

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Constitución y objeto social

La Compañía fue constituida el 16 de diciembre de 1954 para dedicarse originalmente a la importación de mercaderías, productos elaborados y en general, a la compra y venta de mercaderías nacionales y extranjeras, muebles e inmuebles, acciones y representaciones. En el 2005 decidió ampliar el objeto social para sus actividades, incluyendo entre otros, telecomunicaciones y ensamblaje de vehículos. Actualmente, la Compañía cuenta con 84 establecimientos (2010: 76) en 13 (2010: 10) ciudades del país.

Segmentos operacionales

Las principales actividades comerciales en los que actualmente opera la Compañía a través de tiendas y grandes almacenes, así como el nombre comercial que utiliza para cada uno de ellos se mencionan a continuación:

<u>Actividades</u>	<u>Nombre Comercial</u>
Supermercado (1)	Mi Comisariato
Ropa	Riostore
Ferretería	Ferrisariato
Juguetería	Mi Juguetería
Entretenimiento	Supercines y Metrópolis
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.

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

Apertura de nuevos locales

Durante el año 2011, la Compañía inauguró 8 nuevos locales de su cadena en:

- Riobamba, en la Calle Begonia y Antonio José de Sucre, con el formato de “Hiper Market” y “Chili’s”.
- Quevedo, en la Calle Nicolas, Solar 30, con el formato de “Hiper Market” y “Supercines”.
- Machala, Km 0.5 vía Pasaje, con el formato de “Metropolis” y “Chilis”.
- Quito, Centro Comercial Quicentro Shopping, con el formato de “Riostore” y “Mi Juguetería”

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Santa Elena, Centro Comercial Paseo Shopping, con el formato de “Carl´s Junior”.
- Mapasingue, con el formato de “Mini Comisariato”.
- Guayaquil, Riocentro Norte, con el formato de “Chilis”.
- Quito, Centro Comercial Quicentro Sur, con el formato de “Cines”.

Durante el año 2010, la Compañía inauguró 2 nuevos locales de su cadena en:

- Guayaquil, en la Avenida Francisco de Orellana, con el formato de “Metrópolis”.
- Guayaquil, en la Avenida Francisco de Orellana, con el formato “Supercines”.

Emisión de obligaciones

En el año 2011, la Compañía procedió a emitir obligaciones por un monto de US\$25,000,000. Esta nueva emisión, aprobada por la Junta General de Accionistas el 11 de julio del 2011, fue inscrita en el mercado de valores en septiembre del 2011 mediante resolución No.

SC.IMV.DAYR.DJMV.G.11.0004859. Los recursos obtenidos producto de esta nueva emisión, fueron destinados para financiar la construcción de centros comerciales propiedad de compañías relacionadas y como capital de trabajo. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificador de riesgos; para el caso de la Compañía, la calificación al 22 de julio del 2011 otorgada por Humphreys S.A. es “AAA”. Corporación El Rosado S.A. se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2010-2-01-00452. Ver Nota 14.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 24 de mayo del 2012 del Vicepresidente de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Corporación El Rosado S.A. constituyen los primeros estados financieros separados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Modificación. Excepción de aplicar la SIC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable	1 de enero de 2012
NIC 1	Modificación. Requerimiento de agrupar las partidas presentadas en el otro resultado integral solo si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad	1 de julio de 2012
NIC 19	Modificación. Se elimina el enfoque del corredor y calculan los costes financieros sobre una base neta	1 de enero de 2013
NIC 27	Revisión. Disposición sobre los estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero de 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2015
NIIF 10	Mejora. Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Mejora. Negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones por negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero de 2013

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

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Información financiera por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales se han definido como: Supermercado, Ferrisariato, Juguetería, Rio store, Supercines, Metrópolis e Hipermarket para los que se toman decisiones estratégicas. Esta información se detalla en la Nota 22.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1. Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por los Documentos y cuentas por cobrar a clientes, compañías relacionadas, otros documentos y cuentas por cobrar y documentos y cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado de situación financiera por certificados de depósitos pagaderos al vencimiento. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades financieras, pasivos por emisión de obligaciones, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

a) Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados a clientes mayoristas y corporativos principalmente por la venta de órdenes de compra en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no devengan intereses y se recuperan hasta 120 días menos la provisión por deterioro.

(ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas de corto y largo plazo: Estas cuentas corresponden a préstamos otorgados y pagos realizados a cuenta de compañías relacionadas. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y se recuperan hasta 180 días, a excepción de los préstamos otorgados a la compañía relacionada Inmobiliaria Motke S.A, los cuales se destinaron a financiar la construcción de centros comerciales, no devengan intereses y son pagaderos a largo plazo. Sobre estos préstamos se ha calculado intereses implícitos considerando una tasa anual del 5%.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos a proveedores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, principalmente a proveedores de inventarios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

b) Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.

Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, neto en el período en que se devengan.

c) Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

i) Obligaciones emitidas: Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable. Los costos atribuibles a la transacción que no son significativos y se registran directamente con cargo a los resultados del período en que se incurrieron. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, neto en el período en que se devengan.

Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, los cuales se presentan en el pasivo no corriente.

ii) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro Gastos financieros, neto, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro Pasivos acumulados.

iii) Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 90 días.

iv) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a dividendos declarados pendientes de pago. Se registran a su valor nominal pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.3 Deterioro de activos financieros:

Corporación El Rosado S.A. establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar que se presentan en el estado de situación financiera como Provisiones para cuentas incobrables.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros:

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si Corporación El Rosado S.A. transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra/importación y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas), deducidos los descuentos en compras. Las bonificaciones por volúmenes de compra otorgados por sus proveedores se registran en los resultados del período en que ocurren y se registran dentro del rubro Otros ingresos, neto. El efecto de este asunto no es significativo en los estados financieros tomados en su conjunto.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el costo de la última compra.

Los inventarios de mercaderías incluyen derechos de películas pendientes de ser exhibidas, las cuales se registran a su costo de adquisición específico más gastos de importación y, se cargan a resultados (gastos administrativos) en el momento de su primera exhibición.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	10
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 Intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Concesiones

Con terceros: Comprende el pago por una concesión 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, considerando el plazo de los contratos y 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, que es el plazo del contrato.

Con relacionadas: Corresponde al derecho de concesión de áreas comerciales dentro de los centros comerciales propiedad de compañías relacionadas para el funcionamiento de las distintas cadenas de El Rosado, los cuáles se amortizan bajo el método de línea recta, considerando el plazo de los contratos de préstamos suscritos para financiar la construcción de los centros comerciales.

Licencias de software

Costos incurridos para la adquisición e implementación del sistema operativo SAP R/3, el cual se amortiza a partir del 2010 en línea recta en un período de 5 años y licencias de software, que se amortiza en un período de 3 años bajo el método de línea recta.

Franquicias

Pagos efectuados para la adquisición de franquicias de una cadena de restaurantes, los cuales son amortizados bajo el método de línea recta en un período de 5 años, de acuerdo con el plazo del contrato.

Servicios de telecomunicaciones

Valores entregados para obtener el derecho de prestación de servicios de telecomunicaciones, los cuales son amortizados a partir del año 2010 bajo el método de línea recta por un período de 5 años.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos e intangibles)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipo) y sujetos a amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipo e intangibles), debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Durante el 2010, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la tasa del 15% para la porción de las utilidades gravables sujetas a capitalización las cuales ascienden a aproximadamente US\$15,000,000, sin embargo, la Junta General de Accionista del 3 de agosto del 2011 resolvió capitalizar únicamente US\$13,757,750, con lo cual, la Compañía procedió a cancelar los impuestos correspondientes sobre la diferencia no capitalizada. Para el saldo restante de las utilidades antes indicadas que ascienden a aproximadamente US\$23,763,704 la provisión del impuesto a la renta se calculó a la tasa del 25%.

Impuesto a la renta diferido

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

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.11 Provisiones

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados se describen en la Nota 18.

2.12 Beneficios a los empleados

Beneficios sociales de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2010: 6.5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos, con base en su estatuto social.

2.14 Reservas

Legal

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

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Facultativa

Esta reserva fue apropiada de las utilidades de años anteriores y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía. Véase estado de cambios en el patrimonio.

