guayaquil y Quito, construcción del Hipermarket Eloy Alfaro en la ciudad de Guayaquil, el mismo que fue inaugurado en noviembre del 2005, del

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

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 2021 mediante pagos por arrendamiento del mencionado centro comercial una vez que esté en funcionamiento.

- (4) Comprende principalmente: i) US\$4,000,000 de anticipos otorgados a los accionistas que se liquidará cuando se declaren dividendos en el año 2009 sobre las utilidades del año 2008, por lo que, se procedió a efectuar la retención del impuesto a la renta en la fuente del 25% y ii) US\$440,386 un préstamo otorgado a un accionista para financiar parte de la compra del total del paquete accionario de una radio de la localidad.
- (5) Compañía absorbida por Inmobiliaria Lavie S.A. mediante proceso de fusión en el 2008.

Vencimientos anuales estimados de las cuentas por cobrar a largo plazo con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008:

	US\$
2009	8,855,719
2010	8,855,719
2011	5,000,000
2012	5,000,000
2013	5,000,000
2014	5,000,000
2015	5,000,000
2016	5,000,000
2017	5,000,000
2018	5,000,000
2019	5,000,000
2020	5,000,000
2021	6,980,742
	<u>74,692,180</u>

(Véase siguiente página)

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Pasivo</u>		
Documentos y cuentas por pagar		
Accionistas (5)	1,839,291	1,280,797
Otras compañías		
Briko S.A.	197,095	389,322
Radio Concierto Cuenca S.A.	108	-
Ubesair S.A.	34,248	-
Servicios (6)	191,747	468,766
	<u>2,262,489</u>	<u>2,138,885</u>
<u>Pasivos a largo plazo</u>		
Otros	<u>8,000</u>	<u>858,411</u>

(6) Corresponde a dividendos declarados y pendientes de pago que fueron autorizados con Junta General de Accionistas del 28 de mayo del 2008. En el 2007, estos dividendos declarados y pendientes de pago que fueron autorizados con Junta General de Accionistas del 21 de mayo del 2007 y cancelados en su totalidad en julio del 2008.

(7) Incluye principalmente valores por cobrar a Alimentos del Ecuador Cía. Ltda. por US\$121,414 (2007: US\$428,620).

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. Ver Nota 20 VIII.

Corporación El Rosado S.A. es garante de las obligaciones relativas al cumplimiento del contrato suscrito por Radio Concierto Guayaquil S.A. con la compañía Difusora Baires S.A. para el uso de la licencia "Radio Disney".

NOTA 20 - 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

NOTA 20 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

(Continuación)

COMIDURAN S.A., Odescalchi S.A., Serviser S.A., Serviuno S.A., Inseg S.A., Fercolisín S.A., por medio de los cuales estas últimas se comprometen a suministrar todo el personal que Corporación 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 Corporación 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 17 >.

A través de estos contratos Corporación El Rosado S.A. recibía servicios de aproximadamente 5,797 empleados, los mismos que fueron transferidos a Corporación 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 2008 Corporación El Rosado S.A. cuenta con aproximadamente 7,926 empleados (2007: 7,567) 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 página siguiente)

NOTA 20 - 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 Hipermarket	La Libertad Guayaquil Samborondón Guayaquil Machala 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 Corporación El Rosado S.A. la Administración, para que ésta pueda llevarla de manera centralizada y ordenadamente. Por medio de dichos contratos se faculta, autoriza y da en administración a la Compañía dichos centros comerciales, con el objeto de que proceda a entregarlos en concesión a terceros interesados.

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 Corporación El Rosado S.A.. El valor total recaudado por este concepto se presenta como ingresos por arriendos ganados de concesiones en el estado de resultados. <Véase Nota 18 (1)>.

A cargo de Corporación 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 17>.

Corporación 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 17 (2)>.

