

Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3839 / 252 9932
F +593 2 255 1811

Av. Fco de Orellana
Edificio World Trade Center - Piso 2
Of. 221
Guayaquil
T +593 4 263 0697
F +593 4 263 0706

www.grantthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de:
Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados del resultado, 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 Internacionales de Información Financiera. 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.



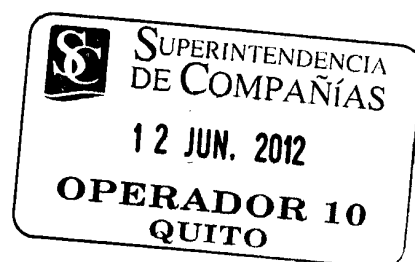
Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros.

Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido 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 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 presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de **Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Otros requisitos legales y regulatorios

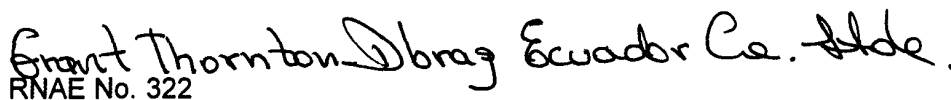
La información suplementaria adjunta en los anexos del 1 al 5, no son parte requerida de los estados financieros básicos, pero es información suplementaria requerida por el Consejo Nacional de Valores y es presentada para cumplir con las disposiciones establecidas en el artículo 1, del Capítulo III, Subtítulo V, Título II de la Codificación de Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores. La información financiera suplementaria es responsabilidad de la Administradora de la Sucursal. Hemos aplicado los procedimientos de auditoría utilizados en el examen de los estados financieros básicos y en nuestra opinión, está presentada razonablemente, en todos sus aspectos importantes considerando los estados financieros en su conjunto al 31 de diciembre del 2011.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento por parte de **Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, de obligaciones tributarias al 31 de diciembre del 2011, se emitirá por separado.

Mayo, 24 del 2012

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


Grant Thornton Obrag Ecuador Ce. Hde.
RNAE No. 322



Shemlon S.A.(Sucursal en el Ecuador)

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010

Contenido

Opinión de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

Estados de Situación Financiera

Estados del Resultado

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Información Suplementaria

Anexo 1 Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública

Anexo 2 Cumplimiento de aplicación de Recursos Captados

Anexo 3 Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de capital

Anexo 4 Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de intereses

Anexo 5 Razonabilidad y existencia de garantías

Signos utilizados

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad

Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)

Estados de situación financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas a los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2011	2010	2009
Activos				
Corriente				
Efectivo en caja y bancos	7	783.896	405.826	281.007
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8 y 9	2.786.775	222.858	413.248
Inventario		178.045	148.840	120.642
Total activo corriente		3.748.716	777.524	814.897
No corriente				
Propiedad y equipo, neto	10	3.514.065	2.500.760	1.600.147
Intangibles, neto	11	97.763		
Otros activos		79.213	37.202	18.226
Impuesto diferido	14	38.429	27.074	21.235
Total activo no corriente		3.729.470	2.565.036	1.639.608
Total activos		7.478.186	3.342.560	2.454.505
Pasivos y patrimonio				
Corriente				
Obligaciones con inversionistas	12	723.766		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13 y 9	2.614.332	2.271.565	1.769.711
Pasivos por impuestos corrientes	14	34.742		91.416
Obligaciones laborales acumuladas	15	326.482	212.814	162.362
Dividendos por pagar		222.500		36.272
Total pasivo corriente		3.921.822	2.484.379	2.059.761
No corriente				
Obligaciones con inversionistas	12	2.089.425		
Obligación por beneficios definidos	16	241.673	163.697	130.769
Total pasivo no corriente		2.331.098	163.697	130.769
Patrimonio				
Capital Asignado		252.000	2.000	2.000
Reservas		1.000	604	604
Resultados acumulados		972.266	691.880	261.371
Total patrimonio	17	1.225.266	694.484	263.975
Total pasivos y patrimonio		7.478.186	3.342.560	2.454.505

Vincent L. Lora
Apoderado General

Cecilia Jara
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 23 forman parte integral de los estados financieros

Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)

Estados del Resultado

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos Ordinarios	18	18.517.280	13.882.944
Costo de Producción		7.591.108	5.689.855
Margen bruto		10.926.172	8.193.089
Gastos de administración y ventas	19	9.803.794	7.577.143
Utilidad Operacional		1.122.378	615.946
Otros Ingresos		14.913	25.209
Otros Gastos		10.128	22.950
Utilidad antes de participación trabajadores		1.127.163	618.205
Participación trabajadores	15	169.074	97.154
Impuesto a la renta	14	177.307	90.542
Resultado neto		780.782	430.509
Ganancia por acción		34,19	215,25


Vinicio Leiva
Apoderado General


Cecilia Jara
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 23 forman parte integral de los estados financieros

Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)