2.15 Resultados acumulados

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo deudor que podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Ingresos ordinarios por venta de bienes:

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

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

Los ingresos de estos segmentos, que en su mayoría son al contado, se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos, el cliente ha aceptado los productos y se ha recibido el efectivo del cliente. Los costos son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el costo de los artículos adquiridos y vendidos.

Ingresos ordinarios por venta de servicios - Segmento Supercines:

Los ingresos de este segmento correspondientes a la venta de boletos de entrada para los cines, que en su mayoría son al contado, se reconocen al momento de la venta de boletos de entrada para las

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

exhibiciones. Los ingresos de subarriendos de películas se reconocen de acuerdo a los términos contractuales con terceros. Los costos son aquellos relacionados con la contratación de los derechos de exhibición de las películas, los cuales son reconocidos en resultados al momento de su primera exhibición.

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 26 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.

Planes de lealtad

La Compañía otorga a partir de un monto determinado de compras efectuadas en la cadena Mi Comisariato, un boleto de entrada a la cadena Supercines por el precio de dos, el cual, es reconocido con cargo a resultados como un descuento en venta en el momento en que se presenta el boleto en la taquilla del cine. La Compañía no ha procedido a reconocer el ingreso diferido correspondiente, puesto que, el total de boletos utilizados no es importante respecto al volumen total de boletos emitidos bajo esta modalidad, por lo que, considera que su efecto no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Propiedades y equipos e Intangibles: La determinación de las vidas útiles de propiedades y equipos y los plazos de amortización de los intangibles que se evalúan al cierre de cada año.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

4.1 Bases de transición a las NIIF

a) Aplicación de la NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Corporación El Rosado S.A., deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. Corporación El Rosado S.A. ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

c) Aplicación retroactiva para la adopción por primera vez de las NIIF

Jubilación patronal y desahucio

La Compañía procedió a aplicar la NIC 19 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de estos pasivos.

4.2 Conciliación entre Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010

4.2.1 Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC		150,203,093	134,430,315
Jubilación patronal y desahucio	a)	1,184,631	(5,009,140)
Ajuste al valor razonable de cuentas por cobrar	b)	1,679,139	-
Impuesto diferido	c)	(731,053)	1,093,707
Efecto de las NIIF en el año 2010		2,132,717	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		(3,915,433)	(3,915,433)
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		<u>148,420,377</u>	<u>130,514,882</u>

4.2.2 Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC		<u>30,572,778</u>
Jubilación patronal y desahucio	a)	1,184,631
Ajuste al valor razonable de cuentas por cobrar	b)	1,679,139
Impuesto diferido	c)	(731,053)
Efecto de la transición a las NIIF		<u>2,132,717</u>
Utilidad neta según NIIF		<u>32,705,495</u>

a) Jubilación patronal y desahucio

La Compañía mantenía un déficit en la provisión por el beneficio de jubilación patronal estimada, a la fecha de transición, por un perito independiente y no registraba, a la fecha de transición, la provisión por desahucio. Este déficit fue ajustado con base en un estudio actuarial practicado por un perito independiente bajo los lineamientos de la NIC 19. El efecto de este ajuste generó una disminución de aproximadamente US\$5,009,140 en el patrimonio al 1 de enero del 2010 y un incremento de US\$1,184,631 en los resultados del año 2010.

b) Ajuste al valor razonable de cuentas por cobrar

La Compañía otorga préstamos a compañías relacionadas para financiar la construcción de centros comerciales a cambio de obtener un área exclusiva dentro del centro comercial. Estos préstamos no devengan intereses y se recuperan en el largo plazo mediante la compensación del alquiler de los almacenes ubicados dentro de estos inmuebles. Se procedió a determinar el valor razonable de estos saldos por cobrar de acuerdo con los lineamientos de la NIC 39. El efecto de este ajuste generó el reconocimiento de un activo intangible por US\$21,398,453 al 1 de enero del 2010 y un incremento de US\$1,679,139 en los resultados del año 2010 (amortización del activo intangible por

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

US\$2,504,847 y un ingreso financiero por el costo amortizado de la cuenta por cobrar a compañías relacionadas por US\$4,183,986).

c) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos por US\$1,093,707 al momento de la transición y una disminución en el estado de resultados integrales del año 2010 de US\$731,053.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La Presidencia tiene a su cargo la administración de riesgos. La Presidencia de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

a) Riesgo de mercado:

El análisis de riesgo de mercado se encuentra sustentado primordialmente en la evaluación de las características del sector comercial en el Ecuador y del segmento supermercados. De acuerdo al documento "Previsiones anuales 2011" elaborado por el Banco Central del Ecuador se prevé que el sector comercial al por mayor y menor genere en el año 2011 una producción de 7.542 MM que representará el 11.4% del PIB del país, lo cual significa un crecimiento del 10.3% en relación a la cifra con la que cerró el sector en el año 2010.

Paralelamente se evidencia una alta correlación entre el desempeño del sector comercial y el de la economía agregada, así como entre la tasa de consumo del ecuatoriano promedio y el desenvolvimiento de la economía. El factor importante a considerar dentro del sector comercial es la significativa porción de las ventas provenientes de bienes importados lo que afectaría la economía de Corporación El Rosado S. A. si las tasas arancelarias se modificarían al alza.

Las variaciones en las tasas de interés podrían afectar la posición financiera de la Compañía, es por esto que como política se establece principalmente la revisión periódica de las tasas de interés de los principales activos y obligaciones de la sociedad.

Riesgo por tasa de interés:

La deuda financiera de la Compañía está pactada a una tasa de interés fija tanto a corto como a largo plazo; sea esto con obligaciones financieras u obligaciones a terceros, la cual se encuentra indexada a tasa de interés local.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Riesgo de precio:

La Compañía no está expuesta significativamente al riesgo de precios de mercancías puesto que éstas son adquiridas en moneda local, tienen una alta rotación y sus precios de venta son comparables con los del mercado.

b) Riesgo de crédito:

El concepto de riesgo de crédito, es empleado para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo relacionado con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la sociedad.

La exposición por riesgo de crédito se concentra principalmente en las cuentas por cobrar a clientes corporativos que incluyen principalmente los consumos de sus empleados en la oferta de crédito que está abierta para utilizarse en todos los almacenes de las cadenas de Corporación El Rosado S. A. con los planes Naviplan, Ferricard y órdenes de compra emitidas.

En el proceso de apertura de cuentas, se establecen reglas y políticas mediante las cuales se toman las decisiones de aprobación o rechazo y se definen los cupos autorizados. Otra fuente de apertura de cuentas se genera a través de la pre-aprobación de cuentas, establecidas a través del cruce de información del comportamiento de compra de los clientes en cada una de las líneas de Corporación El Rosado S. A., y en el buró de crédito.

El proceso de cobranza es gestionado por la empresa.

c) Riesgo de liquidez:

El flujo de los fondos generados por la empresa se origina por la compra al por mayor y venta al detalle de artículos de consumo humano, artefactos menores del hogar, productos de limpieza usados en el hogar principalmente, prendas de vestir y otros tipos de artículos.