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

NOTA 20 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS CON LA COMPAÑÍA

(Continuación)

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

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento con las siguientes compañías inmobiliarias: Inmobiliaria Lavie S.A. e Inmobiliaria Motke S.A..

Dichos contratos tienen como objeto el arrendamiento de locales comerciales propiedad de estas compañías inmobiliarias, en los cuales funcionan los almacenes pertenecientes a las cadenas Mi Comisariato, Hipermarket, Mi Comisariato Junior, Ferrisariato, Río Store y Mi Juguetería. Por su parte, Corporación El Rosado S.A. conviene cancelar un canon mensual, el mismo que se incrementará cada año en función de la tasa anual de inflación determinado por el Gobierno Nacional o el organismo público con competencia para ello. Así mismo, Corporación El Rosado S.A. asume los gastos por concepto de servicios básicos, limpieza y mantenimiento de los diferentes locales. Véase Notas 17 (2) y 19 (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.

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, Corporación El Rosado S.A. conviene cancelar por anticipado la suma de US\$2,500,000 en concepto de cánones de arrendamiento. Durante los años 2008 y 2007, 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 8.

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. concede a la Compañía, un área comercial dentro del Centro Comercial San Luis Shopping de

NOTA 20 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

(Continuación)

la ciudad de Quito, para el establecimiento e instalación de salas de cines bajo la denominación de Supercines, y un local comercial bajo la marca Ferrisariato.

El plazo de duración de este contrato es de 18 años a partir de septiembre del 2006, mes en que fue inaugurado dicho centro comercial y fecha en la cual Corporación El Rosado S.A. canceló por anticipado la suma de US\$4,389,020 en concepto de cánones de arrendamiento. Durante el año 2008, la Compañía registró con cargo a resultados US\$243,834 (2007: US\$243,834) en concepto de amortización del alquiler pagado por anticipado, los cuales se presentan dentro del rubro Gastos por arriendo de locales en centros comerciales en el Estado de resultados. Ver Nota 8.

VII. Contrato de concesión suscrito con Reference Corp S.A. -

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

El plazo de duración de este contrato es de 18 años a partir de agosto del 2010, mes en que se espera inaugurar dicho centro comercial y fecha hasta la cual Corporación El Rosado S.A. deberá cancelar por anticipado la suma de US\$2,388,089 en 20 cuotas mensuales por US\$119,404, en concepto de cánones de arrendamiento y que, al 31 de diciembre del 2008, asciende a US\$119,404 y fueron registrados dentro del rubro Gastos pagados por anticipado y otros activos, los cuales se empezarán a amortizar una vez que el centro comercial inicie sus operaciones. Ver Nota 8.

VIII. 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 "Ríocentro Shopping", de dos terrenos en la ciudad de Machala, "El Paseo Shopping - La Península", "Ríocentro Sur", "El Paseo Shopping - Vía a Daule" 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", "Ríocentro Los Ceibos", "El Paseo Shopping" de la ciudad de Portoviejo, "El Paseo Shopping" de la ciudad de Milagro, "El Paseo Shopping" de la ciudad de Santo Domingo de los Tsáchilas, "El Paseo Shopping" de la ciudad de Manta, y del Hipermarket Norte.

En dichos contratos se establece que Corporación El Rosado S.A. financia los proyectos inmobiliarios "centros comerciales" llevados a cabo por las Inmobiliarias por un monto máximo

NOTA 20 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

(Continuación)

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, ajustables por inflación.

IX. Contrato para la prestación de servicios de telecomunicaciones -

En agosto del 2007 la Compañía suscribió un contrato con la Secretaria Nacional de Telecomunicaciones, en el cual se autoriza a Corporación El Rosado S.A. a prestar servicios portadores de telecomunicaciones nacionales e internacionales por un lapso de 15 años. El propósito de este contrato es obtener autorización para que el Grupo cuente con una red de internet propia. Ver Nota 8.

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de abril del 2009) 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.