Estados de cambios en el patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Notas	Resultados acumulados					Total
	Capital Asignado	Reserva legal	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por Tera vez	Utilidades Acumuladas	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NEC	2.000	604		(1.006)	480.473	482.071
Reverso provisión jubilación patronal			(84.940)			(84.940)
Impuesto diferido jubilación patronal			21.235			21.235
25% impuesto a la renta periodo 2009					(91.416)	(91.416)
15% participación trabajadores periodo 2009					(72.071)	(72.071)
Ajuste por jubilación patronal			9.096			9.096
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NIIF	2.000	604	(54.609)	(1.006)	316.986	263.975
Transferencia a resultados acumulados				316.986	(316.986)	
Resultado neto del ejercicio					430.509	430.509
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NIIF	2.000	604	(54.609)	315.980	430.509	694.484
Reserva legal		396			(396)	-
Transferencia a resultados acumulados				430.113	(430.113)	-
Aumento de capital	250.000			(250.000)		-
Distribución de dividendos				(250.000)		(250.000)
Resultado neto del ejercicio					780.782	780.782
Saldos al 31 de diciembre del 2011 en NIIF	17 252.000	1.000	(54.609)	246.093	780.782	1.225.266


Valerio Cevallos
Apoderado General


Cecilia Jara
Contadora General

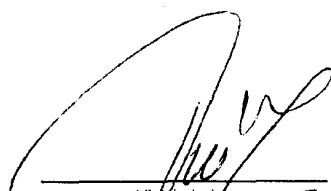
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 23 forman parte integral de los estados financieros

Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)

Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	18.475.584	13.889.855
Efectivo utilizado en pagos a proveedores, a empleados y otros	(16.798.777)	(12.334.582)
Total efectivo neto provisto por actividades de operación	1.676.807	1.555.273
Flujo originado por actividades de inversión		
Efectivo utilizado en adquisiciones de propiedad y equipo	(1.645.549)	(1.483.167)
Efectivo utilizado en intangibles	(97.903)	
Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.743.452)	(1.483.167)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo provisto por titularización de flujos	2.813.191	
Efectivo utilizado en compañías relacionadas	(2.340.976)	88.985
Efectivo utilizado en dividendos	(27.500)	(36.272)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	444.715	52.713
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo	378.070	124.819
Saldo inicial de efectivo y equivalentes de efectivo	405.826	281.007
Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo	783.896	405.826


Virgilio Leyva
Apoderado General


Cecilia Jara
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 23 forman parte integral de los estados financieros

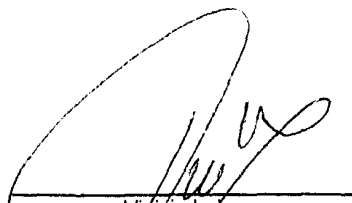
Shemlón S.A. (Sucursal en el Ecuador)

Conciliación

Entre el flujo neto originado por actividades de operación y el resultado neto del ejercicio

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado neto	780.782	430.509
Partidas de conciliación entre el resultado provistos por actividades de operación		
Depreciaciones y amortizaciones	597.500	492.722
Impuesto a la renta	188.662	96.381
Provisión por participación trabajadores	169.074	97.154
Beneficios sociales	326.482	212.814
Jubilación patronal y desahucio	86.352	39.899
Otros	30.809	78.986
Venta de activos fijos	4.075	10.846
Provisiones	5.611	
Impuestos diferidos	(11.355)	(5.839)
Resultado conciliado	2.177.992	1.453.472
Cambios netos en el capital de trabajo		
(Aumento) disminución de clientes	(41.696)	6.911
Aumento de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(349.149)	(20.862)
Aumento de inventarios	(29.205)	(28.198)
Aumento de proveedores	306.796	514.058
Disminución de gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(379.555)	(363.137)
Disminución de obligación por beneficios definidos	(8.376)	(6.971)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1.676.807	1.555.273



Vinicio Lelva
Apoderado General



Cecilia Jaya
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 23 forman parte integral de los estados financieros

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador).

Notas a los estados financieros Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación 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. Políticas Contables

Los estados financieros adjuntos de la Sucursal han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, tal como lo requiere la NIIF 1- Adopción de NIIF por Primera Vez, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros de la Sucursal han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 correspondientes al primer año de transición han sido preparados exclusivamente para ser presentados como parte del proceso de conversión a NIIF de la Sucursal para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

La NIIF 1 requiere que se presenten dos periodos de comparación para el estado de situación financiera en el año de presentación de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

La Sucursal no ha generado ninguna partida de "otro resultado integral" por lo cual presenta únicamente el "Estado del Resultado" y no el "Estado del Resultado Integral".

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- El pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor presente de acuerdo al estudio actuarial practicado por un perito independiente.

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Sucursal y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

Vida útil de propiedad, planta y equipo

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de vida útil definida involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

Sin embargo, los resultados reales pueden variar debido a obsolescencia técnica, en especial en lo que se refiere a software y equipo informático.

Pérdidas por deterioro de activos

Una pérdida por deterioro se reconoce por la cantidad por la cual el monto en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Los activos no financieros como propiedad, y equipo se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Para revisar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, la Compañía primero analiza si los activos sujetos a análisis de deterioro presentan indicios de deterioro para lo cual se establece los siguientes parámetros que deben considerarse:

- a) Disminución significativa del valor de mercado del activo;
- b) Cambios significativos adversos para la empresa en el entorno tecnológico, comercial, económico o legal en que opera o en el mercado al cual está dirigido el activo;
- c) Evidencia sobre la obsolescencia o daño físico del activo;
- d) Cambios significativos con efecto adverso en relación con el grado o con la forma en que el activo se usa o se espera usar; y
- e) Evidencia, que indica que el rendimiento económico del activo es o será peor que lo esperado.