En el caso de existir un déficit de caja a nivel consolidado, Corporación El Rosado S. A. , cuenta con variadas alternativas de financiamiento tanto de corto como largo plazo, entre las cuales cuentan líneas de crédito disponible con bancos, liquidación de instrumentos de inversión y emisión de deuda. Por el contrario si existe un superávit de caja a nivel consolidado, el dinero se invierte en diferentes instrumentos de inversión.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Menos de 1</u>	<u>Entre 1 y 2</u>	<u>Entre 2 y 5</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>
Préstamos con instituciones financieras	41,339,371	1,257,332	-
Emisión de obligaciones	6,750,000	12,300,000	9,450,000
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	96,763,857	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7,828,810	-	-

5.2

Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo préstamos corrientes y no corrientes, emisión de obligaciones, cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total deudas con terceros	221,492,547	166,785,654
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	<u>(44,966,334)</u>	<u>(47,199,998)</u>
Deuda neta	176,526,213	119,585,656
Total patrimonio	<u>168,580,021</u>	<u>148,420,376</u>
Capital total	<u>345,106,234</u>	<u>268,006,032</u>
Ratio de apalancamiento	51%	45%

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTO FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	44,966,334	-	47,199,998	-	18,214,282	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Clientes	10,039,549	-	10,043,161	-	10,409,524	-
Compañías relacionadas	35,624,065	120,595,287	25,817,112	75,994,381	27,036,109	67,658,079
Otras	723,694	-	1,623,283	-	1,182,923	-
Total activos financieros	91,353,642	120,595,287	84,683,554	75,994,381	56,842,838	67,658,079
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones bancarias	42,832,629	3,704,249	37,228,130	1,214,857	29,465,255	2,786,749
Emisión de obligaciones	8,000,000	35,000,000	5,000,000	18,750,000	-	-
Proveedores del exterior y locales	10,196,372	-	84,577,501	-	8,167,407	-
Compañías relacionadas	14,107,196	-	7,828,810	-	1,562,025	981,091
Otros	15,884,101	-	12,186,356	-	10,663,133	-
Total pasivos financieros	182,788,298	38,704,249	146,820,797	19,964,857	123,365,820	3,767,840

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de Documentos y cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo, obligaciones bancarias y Documentos y cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

7. EFECTIVO E INVERSIONES FINANCIERAS MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	1,459,889	1,278,260	1,154,709
Bancos	19,506,445	21,921,738	10,214,082
	<u>20,966,334</u>	<u>23,199,998</u>	<u>11,368,791</u>
Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento (1)	<u>24,000,000</u>	<u>24,000,000</u>	<u>6,845,491</u>

- (1) Corresponden a certificados de depósito a 180 días mantenidos en: i) Banco del Pichincha C.A. por US\$ 12,000,000 (Dic-2010: US\$8,000,000) y iii) Banco Guayaquil S.A. por US\$12,000,000 (Dic-2010: US\$10,000,000), aperturados en septiembre del 2011 y que vencieron en marzo del 2012. En el 2010, incluía además Banco Bolivariano C.A. por US\$6,000,000 (Ene-2010: US\$6,845,491 contratados hasta 90 días). Estos certificados devengaron una tasa anual de interés comprendida entre el 6.50% y el 7.25% (2010: 5.50% y el 6.15% y Ene-2010: 4.75% y el 5.75%).

CORPORACION EL ROSADO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Supercines S.A.	840,708	-	-
Kraft Foods Ecuador Cia. Ltda.	481,092	110,491	47,297
Unilever Andina Ecuador S.A.	178,185	262,424	99,569
Quifatex S.A.	146,234	146,526	9,659
Corporación La Favorita C.A.	145,617	77,999	-
Disney Consumer Products Latin America	144,710	96,063	28,228
Cinemark del Ecuador S.A.	130,895	178,701	-
La Ganga R.C.A. S.A.	125,991	89,342	-
Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA	96,364	96,364	-
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos	93,247	-	-
Inmomariuxi C.A.	86,801	26,632	38,705
Multicines S.A.	81,624	209,854	207,083
Otros	7,618,164	8,902,447	10,132,665
	<u>10,169,632</u>	<u>10,196,843</u>	<u>10,563,206</u>
Menos - provisión para cuentas incobrables	(130,083)	(153,682)	(153,682)
	<u>10,039,549</u>	<u>10,043,161</u>	<u>10,409,524</u>

Conforme se menciona en la Nota 5.1, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Por vencer	7,887,649	4,145,715	3,942,209
Vencidas			
Hasta 60 días	445,457	2,049,158	1,337,597
61 a 90 días	258,946	1,309,574	2,329,481
91 a 360 días	592,328	1,973,353	2,880,168
Más de 360	985,252	719,043	73,751
	<u>10,169,632</u>	<u>10,196,843</u>	<u>10,563,206</u>

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Arriendos de concesionarios (1)	412,458	1,240,543	670,751
Anticipo a proveedores y contratos (2)	4,277,110	3,526,240	2,313,241
Préstamos a funcionarios y empleados	197,619	160,560	151,399
Depósitos en garantía (3)	245,188	217,938	217,938
Cuentas por liquidar	212,206	99,142	18,567
Otros (4)	<u>206,047</u>	<u>620,325</u>	<u>737,524</u>
	5,550,628	5,864,748	4,109,420
Menos - provisión para cuentas incobrables	<u>(549,824)</u>	<u>(715,225)</u>	<u>(613,256)</u>
	<u>5,000,804</u>	<u>5,149,523</u>	<u>3,496,164</u>

- (1) Corresponde a 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 26.
- (2) Corresponde principalmente a: i) anticipos entregados a proveedores del exterior por importaciones de mercaderías por aproximadamente US\$2,489,000 (2010: US\$1,864,000) y ii) anticipos a proveedores de activos fijos por aproximadamente US\$1,696,000 (2010: US\$1,446,000).
- (3) Corresponde a valores entregados en garantía a las compañías propietarias de los locales donde funcionan los diferentes almacenes de las cadenas: Mi Comisariato, Ferrisariato, Metropolis, Río Store y Supercines.
- (4) Incluye principalmente: i) US\$199,324 (2010: US\$420,000 y Ene- 2010: US\$433,451) de cheques protestados, la Compañía no ha constituido una provisión por aproximadamente US\$154,830 (2010: US\$359,000 y Ene-2010: US\$285,393) 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.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, estos saldos por cobrar se encuentran por vencer, pues se liquidan en el corto plazo.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Mercaderías (1)	93,258,017	92,277,789	77,380,739
Importaciones en tránsito	8,145,368	2,730,437	1,941,100
Materiales	995,156	271,602	1,330,505
	<u>102,398,541</u>	<u>95,279,828</u>	<u>80,652,344</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Supermercado	41,161,907	36,697,789	34,528,044
Ferrisariato	26,945,245	29,697,959	19,916,287
Río Store	14,313,028	17,041,041	14,821,438
Mi Juguetería	6,775,604	6,990,348	6,588,710
Metrópolis	2,084,182	1,633,915	1,355,589
Chillis y Supercines	1,919,577	197,827	170,671
Películas	58,474	18,910	-
	<u>93,258,017</u>	<u>92,277,789</u>	<u>77,380,739</u>

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES Y EQUIPO

	Instalaciones y equipos	Instalación de inmuebles	Muebles y enferes	Vehículos	Equipos de seguridad	Equipos de computación	Otros	Terrenos	Total
Al 1 de enero del 2010									
Costo histórico	61,879,006	6,792,582	2,912,912	3,907,695	1,583,013	8,872,382	84,220	2,015,254	88,047,064
Depreciación acumulada	(33,035,989)	(4,494,913)	(1,257,522)	(2,010,492)	(818,552)	(5,896,146)	(49,278)	-	(47,562,892)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>28,843,017</u>	<u>2,297,669</u>	<u>1,655,390</u>	<u>1,897,203</u>	<u>764,461</u>	<u>2,976,236</u>	<u>34,942</u>	<u>2,015,254</u>	<u>40,484,172</u>
Movimientos 2010									
Adiciones (1)	11,826,730	290,419	199,829	1,048,455	160,802	1,345,599	5,480	-	14,877,314
Bajas	(14,481)	-	-	(55,017)	-	(31,607)	(24)	-	(101,129)
Depreciación	(4,770,660)	(462,939)	(237,600)	(552,335)	(126,950)	(1,695,734)	(6,464)	-	(7,852,682)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>35,884,606</u>	<u>2,125,149</u>	<u>1,617,619</u>	<u>2,338,306</u>	<u>798,313</u>	<u>2,594,494</u>	<u>33,934</u>	<u>2,015,254</u>	<u>47,407,675</u>
Al 31 de diciembre del 2010									
Costo histórico	73,691,255	7,083,001	3,112,741	4,901,133	1,743,815	10,186,374	89,676	2,015,254	102,823,249
Depreciación acumulada	(37,806,649)	(4,957,852)	(1,495,122)	(2,562,827)	(945,502)	(7,591,880)	(55,742)	-	(55,415,574)
Valor en libros al 1 de enero del 2011	<u>35,884,606</u>	<u>2,125,149</u>	<u>1,617,619</u>	<u>2,338,306</u>	<u>798,313</u>	<u>2,594,494</u>	<u>33,934</u>	<u>2,015,254</u>	<u>47,407,675</u>
Movimientos 2011									
Adiciones (1)	17,391,557	1,038,597	582,625	738,138	309,413	1,733,027	4,708	-	21,798,065
Bajas	(4,280)	-	-	-	(1,596)	(290)	-	-	(6,166)
Depreciación	(5,973,408)	(488,025)	(264,961)	(762,185)	(149,503)	(1,836,686)	(6,487)	-	(9,481,255)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>47,298,475</u>	<u>2,675,721</u>	<u>1,935,283</u>	<u>2,314,259</u>	<u>956,627</u>	<u>2,490,545</u>	<u>32,155</u>	<u>2,015,254</u>	<u>59,718,319</u>
Al 31 de diciembre del 2011									
Costo histórico	91,078,532	8,121,598	3,695,366	5,639,271	2,051,632	11,919,111	94,384	2,015,254	124,615,148
Depreciación acumulada	(43,780,057)	(5,445,877)	(1,760,083)	(3,325,012)	(1,095,005)	(9,428,566)	(62,229)	-	(64,896,829)
Valor en libros al 1 de enero del 2011	<u>47,298,475</u>	<u>2,675,721</u>	<u>1,935,283</u>	<u>2,314,259</u>	<u>956,627</u>	<u>2,490,545</u>	<u>32,155</u>	<u>2,015,254</u>	<u>59,718,319</u>

