MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.

Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

Quito, 31 de Julio del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **SHEMLOM S.A. (Sucursal en el Ecuador)** expediente No. 156296 del período terminado al 31 de Diciembre del 2009.

Sin otro particular por el momento,

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
30 JUL. 2010
OPERADOR 1
QUITO

Atentamente,
MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.

María de los Ángeles Guijarro

A member firm of Moore Stephens International Limited - members in principal cities throughout the world.

SHEMLON S. A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADOS FINANCIEROS

Año terminado al 31 de diciembre del 2009,

con cifras comparativas 2008

con Opinión de los Auditores Externos Independientes

SHEMLON S. A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009,
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 2008

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

- Balances Generales
- Estados de Resultados
- Estados de Cambios en el Patrimonio
- Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US$	Dólares de los Estados Unidos de América
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.

Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:
SHEMLON S. A.
(Sucursal en el Ecuador)

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos examinado el balance general adjunto de **SHEMLON S.A. (Sucursal en el Ecuador),** al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Sucursal es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

A member firm of Moore Stephens International Limited - members in principal cities throughout the world.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativo de los estados financieros, a sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de general de los estados financieros. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SHEMLON S. A. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **SHEMLON S. A. (Sucursal en el Ecuador),** al 31 de diciembre del 2009, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Julio, 23 del 2010
Quito, Ecuador

Verónica Córdova C.
CPA No. 28.057

Moore Stephens Auditores Cía Ltda.

Moore Stephens Auditores Cía. Ltda.
RNAE No.0322

SHEMLON S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 2008
(Expresados en dólares de E.U.A.)

ACTIVO	**Nota**	**2009**	**2008**
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		281.007	133.873
Cuentas por cobrar	4 y 5	245.208	699.416
Otras cuentas por cobrar		38.030	28.713
Impuestos anticipados	6	148.236	149.982
Inventarios		120.642	105.318
Total activo corriente		833.123	1.117.302
ACTIVO FIJO - neto	7	319.235	710.273
OTROS ACTIVOS	8	1.280.912	575.080
TOTAL ACTIVO		**2.433.270**	**2.402.655**
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	9 y 4	1.552.485	2.073.652
Obligaciones sociales	10	120.774	130.184
Obligaciones fiscales		223.015	59.694
Total pasivo corriente		1.896.274	2.263.530
Reserva para jubilación patronal y desahucio	11	54.925	46.054
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		482.071	93.071
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		**2.433.270**	**2.402.655**

Sr. Franklin Tello
Apoderado General

Sra. Cecilia Jaya
Contadora General

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SHEMLON S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADOS DE RESULTADOS

POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009,
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 2008

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

INGRESOS	**Nota**	**2009**	**2008**
Ingresos operacionales			
Servicios de operación		10.451.425	6.835.706
Otras ingresos		25.300	48.194
Total ingresos		10.476.725	6.883.900
COSTOS Y GASTOS			
Costo de ventas		4.141.048	1.356.544
Gastos:			
De personal		2.053.615	4.090.373
Administrativos		1.031.780	541.513
Servicio		451.718	157.781
Generales		2.318.091	651.650
Total costos y gastos		9.996.252	6.797.861
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	12	**480.473**	**86.039**

Sr. Franklin Tello
Apoderado General

Sra. Cecilia Jaya
Contadora General

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SHEMLON S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009. CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 2008

(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	Capital Asignado	Reserva Legal	Resultados acumulados	(Pérdida) Utilidad	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	**2.000**	**604**	**5.435**	**(1.007)**	**7.032**
Transferencia a resultados acumulados			(1.007)	1.007	
25% impuesto a la renta período 2007					
15% participación trabajadores período 2007					
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta				86.039	86.039
Saldos al 31 de diciembre del 2008	**2.000**	**604**	**4.428**	**86.039**	**93.071**
Transferencia a resultados acumulados			86.039	(86.039)	
25% impuesto a la renta período 2008			(23.610)		(23.610)
15% participación trabajadores período 2008			(12.906)		(12.906)
Distribución de dividendos			(54.957)		(54.957)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta				480.473	480.473
Saldos al 31 de diciembre del 2009	**2.000**	**604**	**(1.006)**	**480.473**	**482.071**

Sr. Franklin Tello
Apoderado General

Sra. Cecilia Tapia
Contadora General

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SHEMLON S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO

Por el período comprendido entre el 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2009, con cifras comparativas al 2008