Los resultados reales pueden variar, y pueden causar ajustes significativos a los activos de la Compañía dentro del siguiente ejercicio.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de beneficios post-empleo de acuerdo a las regulaciones ecuatorianas

Las provisiones para jubilación patronal y desahucio se miden aplicando el método de la unidad de crédito 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 la tasa del 6.50% anual, la cual es similar a la tasa promedio para los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones registradas para los empleados hasta su vencimiento. Las hipótesis actuariales incluyen variables, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro 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 los resultados del período en el que surgen.

Los factores de descuento se determinan cerca del final de cada año por referencia a los bonos de Gobierno que están denominados en la moneda en la cual se pagan los beneficios y que tienen plazos de vencimiento cercanos a los plazos del pasivo de pensiones correspondiente.

Impuestos Diferidos

Se reconocen activos y/o pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas. Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la administración para determinar el valor de los activos y/o pasivos por impuesto diferido que se pueden reconocer, en base a la probable oportunidad y nivel de utilidades imponibles proyectadas junto con la planificación de futuras estrategias tributarias.

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

e) 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)** y su casa matriz, son entidades 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.

f) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se deja de reconocer cuando se extingue, se da de baja, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Sucursal adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, obligaciones y otros pasivos. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación, excepto los activos financieros y pasivos financieros que se llevan a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, que se miden inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación.

i) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, éstos se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Sucursal.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

La provisión se ha calculado sobre todos los rubros integrantes de las cuentas por cobrar, según sea su caso.

Las cuentas comerciales son a corto plazo no se descuentan, ya que la administración de la Sucursal ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado y debido a que efecto no es importante, ya que las transacciones bajo estas condiciones no tienen costos significativos asociados y se encuentran bajo prácticas de mercado.

ii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Sucursal incluyen obligaciones, proveedores y otras cuentas por pagar e instrumentos financieros no derivados.

Los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período. El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

g) Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas.

- El costo de inventarios de materia prima, comprende el costo de adquisición en dólares de insumos requeridos para la elaboración de los productos de venta al público.
- Los inventarios de materia prima y producto terminado se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

h) Propiedad y equipo

Son reconocidos como propiedad y equipo aquellos bienes que se usan para generar ventas de productos de cafetería y que tienen una vida mayor a un periodo.

i) Medición en el reconocimiento inicial y posterior

La propiedad y equipo se medirá inicialmente por su costo. El costo de propiedad y equipo comprende el precio de adquisición (valor de la factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, e incluir cualquier costo directamente atribuible a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

La medición posterior se realiza al costo menos la depreciación acumulada y el deterioro.

i) Depreciación de propiedades y equipos

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos. La depreciación de cada período se registra con cargo al resultado de cada período y se calcula en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

A continuación se presentan las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación para cada categoría de propiedades y equipos:

Maquinaria y equipo	10,00%
Muebles y enseres	10,00%
Equipos de oficina	10,00%
Equipos de computación	33,00%
Vehículos	20,00%
Construcciones en propiedad de terceros(1)	De acuerdo al tiempo de duración del contrato de arrendamiento o concesión de bienes inmuebles

La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada período, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

j) Provisiones, Activos contingentes y Pasivos Contingentes

Las provisiones son reconocidas cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una salida de

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

recursos económicos por parte de la Sucursal y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad.

El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos. Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

En aquellos casos en los que se considere poco probable o remota una posible salida de recursos económicos como resultado de las obligaciones presentes, no se reconoce ningún pasivo.

La posible entrada de beneficios económicos a la Sucursal que aún no cumpla con los criterios de reconocimiento de activo, se consideran como activos contingentes.

k) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Sucursal pagaría a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio; se reconoce al gasto en el periodo en el cual se genera.

Beneficios Post - empleo y por terminación

Jubilación Patronal

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal.

Las provisiones para jubilación patronal se miden aplicando el método de la unidad de crédito 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 la tasa del 7.00% anual. Las hipótesis actuariales incluyen variables, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro 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 los resultados del periodo en el que surgen.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

Los factores de descuento se determinan cerca del final de cada año por referencia a los bonos de Gobierno que están denominados en la moneda en la cual se pagan los beneficios y que tienen plazos de vencimiento cercanos a los plazos del pasivo de pensiones correspondiente.

l) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

i) Ingresos por venta de productos

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de productos se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción. Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta comida rápida y se presentan netos de cualquier devolución de producto que la Compañía pueda recibir.

m) Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

n) Impuesto a la renta

La Compañía registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido.

Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

o) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Sucursal ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: Comprende el efectivo en caja y bancos.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sucursal, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

p) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible de la Sucursal y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma y en circulación durante el período. La Sucursal no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

q) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador), preparó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2010, ya que dichas normas eran los principios contables aplicados localmente en el Ecuador.

La NIIF 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales, sin embargo, la Compañía no adoptó ninguna exención opcional por primera vez.

Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre del 2011, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIIF, presentando el año 2010 y 2009 para efectos comparativos de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y la valorización de las normas aplicadas al 31 de diciembre del 2011, ya que ciertos principios y requerimientos de NIIF, son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Sucursal y el impacto sobre patrimonio al 31 de diciembre del 2010 y 2009.

a) Conciliación del patrimonio presentado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) al resultante de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010 (periodo de transición):

CONCILIACIÓN AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICION – 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	Capital Asignado	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Resultados Acumulados Por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado Neto	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NEC	2.000	604	(1.006)		480.473	482.071
Reverso provisión jubilación patronal	-	-	-	(84.940)	-	(84.940)
Impuesto diferido jubilación patronal	-	-	-	21.235	-	21.235
15% participación trabajadores periodo 2009	-	-	-	-	(91.416)	(91.416)
25% impuesto a la renta periodo 2009	-	-	-	-	(72.071)	(72.071)
15% participación trabajadores periodo 2009	-	-	-	9.096	-	9.096
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NIIF	2.000	604	(1.006)	(54.609)	316.986	263.975

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

CONCILIACIÓN AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICIÓN – 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	Capital Asignado	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Resultados Acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado neto	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NEC	2.000	604	315.980	-	454.158	772.742
Ajustes 2009:						
Reverso provisión jubilación patronal				(84.940)		(84.940)
Impuesto diferido jubilación patronal				21.235		21.235
25% impuesto a la renta periodo 2009					(91.416)	(91.416)
15% participación trabajadores periodo 2009					(72.071)	(72.071)
Ajuste por jubilación patronal				9.096		9.096
Ajustes 2010:						
Provisión por jubilación patronal					(23.356)	(23.356)
25% impuesto a la renta periodo 2010					91.416	91.416
15% participación trabajadores periodo 2010					72.071	72.071
Impuesto diferido					5.839	5.839
Provisión desahucio					(6.131)	(6.131)
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NIIF	2.000	604	315.980	(54.609)	430.510	694.485

b) Reconciliación entre el Resultado Neto bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2010:

Reconciliación entre la utilidad bajo NEC y el resultado neto bajo NIIF	Resultado Neto 31-dic-10
Utilidad por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 en base NEC	454.158
Ajustes por efectos NIIF:	
Provisión por jubilación patronal	(23.356)
Impuesto diferido	5.839
Provisión desahucio	(6.131)
Utilidad por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 en base NIIF	430.510

c) Explicaciones de las principales diferencias

Reconocimiento de beneficios a empleados

Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad la Sucursal no había reconocido en años anteriores la provisión para jubilación patronal. Debido a lo dispuesto en la NIC 19 – Beneficios a empleados, la Sucursal reconoció la totalidad del pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial practicado por un perito independientes, que utilizó el método de unidad de crédito proyectado requerido por la nueva normativa contable.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

5. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

Al 31 de diciembre del 2011 existen algunas normas nuevas e interpretaciones que todavía no tienen fecha efectiva de aplicación para el año terminado en esta fecha, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Un resumen de las mismas es como sigue:

- NIIF 9: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. En la modificación aprobada el 16 de diciembre del 2011, se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- NIIF 7: Estas modificaciones crearon nuevos requerimientos de información a revelar en relación con los activos financieros dados de baja en cuentas. Se requiere que las modificaciones se apliquen a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada.
- NIC 12: Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes se emitió en diciembre de 2010. Además de modificar la NIC 12, estas modificaciones derogan la SIC-21 *impuesto a las ganancias—recuperación de activos no depreciables revaluados*, que se omite, por tanto, en la 2011 se requiere la aplicación de las modificaciones para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación anticipada.

Los principales cambios introducidos en las NIIF durante el año 2011 y que integrarán la edición 2012 de las NIIF son los siguientes:

- NIIF 10 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS: Vigencia para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 10 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). Introduce cambios en el título y el contenido de la NIC 27 y deroga a la SIC 12, Consolidación de estados financieros – entidades de cometidos específicos.
- NIIF 11, ACUERDO CONJUNTOS: - Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 11 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 11: a) sustituye a la NIC 31 y la SIC 13; y, b) introduce modificaciones en la NIC 28.
- NIIF 12 - INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. El suministro de parte de la información a revelar requerida por la NIIF 12 no obliga a que la entidad cumpla con todos los requerimientos de esta NIIF o a que aplique de forma anticipada las NIIF 10, NIIF 11, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 12 modifica a la NIC 1 y a la NIC 24.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

- NIIF 13 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE: Vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Los requerimientos de información a revelar de la NIIF 13 no necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para periodos anteriores a su aplicación inicial.
- ENMIENDA A LA NIC 1 - Presentación de las partidas del otro resultado integral: Vigencia obligatoria a partir de julio 2012. Esta modificación no cambia los requerimientos sobre qué partidas se deben reconocer en el ORI, pero refuerza la igualdad de importancia de la ganancia o pérdida y el otro resultado integral.
- NUEVO TEXTO DE LA NIC 19 - Vigencia obligatoria para periodos iniciados en enero 2013. Introduce cambio en la contabilización de los planes de beneficios definidos (elimina el método del corredor, y obliga a que los cambios en las obligaciones netas por la remediación surgida de cambios en variables actuariales de reconozca en una partida del ORI y se acumule en un componente separado del patrimonio. El saldo acumulado en este componente de patrimonio podrá ser reclasificado directamente a resultados acumulados, pero no se reclasificará a la ganancia o pérdida del período).
- ENMIENDA DE LA NIIF 9 - DIFERIMIENTO DE LA FECHA DE INICIO DE SU APLICACIÓN OBLIGATORIA: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- ENMIENDA DE LA NIC 32 - CLARIFICACIÓN DE LOS CRITERIOS DE COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS: Es obligatoria para los periodos iniciados el 1 de enero de 2014. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que comienzan el 1ro de enero de 2014 o después y serán aplicadas de forma retroactiva.

6. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sucursal está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sucursal, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Sucursal, si es el caso.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

a) Riesgos de mercado

Comercialmente, la Sucursal tiene como riesgo el incremento de la competencia, sin embargo, los mismos son mitigados con la fidelización del mercado a través de promociones en los productos de acuerdo a las necesidades del mercado de alimentos. Adicionalmente, existe la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tasa de cambio, precios de materia prima, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

La administración de estos riesgos es establecida por la Administración de la Sucursal, quien define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables.

i) Riesgo de tasa de interés

La estructura de financiamiento de la Sucursal estaba sustentada en el financiamiento de proveedores, sin embargo, en el año 2011, ha reestructurado su endeudamiento a través de la titularización sindicada de flujos junto con su compañía relacionada Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador), titularización efectuada con tasas controladas y plazos estructurados.

Adicionalmente, la tasa de interés de endeudamiento generada por la titularización de flujos futuros se encontró durante el año 2011 entre el 7,5% y 8% anual. No obstante los plazos de las titularizaciones de flujos permiten mitigar cualquier riesgo de tasas que pudiera existir de obtener dicho endeudamiento en el mercado financiero normal, y evitando la concentración de riesgo.

ii) Riesgo de precio de materia prima

La Sucursal debido a su industria tiene como materia prima al pollo, verduras, hortalizas, los cuales son productos con precio que pueden generar fluctuaciones permanentes. En este producto las estadísticas del mercado prevén una tendencia cíclica, lo cual sugiere que los precios son variables por lo que los márgenes de la industria son susceptibles a estos cambios, lo cual genera volatilidad en la variación del costo de los inventarios y del costo de ventas, sin embargo, para mitigar este riesgo existe una estrategia de administración de precios a proveedores a través de la compra en lote para todas las compañías relacionadas lo que genera una capacidad de negociación y un equilibrio en los precios pactados.

b) Riesgo de crédito

Este riesgo consiste en la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Sucursal, generando posibles pérdidas. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen dos categorías:

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

i) Cuentas por cobrar comerciales

El riesgo de incobrabilidad a clientes comerciales de la Compañía es bajo, toda vez que gran parte de las ventas son a contado y la parte de ventas a crédito no van más allá de los 30 días plazo, y del historial de recuperación, la Administración estima que el riesgo de crédito es mínimo. La mayor parte de estas cuentas se origina en la venta directa de comida rápida.

ii) Cuentas por cobrar Compañías Relacionadas

Representan un importante monto dentro de los saldos de balance y corresponden principalmente a cuentas por cobrar a Dexicorp, Infrucell y Shemlon S.A. El saldo corresponde a préstamos otorgados sustentados con contratos de mutuo. (véase nota 9).

La Administración ha definido políticas claras dentro de la gestión interna del grupo, por lo que las operaciones se encuentran debidamente soportadas y estructuradas.

c) **Riesgo de liquidez**

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía para responder ante los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables, al respecto la Compañía históricamente genera flujos de fondos positivos, generados por el crecimiento de los márgenes brutos del negocio, manteniendo un flujo de caja operativo suficiente para capital de trabajo y satisfacer todas sus obligaciones.

Por otra parte la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación, ya que la emisión de obligaciones contribuyó a mejorar la cobertura de liquidez existente.

Otro de los riesgos existentes es el calce de plazos entre activos y pasivos, para lo cual se ha mejorado sustancialmente a través de la titularización de flujos. El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones de la Compañía vigentes al 31 de diciembre del 2011:

<u>Obligación</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>Total (US\$)</u>
Titularización de flujos:					
I Titularización	723.766	867.997	835.714	385.714	2.813.191
	723.766	867.997	835.714	385.714	2.813.191

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

d) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Sucursal.
- Procesos, que son las acciones de calidad que interactúan para llevar acabo las operaciones de la compañía y la transformación de los productos.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Sucursal.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Sucursal tiene definidos procedimientos tendientes a que se administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control, basados en sistemas de reportes internos y externos.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

7. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el saldo del efectivo en caja y bancos se compone como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	22.738	18.027
Bancos locales	761.158	387.799
Total	783.896	405.826

8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, neto

El saldo de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	50.797	20.397
Relacionadas (nota 9)	11.391	95
Provisión para cuentas incobrables	(204)	(204)
	61.984	20.288
Otras cuentas por cobrar:		
Fideicomiso (1)	204.566	
Relacionadas (nota 9)	2.470.000	129.024
Crédito Tributario		38.993
Empleados	5.672	4.558
Otras	44.553	29.995
	2.724.791	202.570
Total	2.786.775	222.858

- (1) Corresponde al saldo pendiente de cobro al Fideicomiso de Titularización Sindicada de Flujos Deli-Shemlon, correspondiente al exceso de flujo a ser restituido a la Sucursal por el Fideicomiso.