- (1) Durante el año 2011, las principales adiciones se efectuaron en los rubros Instalaciones y equipos por aproximadamente US\$17,391,000 (2010: US\$11,827,000), Instalación de inmuebles por US\$1,038,000 y Equipos de computación por US\$2,501,000 (2010: US\$2,829,000), realizadas fundamentalmente para: i) la apertura de los Hipermarket en las ciudades de Quevedo y Riobamba, Riostore y Mi juguetería en la ciudad de Quito y Metropolis y Chilis en la ciudad de Machala (2010: Centro Comercial Riocentro Norte ubicado en la ciudad de Guayaquil) y ii) adecuaciones efectuadas en ciertos almacenes y bodegas propiedad de la Compañía.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. INTANGIBLES

	Concesiones		Licencias de software	Franquicias adquiridas (3)	Servicios de telecomunicaciones (4)	Total
	Con terceros (1)	Con relacionadas (2)				
Al 1 de enero del 2010						
Costo histórico	8,292,842	21,398,453	4,259,227	200,000	250,000	34,400,522
Amortización acumulada	(2,288,198)	-	(476,291)	(20,000)	-	(2,784,489)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>6,004,644</u>	<u>21,398,453</u>	<u>3,782,936</u>	<u>180,000</u>	<u>250,000</u>	<u>31,616,033</u>
Movimientos 2010						
Adiciones (1)	835,831	316,282	1,483,481	-	-	2,635,594
Bajas	-	-	-	-	-	-
Amortización	(453,834)	(2,504,847)	(1,256,660)	(40,000)	(16,667)	(4,272,008)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>6,386,641</u>	<u>19,209,888</u>	<u>4,009,757</u>	<u>140,000</u>	<u>233,333</u>	<u>29,979,619</u>
Al 31 de diciembre del 2010						
Costo histórico	9,128,673	21,714,735	5,742,708	200,000	250,000	37,036,116
Amortización acumulada	(2,742,032)	(2,504,847)	(1,732,951)	(60,000)	(16,667)	(7,056,497)
Valor en libros al 1 de enero del 2011	<u>6,386,641</u>	<u>19,209,888</u>	<u>4,009,757</u>	<u>140,000</u>	<u>233,333</u>	<u>29,979,619</u>
Movimientos 2011						
Adiciones (1)	-	12,259,471	768,622	-	-	13,028,093
Amortización	(493,834)	(3,451,122)	(1,680,317)	(60,000)	(16,667)	(5,701,940)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>5,892,807</u>	<u>28,018,237</u>	<u>3,098,062</u>	<u>80,000</u>	<u>216,666</u>	<u>37,305,772</u>
Al 31 de diciembre del 2011						
Costo histórico	9,128,673	33,974,206	6,511,330	200,000	250,000	50,064,209
Amortización acumulada	(3,235,866)	(5,955,969)	(3,413,268)	(120,000)	(33,334)	(12,758,437)
Valor en libros al 1 de enero del 2011	<u>5,892,807</u>	<u>28,018,237</u>	<u>3,098,062</u>	<u>80,000</u>	<u>216,666</u>	<u>37,305,772</u>

- (1) Corresponde a concesiones de áreas comerciales otorgadas a la Corporación en los centros comerciales San Marino Shopping de la ciudad de Guayaquil, San Luis Shopping y Quicentro Sur en la ciudad de Quito. Ver Nota 26.
- (2) Corresponde a concesiones de áreas comerciales otorgadas a la Corporación en los centros comerciales propiedad de compañías relacionadas. El valor fue determinado en función de la diferencia entre en valor nominal y el valor razonable de las cuentas por cobrar a estas compañías relacionadas, considerando un interés implícito del 5% anual. El monto determinado como valor de concesión es coherente con valores de mercado. Ver Nota 26.
- (3) Corresponde a la franquicia adquirida a Brinkers bajo la marca "Chillis".
- (4) Comprende valores entregados a la Secretaria Nacional de Telecomunicaciones para la adquisición de Derechos de concesión para el carrier de servicios de internet para uso interno de la Compañía.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

13. OBLIGACIONES BANCARIAS

<u>A corto plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>			<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Ene-10</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Institución</u>						
Banco Guayaquil S.A.	7.5%	-	-	6,578,095	-	-
Banco Bolivariano C.A.	8%	8.9%	8.91%	15,276,709	9,139,718	4,983,345
Banco Internacional S.A.	8% - 9.12%	8.6%	8.95%	6,698,644	5,627,440	1,502,931
Citybank N.V.	8.5%-8.4%	8.4%	9.48%	7,597,347	6,307,209	8,186,966
Banco Pichincha C.A.	8.92%	8.92%	8.92%	300,000	2,278,044	1,248,359
Banco Produbanco S.A.	-	9.08%	9.33%	-	7,673,364	4,121,876
Banco del Pacífico S.A.	-	8.95%	8.95%	-	134,126	1,512,723
Loyds TBS Bank Miami	-	8.7%	8.63%	-	2,308,955	4,059,431
				<u>36,450,795</u>	<u>33,468,856</u>	<u>25,615,631</u>
<u>A largo plazo (1)</u>						
<u>Institución</u>						
Banco Guayaquil S.A.	7.5%	-	-	3,393,316	-	-
Banco Bolivariano C.A.	8.9%	9%-8.83%	9%	750,000	1,750,000	4,438,861
Banco Internacional S.A.	8.6%-8.4%	8.6%-8.95%	8%	5,942,767	2,913,850	1,391,397
Banco Produbanco S.A.	-	8.75%-9.12%	9%-9.33%	-	310,281	806,115
				<u>10,086,083</u>	<u>4,974,131</u>	<u>6,636,373</u>
Menos - Porción corriente				<u>(6,381,834)</u>	<u>(3,759,274)</u>	<u>(3,849,624)</u>
				<u>3,704,249</u>	<u>1,214,857</u>	<u>2,786,749</u>

(1) Préstamos sobre firmas con vencimientos hasta el año 2014.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
2011	-	-	2,036,749
2012	-	1,214,857	750,000
2013	2,848,407	-	-
2014	855,842	-	-
	<u>3,704,249</u>	<u>1,214,857</u>	<u>2,786,749</u>

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. EMISION DE OBLIGACIONES

	31 de diciembre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Primera emisión (1)	18,750,000	23,750,000
Segunda emisión (2)	24,250,000	-
	<u>43,000,000</u>	<u>23,750,000</u>
Menos - Porción corriente	<u>(8,000,000)</u>	<u>(5,000,000)</u>
	<u><u>35,000,000</u></u>	<u><u>18,750,000</u></u>

- (1) La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio del 2010 aprobó la emisión de obligaciones con garantía general por un monto total de US\$25,000,000, de las series “J” y “Z” a una tasa fija 8%, con un plazo de 1440 días y 1800 días, respectivamente, pagando capital e intereses trimestralmente, los fondos obtenidos fueron destinados para capital de trabajo. El prospecto de oferta pública así como la inscripción en el registro de mercado de valores fueron aprobadas por la Intendencia de Mercado de Valores en agosto del 2010. Corporación El Rosado S.A. se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2010-2-01-00452 y los títulos emitidos bajo el No.2010-2-02-00842. Durante el año 2011 se han cancelado US\$1,750,000 (2010: US\$500,000) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados integrales.