(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	2009	2008
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	10.914.504	6.562.575
Efectivo utilizado en proveedores	(6.992.748)	(199.644)
Efectivo utilizado en empleados	(3.107.711)	(4.822.111)
Efectivo utilizado en otros	(68.863)	(94.721)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	745.182	1.446.099
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(256.139)	(698.507)
Efectivo utilizado en otros activos	(341.909)	(614.796)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(598.048)	(1.313.303)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	147.134	132.796
EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	133.873	1.077
EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	**281.007**	**133.873**

Sr. Franklin Tello
Apoderado General

Sra. Cecilia Jaya
Contadora General

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SHEMLON S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por el período comprendido entre el 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2009, con cifras comparativas al 2008

(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	2009	2008
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	480.473	86.039
Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y el flujo de efectivo provisto por actividades de operación		
Depreciación	95.227	8.976
Provisión jubilación patronal y desahucio	8.872	46.054
Provisiones beneficios sociales	120.774	130.184
Amortizaciones	169.213	
Otros	18.813	
Utilidad conciliada	893.372	271.253
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (aumento) de clientes	454.208	(273.131)
Aumento de otras cuentas por cobrar	(9.317)	(6.825)
Aumento de inventarios	(15.324)	(105.318)
Disminución de impuestos anticipados	1.746	50.798
(Disminución) aumento de proveedores	(365.144)	2.003.310
Disminución de impuestos	(71.269)	(127.526)
Disminución de obligaciones sociales	(143.090)	(366.463)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	745.182	1.446.099

Sr. Franklin Tello
Apoderado General

Sra. Cecilia Jaya
Contadora General

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SHEMLON S. A.
(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009,
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 2008
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

SHEMLON S. A. (Sucursal en el Ecuador), es una sucursal de SHEMLON S. A., sociedad constituida y existente bajo las leyes de la República de Panamá con domicilio principal en la ciudad de Panamá. Según Resolución No. 06.Q.IJ.2965 del 18 de agosto del 2006, **SHEMLON S. A. (Sucursal en el Ecuador)** fue inscrita y autorizada por la Superintendencia de Compañías para funcionar en el Ecuador con un capital asignado de dos mil dólares.

El 13 de noviembre del 2008 se inscribió en el Registro Mercantil el cambio de denominación de **OPERCOM S. A.** a **SHEMLON S. A.**, cambio que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 08.Q.IJ.4729 de 11 de noviembre del 2008.

2. OPERACIONES

La Sucursal tiene como objeto principal, dedicarse a la operación por cuenta propia, administración, gerenciamiento de negocios propios y de terceros, especialmente en la línea de restaurantes, negocios de comidas rápidas, bares, hoteles, incluyendo la preparación, elaboración, distribución, compra y venta comercialización de productos alimenticios y comidas.

Hasta el mes de abril del 2008 la Sucursal se dedicaba principalmente brindar servicios de operación a cadenas de restaurantes, que concluyeron en abril del 2008. A partir de septiembre 2008, la empresa cambió su actividad y adquirió las operaciones de la compañía ecuatoriana Shemlon S. A. a través de un contrato firmado entre las partes, y desde esta fecha registra las ventas correspondientes a las cadenas Menestras del Negro, Cajun y China Wok. Adicionalmente cuenta con un contrato de uso de marca debidamente firmado para la comercialización con el nombre Menestras del Negro.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el costo histórico en dólares.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses. La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, las compañías que tengan activos inferiores a US$4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007 como es el caso de la Compañía, aplicarán las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, considerando para el efecto como periodo de transición el año 2011.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **SHEMLON S. A. (Sucursal en el Ecuador)** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de; poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido cuando se realiza, es decir cuando el servicio es prestado o el bien es entregado independientemente de su cobro.

f. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes, cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar en el corto plazo.

g. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición en dólares. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio y no exceden al valor de mercado.

h. Activo fijo

Los saldos de activo fijo están registrados a su costo de adquisición en dólares.

i. Depreciaciones

La depreciación se registra en los resultados del año, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- Maquinaria y equipo	10%
- Muebles y enseres	10%
- Equipos de oficina	10%
- Equipos de computación	33%
- Vehículos	20%

j. Otros activos

El saldo de otros activos está registrado al costo histórico en dólares y corresponde a construcciones y adecuaciones realizadas en los locales que serán amortizadas de acuerdo al plazo de duración del contrato de arrendamiento o concesión de los bienes inmuebles.

k. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

l. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Sucursal, está gravada al 25%.