9. Transacciones con partes relacionadas

La Sucursal realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas no se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros en cuanto a plazos y costos financieros asociados. Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activo:</u>		
Cuentas por cobrar (nota 8):		
Deli Internacional S.A.	162	
Gastroport S.A.	5	
Gerensa S.A.	353	
Int Food Services Corp	10.500	
Procafecol S.A.	353	80
Saba S.A.	18	
Embutser SCC		15
	<u>11.391</u>	<u>95</u>
Otras cuentas por cobrar(nota 8):		
Dexicorp S.A.	2.000.000	
Infrucel S.A.	470.000	
Shemlon S.A.		129.024
	<u>2.470.000</u>	<u>129.024</u>
<u>Pasivo:</u>		
Cuentas por pagar (nota 13):		
Int Food Services Corp	939.434	924.570
Anhalzer Valdiviezo Pablo Victor	-	3.464
Deli Internacional S.A	1.120	
Dexicorp S.A.	14.247	
Ennova Group S.A.	-	101.600
Embutser S.C.C.	27.923	20.329
Gastroport S.A.	11.935	1.294
Gerensa S.A.	93.833	70.788
Gerenmaster S.A.	-	104.065
Infrucel S.A.	-	87.812
Proadser S.A.	15	
Novoeventos S.A.	916	
Procafecol S.A.	48	
Saba S.A.	2.193	
Menestras Del Negro S.A.		229.180
	<u>1.091.664</u>	<u>1.543.102</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las cuentas por cobrar clientes representan saldos pendientes de cobro por ventas realizadas a compañías relacionadas las cuales no superan los 30 días y que no devengan intereses. Durante el año 2011 y 2010 Shemlon S. A. (Sucursal en el Ecuador) ha realizado ventas a compañías relacionadas por aproximadamente US\$ 228.150 y US\$ 149.766, respectivamente.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

Los saldos pendientes de cobro a Dexicorp, Infrucel y Shemlon representan préstamos otorgados a dichas relacionadas los cuales se encuentran debidamente sustentados por contratos de mutuo acuerdo.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 existen US\$1.091.664 y US\$1.543.102, pendientes de pago a compañías relacionadas originadas en compras de insumos y servicios que en el año 2011 y 2010 ascendieron aproximadamente a US\$8.412.607 y US\$ 3.150.230, respectivamente.

Transacciones con personal clave de la Sucursal

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Sucursal ha generado gastos por sueldo, comisiones y bonos a los altos directivos por US\$66.857 y US\$41.457, respectivamente.

10. Propiedad y equipo, neto

El movimiento de propiedad y equipo neto al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

2011									
Descripción	Saldo al Inicio del año	Adiciones	Reclasifi- caciones	TRANSFERENCIAS		Venta	Bajas	Depreciaciones	Saldo al final del año
				Transf. Activos	Transf. Gasto				
Activos Propios:									
Maquinaria y Equipos	472.928	76.687	-	86.078	-	(2.506)	-	-	633.187
Muebles y Enceres	4.265	-	-	-	-	-	-	-	4.265
Equipos de Computación	334.476	38.859	-	49.786	-	(1.125)	(2.546)	-	419.450
Total activos propios									
Construcciones en Propiedades de Terceros:									
Construcciones en curso	99.528	1.530.005	(1.055.565)	(135.864)	(30.809)				407.295
Construcciones por amortizar	2.351.581		1.055.565						3.407.146
Total activos en propiedad de terceros	3.262.778	1.645.551	-	-	(30.809)	(3.631)	(2.546)	-	4.871.343
Depreciaciones									
Acumuladas	(762.018)					601	1.501	(597.361)	(1.357.278)
Total	2.500.760	1.645.551	-	-	(30.809)	(3.030)	(1.045)	(597.361)	3.514.065

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

2010									
Descripción	Saldo al Inicio del año	Adiciones	Reclasificaciones	Transferencias		Bajas	Ventas	Depreciación	Saldo al final del año
				Activos	Gastos				
Activos Propios:									
Equipos de oficina	1.650		(1.650)						-
Maquinaria y equipos	282.666	172.717	(38.774)	56.319					472.928
Muebles y enseres	4.265		-						4.265
Equipos de computación	75.520	185.401	40.156	45.631		(3.582)	(8.649)		334.476
Total									
Construcciones en Propiedad de Terceros:									
Construcciones en curso	120.351	1.125.049	(964.935)	(101.950)	(78.986)				99.528
Construcciones por amortizar	1.386.646	-	964.935	-					2.351.581
Total activos en propiedad de terceros									
	1.871.097	1.483.167	(268)	-	(78.986)	(3.582)	(8.649)	-	3.262.779
Depreciación acumulada:									
	(270.951)	-	(14.597)			424	961	(477.857)	(762.019)
Total	1.600.147	1.483.167	(14.865)	-	(78.986)	(3.158)	(7.688)	(477.857)	2.500.760

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil, la cual se ha determinado en base a la mejor estimación por parte de la administración (véase nota 3-h).