<u>Primera emisión de obligaciones</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Monto emitido	23,750,000	25,000,000
Pagos de capital realizados en:		
2010	-	(1,250,000)
2011	<u>(5,000,000)</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>18,750,000</u></u>	<u><u>23,750,000</u></u>

- (2) La Junta General de Accionistas celebrada el 11 de julio del 2011 aprobó una segunda emisión de obligaciones con garantía general por un monto total de US\$25,000,000 de las series “R” y “S” a una tasa fija 7%, con un plazo de 1827 días para ambos casos, pagando capital e intereses trimestralmente, los fondos obtenidos fueron destinados para capital de trabajo. El prospecto de oferta pública así como la inscripción en el registro de mercado de valores fueron aprobadas por la Intendencia de Mercado de Valores en septiembre del 2011. Corporación El Rosado S.A. se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2010-2-01-00452 y los títulos emitidos bajo el No.2011-2-02-00953. Durante el año 2011 se han cancelado US\$437,500 en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados integrales.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Segunda emisión de obligaciones</u>	<u>2011</u>
Monto emitido	25,000,000
Pagos de capital realizados en:	
2011	<u>(750,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>24,250,000</u></u>

De acuerdo con los indicados prospectos, Corporación El Rosado deberá durante la vigencia de la obligación mantener:

- Activos libres de gravámenes sobre las obligaciones en circulación.
- Nivel de endeudamiento con costo equivalente hasta 1 vez su patrimonio.
- No repartir dividendos mientras existan títulos - valores obligaciones en mora.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía se encuentra en cumplimiento de estos resguardos.

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

<u>Años</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
2012	-	5,000,000
2013	8,000,000	5,000,000
2014	8,000,000	5,000,000
2015	6,750,000	3,750,000
2016	<u>12,250,000</u>	<u>-</u>
	<u><u>35,000,000</u></u>	<u><u>18,750,000</u></u>

CORPORACION EL ROSADO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

15. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Nestle Ecuador S.A.	5,771,075	5,556,474	6,332,799
ACE	4,480,205	3,134,452	1,529,319
Procesadora Nacional del Alimentos PRONACA	3,374,903	2,770,304	2,645,269
La Fabril S.A.	2,463,374	2,436,122	2,351,915
Industrias Ales C.A.	1,960,821	1,649,769	1,332,031
Unilever Andina Ecuador S.A.	1,813,375	1,384,514	1,664,551
Distribuidora Importador DIPOR S.A.	1,802,921	44,631	4,010
Colgate Palmolive del Ecuador S.A.	1,592,492	1,596,086	1,180,531
Kimberly - Clark Ecuador	1,589,775	1,525,015	1,929,358
Productos Familia Sancela del Ecuador	1,506,320	1,177,565	1,313,618
Arca Ecuador S.A.	1,501,585	945,594	1,099,475
Pat Primo Ecuador	1,302,338	841,346	613,820
Tropicalimentos S.A.	1,264,839	1,028,899	947,257
Johnson & Johnson del Ecuador S.A.	1,238,297	1,061,938	1,054,814
Dinadec S.A. Distribuidora Nacional	1,186,361	1,174,126	962,499
Pica Plásticos Industriales C.A.	1,148,656	997,471	657,891
Kraft Foods Ecuador Cía. Ltda.	1,107,220	1,155,237	1,113,498
Integración Avícola Oro Cía. Ltda.	1,075,585	828,008	743,866
Kinkon Industrial	1,019,748	(12,260)	(1,514)
Lacteos San Antonio C.A.	991,386	967,623	1,108,235
Otros	63,773,096	54,294,587	53,092,165
	<u>101,964,372</u>	<u>84,557,501</u>	<u>81,675,407</u>

16. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuestos por pagar (1)	5,891,178	4,911,670	4,635,011
Gastos por pagar (2)	3,119,734	1,518,895	887,920
Depósitos en garantía (3)	4,138,726	3,612,217	2,545,264
Retenciones al personal en favor del I.E.S.S.	1,310,727	1,090,575	1,041,258
Otros	1,423,736	1,052,999	1,553,680
	<u>15,884,101</u>	<u>12,186,356</u>	<u>10,663,133</u>

- (1) Corresponde a: i) US\$4,336,725 (2010: US\$4,036,000 y Ene-2010: US\$3,513,297) en concepto del Impuesto al valor agregado como agente de percepción y retención y ii) US\$1,554,453 (2010: US\$875,000 y Ene-2010: US\$1,121,714) en concepto de retenciones en la fuente.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Incluye principalmente US\$2,604,996 (2010:US\$1,332,000 y Ene-2010: US\$793,898) 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 en efectivo efectuados por los concesionarios de los locales ubicados dentro de los centros comerciales que la Compañía administra bajo contrato de mandato. No generan intereses y serán devueltos a sus beneficiarios al término de los contratos.

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente	10,141,178	8,190,926
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>240,850</u>	<u>731,053</u>
	<u>10,382,028</u>	<u>8,921,979</u>

Situación fiscal

Durante los años 2008 y 2009 la Compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por los años 2005 y 2006, quien determinó tributos adicionales por el impuesto al Valor Agregado de los años 2005 y 2006 que totalizan aproximadamente US\$18,002,000, no incluye recargos, intereses y multas (2005: US\$8,877,000 y 2006: US\$9,125,000). Con respecto a los valores determinados por impuesto al valor agregado del año 2005, el Tribunal Distrital de lo Fiscal dictó fallo de la primera instancia el 11 de agosto del 2010, a favor de la Compañía, el cual se ejecutorió al no haber interpuesto el Servicio de Rentas Internas el correspondiente recurso de casación. En relación a los valores determinados por impuesto al valor agregado del año 2006 la Compañía ha enviado la información correspondiente para sustentar los valores glosados por el ente de control y ha presentado las impugnaciones respectivas. Durante el 2011, la Compañía fue fiscalizada por el año 2008, habiéndose determinado tributos adicionales por el Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a la renta por aproximadamente US\$20,468,000 (incluido intereses). Por su parte, la Compañía ha presentado las impugnaciones respectivas ante el Servicio de Rentas Internas.

La Administración considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable, posición respaldada por el criterio de sus asesores tributarios, y por tanto no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos procesos.

El período comprendido entre los años 2009 a 2011 se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades fiscales.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000 (Anexo e Informe) o US\$3,000,000 (Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Administración de la Compañía considera que, si bien opera con proveedores domiciliados en países calificados como “paraísos fiscales”, no requiere preparar anexo de precios de transferencias con estos proveedores ni tampoco el estudio correspondiente pues a su criterio, éstos deben prepararse cuando el total de transacciones por proveedor supere los US\$3,000,000. Por lo tanto, no habría efectos de la indicada normativa que impacte en la provisión de impuesto a la renta de los años 2011 y 2010.

Conciliación tributaria - contable

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	50,925,207	48,468,128 (1)
Menos - 15 % de participación de los trabajadores en las utilidades	(7,386,255)	(6,840,654)
Más - Gastos no deducibles	3,850,584	1,320,216
Menos - Ingresos exentos	<u>(5,134,627)</u>	<u>(4,183,986)</u>
Base imponible	<u>42,254,909</u>	<u>38,763,704</u>
Impuesto a la renta 25 % sobre US\$23,763,704	-	5,940,926
Impuesto a la renta 15 % sobre US\$15,000,000	-	2,250,000
Impuesto a la renta 24 %	<u>10,141,178</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta causado	10,141,178	8,190,926
Menos - Anticipos de impuesto a la renta	(269,940)	(181,193)
Menos - Anticipos de impuesto a la renta y retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>(7,297,805)</u>	<u>(5,851,701)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>2,573,433</u></u>	<u><u>2,158,032</u></u>

(1) Base NEC.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta

Durante el 2011, la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la Renta para el 2011, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.10, ascendía a aproximadamente US\$269,940 (2010: US\$181,192), monto que no supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$10,141,178 (2010: US\$8,190,926), por lo cual se incluye en el Estado de resultados como impuesto a la renta causado el monto de US\$10,141,178 (2010: US\$8,190,926).