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Sucursal por ser parte de un grupo económico realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

DETALLE	2009	2008
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 5)		
Clientes:		
Int Food Services Corp.	104	10.160
Shemlon S.A.		253.406
Deli Internacional S.A.		68
Gerencia Corporativa Gerensa S.A.	421	
Otras		2.649
	525	**266.283**
Otras cuentas por cobrar		
Shemlon S.A.	212.227	419.406
Casa Matriz	5.782	5.584
	218.009	**424.990**
TOTAL	**218.534**	**691.273**
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Embutser S.C.C.	15.607	
INT Food Service	767.432	871.190
Shemlon S. A.		813.565
Gastroport S. A.	9.695	8.826
Gerenmaster S. A.	104.065	96.157
Infrucel S. A.	20.650	2.604
Gerencia Corporativa Gerensa S.A.	40.026	
Otras		27.619
TOTAL	**957.475**	**1.819.961**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las cuentas por cobrar clientes representan saldos pendientes de cobro por servicios prestados a compañías relacionadas las cuales no superan los 45 días y que no devengan intereses. Las ventas de servicios realizadas a compañías relacionadas durante los años 2009 y 2008 ascienden aproximadamente a US$ 124.849 y US$3.595.000 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 existen saldos pendientes de pago a compañías relacionadas originadas en compras de insumos y servicios aproximadamente por US$957.476 y US$1.819.961

5. CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de clientes al 31 de diciembre del 2009 y 2008, se detallan a continuación:

DETALLE	2009	2008
Compañías relacionadas (nota 4)	218.534	691.273
Tarjetas de crédito	6.732	5.282
Otros clientes	19.942	2.861
Total	**245.208**	**699.416**

6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, saldo de impuestos anticipados está compuesto por:

DETALLE	2009	2008
Retención en la fuente	21.864	75.991
Impuesto a la renta 2007	73.990	73.991
Impuesto a la renta 2008	52.382	
TOTAL	**148.236**	**149.982**

7. ACTIVO FIJO - neto

El movimiento de activos fijos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 fue como sigue:

2009

	Saldo al 31-Dic-08	Adiciones	Transferencias otros activos	Saldo al 31-Dic-09
Costo:				
Vehículos				
Equipos de oficina	1.650			1.650
Maquinaria y equipos	225.063	49.136	8.468	282.667
Muebles y enseres	4.265			4.265
Equipos de computación	40.889	28.003	6.627	75.519
Instalaciones 2008	444.917	179.000	(623.917)	-
	716.784	**256.139**	**(608.822)**	**364.101**
Depreciación acumulada:				
Equipos de oficina	(116)	(165)		(281)
Maquinaria y equipos	(1.932)	(26.392)		28.324)
Muebles y enseres	(36)	(426)		(462)
Equipos de computación	(648)	(15.150)		(15.798)
Instalaciones 2008	(3.779)	(53.093)	56.872	-
	(6.511)	**(95.227)**	**56.872**	**(44.866)**
Activo fijo, neto	**710.273**	**160.912**	**(551.950)**	**319.235**

2008

	Saldo al 31-Dic-07	Adiciones	Transferencias otros activos	Ventas/ Bajas	Saldo al 31-Dic-08
Costo:					
Vehículos	30.538	21.439		(51.977)	
Equipos de oficina		1.650			1.650
Maquinaria y equipos		201.195	23.868		225.063
Muebles y enseres		4.265			4.265
Equipos de computación		25.041	15.848		40.889
Instalaciones 2008		444.917			444.917
	30.538	**698.507**	**39.716**	**(51.977)**	**716.784**
Depreciación acumulada:					
Vehículos	(3.400)	(2.465)		5.865	
Equipos de oficina		(116)			(116)
Maquinaria y equipos		(1.932)			(1.932)
Muebles y enseres		(36)			(36)
Equipos de computación		(648)			(648)
Instalaciones 2008		(3.779)			(3.779)
	(3.400)	**(8.976)**		**5.865**	**(6.511)**
Activo fijo, neto	**27.138**	**689.531**	**39.716**	**(46.112)**	**710.273**

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las cuentas de otros activos se detallan a continuación:

2009

	Saldo al 31-Dic-2008	Adiciones	Transferencia activos fijos	Transferencias	Transferencia al gasto	Saldo al 31-Dic-2009
No amortizables						
Construcciones en curso	407.119	341.909	(15.095)	(594.768)	(18.813)	120.352
Amortizables:						
Construcciones 2008	167.961		444.917			612.878
Construcciones 2009			179.000	594.768		773.768
Total	**575.080**	**341.909**	**608.822**	-	**(18.813)**	**1.506.997**
Amortización:						
Construcciones por amortizar 2008		(113.446)	(40.556)			(154.002)
Construcciones por amortizar 2009		(55.767)	(16.316)			(72.083)
Total		**(169.213)**	**(56.872)**	-	-	**(226.085)**
	575.080	**172.696**	**551.950**	-	**(18.813)**	**1.280.913**