11. Intangibles, neto

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los saldos de los intangibles son como sigue:

2011					
Detalle	Saldo al Inicio del año	Adiciones	Reclasificaciones	Depreciaciones	Saldo al Final del año
Concesión por Amortizar		14.424	3.583		18.007
Concesiones Locales		83.479	(83.479)		-
Concesiones en Curso			80.229		80.229
Total Concesiones		97.903	333	-	98.236
Amortización. Acumulada			(333)	(140)	(473)
Total concesiones neto	-	97.903	-	(140)	97.763

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

12. Obligaciones con inversionistas

Al 31 de diciembre del 2011 la Sucursal tiene colocados títulos con inversionistas a través del Fideicomiso Titularización Sindicada de Flujos Deli – Shemlon, mediante una titularización sindicada por US\$ 7.000.000, de los cuales US\$ 3.000.000 corresponden a Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador) cuyo detalle es como sigue:

Tipo	Fecha emisión	Valor nominal	Interés nominal	Intereses por pagar	Capital pagado	Saldo pendiente	
						Corto plazo	Largo plazo
I Emisión							
Serie A	15-ago-11	1.285.714	7,50%	11.378	96.429	383.632	803.625
Serie B	15-ago-11	1.714.286	8,00%	16.649	90.374	340.134	1.285.800
Total obligaciones		3.000.000		28.027	186.809	723.766	2.089.425

La obligación emitida tienen un vencimiento de hasta 4 años con amortización gradual de capital dependiendo de la clase a la que corresponda la emisión más el respectivo interés

La titularización de flujos fue estructurada con dos mecanismos de garantía:

- Garantía bancaria.- los Originadores se comprometen a emitir una garantía bancaria por fiel cumplimiento de pago de los pasivos con inversionistas emitida por una Institución Financiera.
- Garantía subsidiaria.-los originadores se comprometen solidariamente a transferir al Fideicomiso los recursos suficientes para el pago de los pasivos con inversionistas cuando el Fideicomiso no cuente con los flujos titularizados o flujos adicionales suficientes para hacerlo.

13. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los saldos de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores	1.395.185	636.951
Relacionadas (nota 9)	1.091.664	1.543.102
	<u>2.486.849</u>	<u>2.180.053</u>
Otras cuentas por pagar:		
Provisiones por pagar	110.597	3.063
Otras	16.886	88.449
	<u>127.483</u>	<u>91.512</u>
Total	<u>2.614.332</u>	<u>2.271.565</u>

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

La Sucursal considera que los valores razonables de proveedores corresponden a los mismos valores comerciales reflejados contablemente en sus estados financieros, debido a que los proveedores le otorgan a la Sucursal plazos dentro de condiciones normales de negocio.

14. 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 24% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 (25% aplicable a la utilidad gravable comprendida al periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2010). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuestos y participación trabajadores (1)	1.127.163	618.205
15% Participación utilidad de los Empleados	169.074	97.154
Utilidad después de participación trabajadores	958.089	521.051
Mas: Partidas conciliatorias por conversión a NIIF (2)	57.441	29.487
Mas: Gastos no deducibles	57.441	22.949
Menos: Deducción por pago a trabajadores discapacitados	104.438	87.964
Base Gravable de Impuesto a la Renta	911.092	485.523
Utilidad a reinvertir y capitalizar		250.000
Impuesto a la renta	218.662	96.381
Anticipo calculado	67.195	70.988
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	188.662	25.393
Mes: Anticipo pagado	67.196	21.864
Menos: Retenciones en la fuente del año	47.730	29.431
Menos: Retenciones en la fuente años anteriores	38.993	56.820
Impuesto a pagar (Saldo a favor) del contribuyente	34.743	(38.993)
Gasto impuesto a la renta corriente	188.662	96.381
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	(11.355)	(5.839)
Gasto impuesto a la renta del año	177.307	90.542

(1) El resultado neto del año 2010 difiere del presentado en la declaración de impuesto a la renta del año 2010 debido a que en los presentes estados financieros se incluyen las cifras bajo NIIF y no bajo NEC, que fue la base normativa de presentación de los estados financieros en dicho año. Los saldos en NIIF al 2010 se presentan para fines comparativos.

(2) Comprende los ajustes por NIIF que de acuerdo al criterio de la administración y sus asesores tributarios no son contemplados para la base de cálculo del impuesto a la

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

renta de la Sucursal ya que la base contable para dicho cálculo en el 2010 era la base NEC.

Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión del año	188.662	25.393
Pagos efectuados	(67.196)	(21.864)
Retenciones de impuesto a la renta	(47.730)	(3.529)
Retenciones de impuesto a la renta de años anteriores	(38.993)	-
Saldos al final del año	34.743	-

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, sin embargo, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no ha identificado partidas que generen dicho impuesto.

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

2011		
Concepto	Base	Impuesto diferido
Activo		
Jubilación patronal	160.121	38.429
		38.429
2010		
Concepto	Base	Impuesto diferido)
Activo		
Jubilación patronal	108.296	27.074
		27.074

c) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2009 al 2011.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

15. Obligaciones laborales acumuladas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los saldos por obligaciones laborales son como siguen:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y beneficios sociales	157.408	115.660
Participación trabajadores (1)	169.074	97.154
Total	326.482	212.814

- (1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	97.154	72.071
Pago a trabajadores	(97.154)	(72.071)
Provisión del año	169.074	97.154
Saldo al final del año	169.074	97.154

16. Obligación por beneficios definidos

Provisión por Jubilación Patronal

La Sucursal tiene registrado de acuerdo a los requerimientos del Código del Trabajo el pago de un bono de jubilación a los trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La Compañía tiene 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 del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, considerando para dicho cálculo tasa de descuento del 7,00% anual en el 2011 (6,50% anual en el 2010).