Otros asuntos

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 2% al 5%.

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuesto diferido que se realizará dentro de 12 meses	401,172	342,104	328,050
Impuesto diferido que se realizará después de 12 meses	(279,368)	20,550	765,657
	<u>121,804</u>	<u>362,654</u>	<u>1,093,707</u>

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

Al 1 de enero de 2010	1,093,707
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(731,053)
Al 31 de diciembre del 2010	362,654
Crédito a resultados por efecto de cambio de tasas	6,250
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(247,100)
Al 31 de diciembre del 2011	<u>121,804</u>

El impuesto diferido se origina principalmente por las provisiones por jubilación patronal y desahucio, amortización de activos intangibles e ingresos financieros por el interés implícito determinado en las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no reconocidas por la normativa tributaria. El activo por impuesto diferido se determinó para el período al 1 de enero del 2010 a la tasa del 25%.

CORPORACION EL ROSADO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Para los períodos terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, el impuesto diferido se determinó en función de la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente a partir de enero del 2011.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

Utilidad del año antes de impuestos	<u>43,538,952</u>	<u>41,627,474</u>
Impuesto a la tasa vigente 24% (2010: 25%)	10,449,348	10,406,869
Efecto por la reinversión de utilidades		(1,500,000)
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más - Gastos no deducibles	924,140	330,054
Menos - Ingresos exentos	(1,232,310)	(1,045,997)
Diferencias por jubilación patronal y desahucio	240,850	731,053
Gasto por impuestos	<u>10,382,028</u>	<u>8,921,979</u>

18. PROVISIONES

	SalDOS al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	SalDOS al final del año
<u>Año 2011</u>				
Provisión para cuentas incobrables	868,907	45,127	(234,127)	679,907
Impuesto a la renta por pagar	2,158,032	10,141,178 (1)	(9,725,777)	2,573,433
Beneficios sociales	10,174,738	30,413,268 (2)	(29,143,849)	11,444,157
Jubilación patronal	8,448,564	1,865,448	(107,737)	10,206,275
Desahucio	1,892,199	282,354	-	2,174,553
<u>Año 2010</u>				
Provisión para cuentas incobrables	766,938	101,969	-	868,907
Impuesto a la renta por pagar	2,622,560	8,190,926 (1)	(8,655,454)	2,158,032
Beneficios sociales	9,858,321	20,102,823 (2)	(19,786,406)	10,174,738
Jubilación patronal	7,903,310	635,160	(89,906)	8,448,564
Desahucio	3,154,004	-	(1,261,805)	1,892,199

- (1) Corresponde al impuesto a la renta del año.
- (2) Incluye US\$7,386,225 (2010:US\$6,840,654) de la participación de los trabajadores en las utilidades. En este rubro se incluyen además las provisiones por décimo tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, aportes patronal y personal por pagar al IESS y vacaciones.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

19. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, 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 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Desahucio

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador. El empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre del <u>2011</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u>	Al 1 de enero del <u>2010</u>
Tasa de descuento	7.00%	6.50%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7.4	7.4	7.4
Futuro incremento salarial	2.40%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.20%	2.20%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	4.90%	4.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

20. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 comprende 80,602,218 (2010: 60,896,439 y Ene-2010: 50,170,359) acciones ordinarias y 32,116,807 (2010: 24,264,836 y Ene-2010: 19,990,916) acciones preferidas, nominativas y liberadas de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 3 de agosto del 2011 aprobó incrementar el capital en US\$13,757,750 mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2010 y la emisión de acciones ordinarias y preferidas. Dicho incremento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 30 de septiembre del 2011 e inscrito en el Registro Mercantil el 7 de octubre del 2011. Así mismo, la Junta de Accionistas

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

celebrada el 16 de agosto del 2011 aprobó incrementar el capital en US\$13,800,000 mediante el aporte en numerario. Al 31 de diciembre del 2011, los accionistas han aportado US\$760,470.

La Junta de Accionistas celebrada el 11 de junio del 2010 aprobó incrementar el capital en US\$15,000,000 mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2009 y la emisión de acciones ordinarias y preferidas. Dicho incremento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en diciembre del 2010 e inscrito en el Registro Mercantil el 22 de diciembre del 2010.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los accionistas de Corporación El Rosado S.A. son:

	2011		2010	
	%	US\$	%	US\$
Johny Czarninski Baier	4.52	4,471,119	4.52	3,849,269
Danny Czarninski Baier	4.52	4,471,119	4.52	3,849,269
Vivian Czarninski Baier	4.52	4,471,119	4.52	3,849,269
North Park Avenue Inv. Co. Ltda. (1)	20.72	20,492,224	20.72	17,641,618
Upper Hudson Inv. Co. Ltda. (1)	20.72	20,492,224	20.72	17,641,618
Upper New York Inv. Co. Ltda. (1)	20.72	20,492,224	20.72	17,641,618
Vistamar Investment LLC (1)	24.28	24,028,996	24.29	20,688,614
	<u>100.00</u>	<u>98,919,025</u>	<u>100.00</u>	<u>85,161,275</u>

(1) Compañías domiciliadas en el exterior.

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

21. DIVIDENDOS DECLARADOS Y PAGADOS

Durante el 2011, la Compañía declaró dividendos a sus accionistas por US\$13,757,750 (2010: US\$14,800,000), de los cuales, se pagaron aproximadamente US\$621,850 (2010: US\$4,900,000). Al 31 de diciembre del 2011, existen dividendos declarados pendientes de pago por US\$13,135,900 (2010: US\$7,000,000) que se registran dentro del rubro Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas en el estado de situación financiera.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 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>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por arriendos ganados de concesionarios (i) <Nota 25>	18,974,599	14,166,061
Egresos por arriendos pagados de concesionarios (i) <Nota 24>	(14,261,538)	(10,533,606)
Gastos de administración y ventas		
Arriendos pagados centros comerciales (ii) <Nota 24>	(17,348,134)	(16,829,281)
Reconocimiento de interés implícito en cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5,134,627	4,183,986

(i) Véase Notas 26 II.

(ii) 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 26 III.

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:

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Inmobiliarias (1)			
Inmobiliaria Lavie S.A. (2)	12,679,182	9,086,181	8,551,679
Inmobiliaria Motke S.A. (3)	17,320,202	14,781,835	13,012,425
Ecosan S.A.	170,794	268,282	303,457
Ubesair S.A. (4)	3,975,572	948,981	776,448
Otras			
Accionista	-	406,938	3,368,868
Radio Concierto Guayaquil S.A.	506,534	261,646	757,734
Radio Concierto Quito S.A.	-	7,320	6,183
Radio Concierto Cuenca S.A.	-	187	232
Briko S.A.	78,341	54,381	198,332
Alimentos del Ecuador Cía. Ltda.	21,500	497	59,887
Constructora Abacam S.A.	408	408	408
Constructora Abidi S.A.	456	456	456
Inmobiliaria Columbia S. A.	51,647	-	-
Supercines	711,892	-	-
Otros	107,537	-	-
	<u>35,624,065</u>	<u>25,817,112</u>	<u>27,036,109</u>
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo (1)			
Inmobiliaria Motke S.A. (3)	120,595,287	75,994,381	67,658,079
	<u>120,595,287</u>	<u>75,994,381</u>	<u>67,658,079</u>

- (1) Compañías inmobiliarias dueñas de los centros comerciales y/o instalaciones donde opera Corporación El Rosado S.A.. La Compañía paga a estas empresas los costos de arriendo correspondientes. Adicionalmente se ha recibido de estas compañías el mandato para el cobro de los arriendos de los concesionarios de los centros comerciales. Véase literal (i) anterior y Nota 26 II y III.
- (2) Corresponden principalmente a saldos de 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, la ampliación del parqueadero del centro comercial Ríocentro Los Ceibos y la remodelación del local ubicado en la Avenida de Las Américas. La Administración estima que dichos préstamos serán recuperados hasta el 2012 mediante pagos por arrendamientos de los mencionados locales y centros comerciales.
- (3) Corresponde a préstamos otorgados para la construcción del Centro comercial Paseo Shopping en la ciudad de Babahoyo, Paseo Shopping en la ciudad de Riobamba inaugurado en noviembre 2011, Mini Comisariato Mapasingue inaugurado en marzo del 2011, Hipermarket Los Vergeles, Paseo Shopping en Quevedo inaugurado en mayo del 2011, Paseo Shopping Daule, Mini Comisariato ubicado en el Suburbio, Mini Comisariato ubicado en el Guasmo, Hipermarket ubicado en Los Chillos, en la ciudad de Quito y de dos locales con el formato "Mini-Comisariato" inaugurados en el 2009, 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

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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. Estos préstamos no devengan intereses y se estima que serán recuperados hasta el año 2038 mediante pagos por arrendamiento de los mencionados locales en los centros comerciales; sin embargo, como se menciona en la Nota 4.2 b) sobre estos préstamos se determinaron intereses implícitos calculados a una tasa del 5% anual.