2008

	Saldo al 31-Dic-2007	Adiciones	Transferencia a activos fijos	Transferencias	Saldo al 31-Dic-2008
Construcciones en curso		614.796	(39.716)	(167.961)	407.119
Construcciones 2008				167.961	167.961
Total		**614.796**	**(39.716)**		**575.080**

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, saldo de cuentas por pagar está compuesto por:

DETALLE	2009	2008
Compañías relacionadas (nota 4)	957.475	1.819.961
Menestras del Negro S.A.	162.980	
Panamericana del Ecuador	4.418	5.394
Losky S. A.	9.706	10.384
Aguas de la Sierra Serrasa S. A.	10.535	14.778
Nestlé Ecuador		17.529
Provisión concesiones	70.246	92.793
Chum Bravo Lucía Patricia	36.524	
Aguas de la Sierra SERRASA S.A.	26.033	
Dividendos por pagar (*)	36.272	
Otras cuentas por pagar	238.296	112.813
TOTAL	**1.552.485**	**2.073.652**

(*) Los dividendos por pagar al 31 de diciembre del 2009 fueron aprobados mediante Acta de Junta Directiva celebrada el 10 de diciembre del 2009.

10. OBLIGACIONES SOCIALES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de las obligaciones sociales están constituidos de la siguiente manera:

DETALLE	2009	2008
Fondos de reserva	1.073	25.352
Aportes al IESS	26.793	22.593
Décimo cuarto sueldo	48.469	35.349
Décimo tercer sueldo	13.128	13.316
Otras	31.311	33.574
TOTAL	**120.774**	**130.184**

11. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

SHEMLON S. A. (Sucursal en el Ecuador), registró en esta cuenta y en los resultados del período los siguientes movimientos:

DETALLE	2009	2008
Saldo Inicial	23.041	
(+) Provisiones	4.928	23.041
TOTAL	**27.969**	**23.041**

RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine.

SHEMLON S. A. (Sucursal en el Ecuador), registró en esta cuenta y en los resultados del período los siguientes movimientos:

DETALLE	2009	2008
Saldo Inicial	23.013	
(+) Provisiones	5.118	23.013
(-) Pagos realizados	1.175	
TOTAL	**26.956**	**23.013**

12. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a la utilidad gravable por los períodos comprendidos entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2009 y 2008

Las conciliaciones tributarias realizadas por la Sucursal de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

DETALLE	2009	2008
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	480.473	86.039
(-) Participación a trabajadores	72.071	12.906
(-) Deducción trabajadores con discapacidad	49.077	
(+) Gastos deducibles	6.339	21.308
Utilidad Gravable	**365.664**	**94.441**
Impuesto a la renta	91.416	23.610
(-) Retenciones en la fuente del año	21.864	75.991
(-) Crédito tributario años anteriores	126.371	
Saldo a favor del contribuyente	**56.819**	**52.381**

b) Contingencias

La Sucursal no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2007 al 2009.

c) Dividendos

Al 31 de diciembre del 2009 los dividendos en efectivos que se declaren o distribuyan a favor de la Casa Matriz no se encuentran sujetos a retención alguna.

13. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, la Sucursal formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al veinte por ciento del capital social. En cada anualidad la sucursal segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un diez por ciento para este objeto. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

14. PRINCIPALES CONTRATOS

La Sucursal al 31 de diciembre del 2008 mantiene vigente el contrato firmado con fecha 22 de agosto del 2008 con HERMONT INTERNATIONAL CORP. para la concesión de la licencia de uso exclusivo de la marca identificada como MENESTRAS DEL NEGRO, en virtud de la licencia otorgada en dicho contrato, la Sucursal podrá llevar a cabo la explotación de establecimientos de restauración dedicados a la venta de alimentos de comida típica ecuatoriana. En dicho contrato se estipula el pago de una regalía por la utilización del nombre comercial y marca de servicio del 5.5% mensual calculado sobre las ventas netas, con un período de gracia de 36 meses contados desde firma del contrato, para el pago de regalías.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

De acuerdo a la reforma tributaria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para La Equidad Tributaria del Ecuador de 23 de diciembre del 2009 a partir del ejercicio tributario 2010 se encontrarán exentos únicamente los dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador.

También estarán exentos de impuestos a la renta, los dividendos en acciones que se distribuyan a consecuencia de la aplicación de la reinversión de utilidades en los términos definidos en el artículo 37 a la Ley de Régimen Tributario Interno, y en la misma relación proporcional.