- (4) Corresponde principalmente a préstamos otorgados por concepto de reparaciones y mantenimiento efectuados sobre los aviones que posee esta compañía. La Administración estima que dichos préstamos serán recuperados hasta el 2016 mediante cobros directos efectuados a la misma.

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

Años	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
2011	-	-	7,000,000
2012	-	7,000,000	7,000,000
2013	7,000,000	7,000,000	7,000,000
2014	7,000,000	7,000,000	7,000,000
2015	7,000,000	7,000,000	7,000,000
2016	7,000,000	7,000,000	7,000,000
2017	7,000,000	7,000,000	7,000,000
2018	7,000,000	7,000,000	7,000,000
2019	7,000,000	7,000,000	7,000,000
2020	7,000,000	7,000,000	4,658,079
2021	7,000,000	7,000,000	-
2022	7,000,000	5,994,381	-
2023	7,000,000	-	-
2024	7,000,000	-	-
2025 a 2038	36,595,287	-	-
	<u>120,595,287</u>	<u>75,994,381</u>	<u>67,658,079</u>

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Accionistas (5)	13,501,069	7,295,500	1,329,100
Otras compañías			
Briko S.A.	161,214	308,080	54,255
Radio Concierto Cuenca S.A.	-	-	108
Ubesair S.A.	-	-	25,855
Servicios (6)	<u>444,913</u>	<u>225,230</u>	<u>152,707</u>
	<u>14,107,196</u>	<u>7,828,810</u>	<u>1,562,025</u>
<u>Pasivos a largo plazo</u>			
Otros (7)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>981,091</u>

- (5) La Junta de Accionistas celebrada el 10 de mayo del 2011 aprobó distribuir a los accionistas el 50% de las utilidades líquidas obtenidas durante el ejercicio 2010 mientras que el 50% restante será destinado para una futura capitalización, previa deducción de la reserva legal, al 31 de diciembre del 2011, incluye US\$13,135,900 de dividendos pendientes de pago, y US\$461,500 (2010: US\$395,500 y Ene-2010:US\$329,500) de arriendos devengados pendientes de pago. Al 1 de enero del 2010, incluían además dividendos declarados y pendientes de pago que fueron autorizados con Junta General de Accionistas del 20 de abril del 2009 por aproximadamente US\$339,000 y que se cancelaron en julio del 2010.
- (6) Incluye principalmente valores por pagar a Alimentos del Ecuador Cía. Ltda. por US\$215,604 (2010:US\$145,868).
- (7) Al 1 de enero del 2010, correspondían a dividendos por pagar a un accionista, los cuales fueron cancelados en su totalidad en junio del 2010.

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 cuyos plazos se exponen previamente. Ver Nota 26 VII.

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", así como de ciertas obligaciones bancarias contraídas por Inmobiliaria Lavie S.A. e Inmobiliaria Motke S.A..

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a la Presidencia Ejecutiva y las Gerencias de las diferentes áreas de la empresa. Los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave de la gerencia se detallan a continuación:

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	<u>2,471,455</u>	<u>2,192,818</u>

23. INFORMACION POR SEGMENTOS

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 “Segmentos operativos”. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente.

Criterios de segmentación.

Para efectos de gestión, la Compañía está organizada en 14 divisiones operativas, siendo los principales: Supermercados, Río Store, Juguetería, Ferrisariato y Otros (comprendido por: Supercines, Distribución, Brinkers (Chillis), Metrópolis, Telecomunicaciones, Disney Plus, Carl’s Junior, Centros Comerciales, Panadería y Taller de motos). Estos segmentos son la base sobre la cual la Compañía toma decisiones respecto de sus operaciones y asignación de recursos.

Los segmentos operativos son informados de manera coherente con la presentación de informes internos que usa la Administración en el proceso de toma de decisiones y control de gestión, considerándolos desde una perspectiva asociada al tipo de negocio.

Los segmentos operativos reportables derivan sus ingresos principalmente en la venta de productos y en la prestación de servicios al consumidor final de la cadena de almacenes.

A continuación se presenta únicamente la información por segmentos de las cuentas de resultados, dado que los rubros del estado de situación financiera son administrados y controlados en forma centralizada, a excepción de la información de inventarios revelada en la Nota 10.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Año 2011

	<u>Supermercado</u>	<u>Riostore</u>	<u>Jugueteria</u>	<u>Ferrisariato</u>	<u>Otros (1)</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas	480,221,140	69,962,568	35,011,064	180,854,122	61,369,507	827,418,401
Costo de ventas	<u>(401,275,291)</u>	<u>(46,098,985)</u>	<u>(21,613,092)</u>	<u>(132,747,559)</u>	<u>(16,971,563)</u>	<u>(618,706,490)</u>
Utilidad bruta	78,945,849	23,863,583	13,397,972	48,106,563	44,397,944	208,711,911
Margen bruto	16%	34%	38%	27%	72%	25%
Gastos operativos	<u>(66,078,751)</u>	<u>(17,647,936)</u>	<u>(10,578,372)</u>	<u>(36,647,113)</u>	<u>(34,395,329)</u>	<u>(165,347,501)</u>
Utilidad operacional	<u>12,867,098</u>	<u>6,215,647</u>	<u>2,819,600</u>	<u>11,459,450</u>	<u>10,002,615</u>	<u>43,364,410</u>
Margen operacional	3%	9%	8%	6%	16%	5%

Año 2010

	<u>Supermercado</u>	<u>Riostore</u>	<u>Jugueteria</u>	<u>Ferrisariato</u>	<u>Otros (1)</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas	452,014,020	59,468,021	29,611,936	151,716,495	48,480,892	741,291,364
Costo de ventas	<u>(380,745,090)</u>	<u>(39,136,667)</u>	<u>(19,127,803)</u>	<u>(111,467,157)</u>	<u>(12,506,018)</u>	<u>(562,982,735)</u>
Utilidad bruta	71,268,930	20,331,354	10,484,133	40,249,338	35,974,874	178,308,629
Margen bruto	16%	34%	35%	27%	74%	24%
Gastos operativos	<u>(57,821,328)</u>	<u>(15,107,307)</u>	<u>(7,948,102)</u>	<u>(30,269,707)</u>	<u>(27,140,162)</u>	<u>(138,286,606)</u>
Utilidad operacional	<u>13,447,602</u>	<u>5,224,047</u>	<u>2,536,031</u>	<u>9,979,631</u>	<u>8,834,712</u>	<u>40,022,023</u>
Margen operacional	3%	9%	9%	7%	18%	5%

(1) Ninguno de los segmentos individuales agrupados en "Otros" supera el 10% del total.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

24. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	2011		2010	
	<u>Costo de venta</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Costo de venta</u>	<u>Gastos administrativos</u>
Compras de mercaderías	609,788,094	-	556,265,834	-
Participación en películas	5,615,555	-	4,242,374	-
Sueldos y beneficios sociales	-	64,783,459	-	54,879,021
Arrendos, pagados por locales en centros comerciales (1)	-	17,348,134	-	16,829,281
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones	-	14,164,756	-	11,469,180
Egresos por arrendos pagados concesionarios (2)	-	14,261,538	-	10,533,606
Publicidad y propaganda	-	8,799,670	-	7,207,966
Energía eléctrica	-	7,037,318	-	6,375,844
Material de empaque	-	4,789,364	-	4,938,618
Depreciación	-	10,829,134	-	8,878,034
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	7,386,255	-	6,840,654
Comisiones	-	5,917,383	-	4,579,346
Regalías	-	5,305,923	-	3,999,640
Honorarios	-	4,582,611	-	3,660,372
Exhibiciones y promociones	-	1,679,040	-	1,638,075
Guardiana	-	2,802,865	-	1,916,090
Arriendo de equipos	-	2,490,154	-	1,811,357
Movilización	-	1,087,244	-	1,110,778
Impuestos y contribuciones	3,302,841	897,193	2,474,527	927,582
Otros gastos de administración	-	22,004,866	-	14,631,945
	<u>618,706,490</u>	<u>196,166,907</u>	<u>562,982,735</u>	<u>162,227,389</u>

(1) Véase Notas 22 (ii).

(2) Véase Notas 22 (i) y 26 II.

25. OTROS INGRESOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos		
Publicidad proveedores	7,011,034	6,714,030
Arrendos ganados concesionarios (1)	18,974,599	14,166,061
Arrendos de espacios físicos	936,181	673,276
Recuperación de gastos centros comerciales	916,833	673,399
Otros (2)	2,980,760	1,714,017
	<u>30,819,407</u>	<u>23,940,783</u>

(1) Notas 22 y 26 II.

(2) Incluye principalmente US\$469,448 (2010: US\$671,507) de descuentos por pronto pago y US\$1,705,768 (2010: US\$444,771) de bonificaciones y gratificaciones por volumen de compras recibidas de proveedores.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

26. PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA

I. Warner Brothers Pictures, Cineplex y Buena Vista Internacional

La Compañía ha celebrado contratos con Warner Bros. Pictures International Distribution, una división de TIME Warner Entertainment Company, L. P., con Cineplex Inc. y Buena Vista Internacional Inc., para distribuir y exhibir o para subdistribuir las películas objeto del contrato, dentro del territorio ecuatoriano. Estos contratos incluyen el pago de regalías y todo el material publicitario necesario para la promoción de las películas. Durante el año 2011 la Compañía registró con cargo a resultados US\$5,305,923 (2010: US\$3,999,640) por concepto de regalías dentro del rubro Gastos de administración y ventas en el Estado de resultados integrales.

II. Contratos de mandato firmados con las inmobiliarias

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

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

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. Sin embargo, los riesgos y beneficios de este negocio permanecen con las compañías inmobiliarias.

En dichos contratos las partes han convenido como precio por la administración de los centros comerciales el 25% del 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 integrales.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

A cargo de Corporación El Rosado S.A. corren todos los gastos de administración y mantenimiento recurrentes 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.

Corporación El Rosado S.A. debe cancelar mensualmente a dichas inmobiliarias, el 75% de lo recaudado. Estos valores se presentan en el rubro gastos administrativos.

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

III. Contratos de arrendamiento de locales suscritos con las inmobiliarias

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento con Inmobiliaria Lavie S.A. e Inmobiliaria Motke S.A..

Dichos contratos tienen como objeto el arrendamiento de locales comerciales propiedad de estas compañías inmobiliarias, en los cuales funcionan los almacenes pertenecientes a las cadenas Mi Comisariato, Hipermarket, Mi Comisariato Junior, Ferrisariato, Río Store, Metrópolis y Mi Juguetería. Por su parte, Corporación El Rosado S.A. conviene cancelar un canon mensual, el mismo que se incrementará cada año en función de la tasa anual de inflación determinado por el Gobierno Nacional o el organismo público con competencia para ello. Así mismo, Corporación El Rosado S.A. asume los gastos por concepto de servicios básicos, limpieza y mantenimiento de los diferentes locales. Véase Nota 22.

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.

IV. 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 2011 y 2010, la Compañía registró con cargo a resultados US\$250,000 en cada año por concepto de amortización del alquiler pagado por anticipado, los cuales se presentan dentro del rubro Gastos por arriendo de locales en centros comerciales en el Estado de resultados. A partir del onceavo año, la Compañía se compromete a cancelar a Inmomundo S.A. el 12% del total de los ingresos por venta de las taquillas y del bar, estableciendo un mínimo mensual a cancelar de US\$25,000.

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

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

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2011, la Compañía registró con cargo a resultados US\$243,834 (2010: 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 integrales.

VI. 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" en la ciudad de Quito, para el establecimiento e instalación de salas de cines bajo la denominación de Supercines.

El plazo de duración de este contrato es de 18 años a partir de agosto del 2010, mes en que fue inaugurado dicho centro comercial y fecha hasta la cual Corporación El Rosado S.A. deberá cancelar la suma de US\$2,388,089 en 20 cuotas mensuales por US\$119,404, en concepto de cánones de arrendamiento y que fueron registrados dentro del rubro Otros activos, los cuales se empezarán a amortizar una vez que las salas de cines se inauguren y entren en operaciones. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las mencionadas salas de cines no se encontraban listas para operar.

VII. Contrato de préstamo firmado con Inmobiliaria Lavie

La Compañía ha firmado contratos de préstamos para la financiación de los siguientes proyectos inmobiliarios: "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, del Hipermarket Norte y del Hipermarket de Las Américas.

En dichos contratos se establece que Corporación El Rosado S.A. financia los proyectos inmobiliarios "centros comerciales" llevados a cabo por la inmobiliaria por un monto máximo previamente establecido en cada uno de estos contratos, a cambio la inmobiliaria otorga a la Compañía la exclusividad sobre un espacio físico en dichos "centros comerciales" para que pueda funcionar uno o varios locales de las marcas: "Mi Comisariato", "Hipermarket", "Río Store", "Mi Juguetería", "Ferrisariato", "Supercines", "Chilis" y "Carl's Metropolis".

Adicionalmente, en dichos contratos se establece que dichos préstamos serán recuperados en un plazo no mayor a 20 años, contados a partir de la fecha de entrega o terminación de la obra objeto de financiación, mediante la compensación de arriendos de los mencionados locales y centros comerciales que no serán mayores a US\$10 por metro cuadrado de espacio físico arrendado, ajustables por inflación.

VIII. Contrato de préstamo firmado con Inmobiliaria Motke

La Compañía ha firmado contratos de préstamos para la financiación de los siguientes proyectos inmobiliarios: "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, de un terreno en la ciudad de Manta, del Hipermarket de Los Chillos, del Paseo Shopping de Babahoyo, Hipermarket de Riobamba y del Hipermarket de Quevedo.

CORPORACION EL ROSADO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

En dichos contratos se establece que Corporación El Rosado S.A. financia los proyectos inmobiliarios "centros comerciales" llevados a cabo por la inmobiliaria por un monto máximo previamente establecido en cada uno de estos contratos, el cual incluye un derecho de concesión por la exclusividad sobre un espacio físico en dichos "centros comerciales" para que pueda funcionar uno o varios locales de las marcas: "Mi Comisariato", "Hipermarket", "Río Store", "Mi Juguetería", "Ferrisariato", "Supercines", "Chilis" y "Carl's Metropolis". Esta exclusividad que origina un derecho de concesión se reconoce como un activo intangible dentro del Estado de situación financiera.

Adicionalmente, en dichos contratos se establece que dichos préstamos serán recuperados en un plazo no mayor a 20 años, contados a partir de la fecha de entrega o terminación de la obra objeto de financiación, mediante la compensación de arriendos de los mencionados locales y centros comerciales que no serán mayores a US\$10 por metro cuadrado de espacio físico arrendado, ajustables por inflación. Estos préstamos no devengan intereses; sin embargo, como se menciona en la Nota 4.2 b), sobre estos préstamos se determinaron intereses implícitos calculados a una tasa del 5% anual.

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. Durante el 2010, este proyecto entro en operación y se cargó a resultados US\$16,667 en concepto de amortización, los cuales se presentan dentro del rubro Gastos de administración y ventas en el Estado de resultados integrales.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.