Bonificación por Desahucio

El Código del 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.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Jubilación patronal:		
Saldo al inicio del año	141.193	112.909
Pagos efectuados		
Provisión cargada al gasto	69.837	28.284
	211.030	141.193
Desahucio:		
Saldo al inicio del año	22.504	17.860
Pagos efectuados	(7.148)	(6.971)
Provisión cargada al gasto	15.287	11.615
	30.643	22.504
Saldo al final del año	241.673	163.697

17. Patrimonio de la Sucursal

Capital Asignado

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 es de doscientos cincuenta y dos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$252.000), dividido en doscientos cincuenta y dos mil (252.000) acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US\$1) cada una. Al 31 de diciembre del 2010 era de dos mil (2.000) acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US\$ 1) cada una.

Con fecha 25 de noviembre del 2011, se realiza la escritura de aumento de capital por US\$250.000 y reforma de estatutos, en donde se establece que el capital suscrito de la compañía es de US\$252.000, doscientos cincuenta y dos mil dólares y doscientos cincuenta y dos mil (252.000) acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América.

Reserva legal

De conformidad con La Ley de Compañías de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados.

El saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los Accionista, ni puede ser utilizado en aumentar el capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. Este saldo podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto en el caso de liquidación de la Sucursal a sus Accionistas.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sucursal, las políticas de administración de capital de la Sucursal tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones y el mantenimiento de las operaciones de la Sucursal.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Sucursal, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Sucursal, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en el contrato de constitución del fideicomiso de titularización y la estrategia de la Sucursal.

18. Ingresos Ordinarios

Un detalle de los ingresos de actividades ordinarias por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas en locales	18.402.641	13.821.726
Servicios	114.639	61.218
Total	18.517.280	13.882.944

- (1) Comprende las ventas en locales de comidas rápidas de las cadenas comerciales Menestras del Negro, Cajun y China Wok.

19. Gastos de administración y ventas

El detalle de los gastos de administración y ventas por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos administrativos y de ventas:		
Sueldos y beneficios	3.404.899	2.527.344
Honorarios	1.708.936	1.249.760
Arriendos	1.378.645	1.138.018
Servicios básicos	836.658	598.412
Depreciaciones y amortizaciones	597.834	477.154
Carga fabril	461.108	338.343
Publicidad	437.173	361.021
Mantenimiento	274.160	302.360
Lunch	189.866	147.209
Movilización	133.356	116.000
Suministros y materiales	120.336	86.362
Regalías	66.698	49.700
Otros	194.125	179.329
Total	9.803.794	7.571.012

20. Información por segmentos

La Compañía por encontrarse dentro de la industria alimentos y servicios, para la toma de decisiones mide sus resultados por segmentos de acuerdo a las cadenas de alimentos que posee dentro de la producción y comercialización, que las identifica dentro de tres segmentos bien definidos que son: Menestras del Negro, Cajún y China Wok; siendo Menestras del Negro la que representa el 66% y 64%, en el año 2011 y 2010, respectivamente, de los ingresos ordinarios netos de la Compañía.

Un detalle de la información por segmentos de los ingresos, gastos y rentabilidad al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>Menestras del Negro</u>		<u>Cajún</u>		<u>China Wok</u>		<u>Otros</u>		<u>Total</u>	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ingresos por actividades ordinarias	(12.164.392)	(8.884.789)	(4.673.146)	(3.561.360)	(1.679.741)	(1.436.795)	0	0	(18.517.280)	(13.882.944)
Costo de producción	5.050.226	3.686.555	2.422.026	1.413.920	118.856	589.380	0		7.591.108	5.689.855
Costos indirectos	218.808	161.053	103.460	82.758	47.967	47.540	480		370.715	291.350
Costos generales	1.619.405	1.041.975	435.128	343.849	173.218	151.311	46.610	9.582	2.274.361	1.546.718
Costos de personal	2.307.253	1.773.071	762.062	531.230	346.667	298.586	112.815	233.363	3.528.797	2.836.251
Arriendos	835.643	687.542	335.577	264.755	207.426	185.721	0		1.378.645	1.138.018
Depreciaciones y Amortizaciones	392.730	306.159	150.873	122.720	54.231	49.510	0		597.834	478.390
Otros	1.014.840	818.357	465.305	313.726	173.296	171.152	10.128		1.663.569	1.303.235
Ganancia sobre el segmento que se informa	(725.488)	(410.078)	1.285	(488.401)	(558.080)	56.407	170.033	242.945	(1.112.250)	(599.127)
Otros ingresos									(14.913)	(25.209)
									(1.127.163)	(624.336)

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

No se revela información sobre la medición de los activos y pasivos totales para cada segmento debido a que la alta gerencia no mantiene este tipo de información.

21. Compromisos

La Sucursal al 31 de diciembre del 2010 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

22. Reclasificaciones

El resumen de las reclasificaciones realizadas entre los estados financieros de la Sucursal y los estados financieros auditados, para efectos de presentación al 31 de 2011 es como sigue:

	Saldo contable	Debe	Haber	Saldo auditado
<u>Balance General</u>				
Activo corriente				
Titularización	176.539	28.027		204.566
Pasivo corriente				
Obligaciones con terceros			723.766	723.766
Provisiones por pagar	82.570		28.027	110.597
Pasivo no corriente				
Obligaciones con terceros	2.813.191	723.766		2.089.425

23. Otras contingentes

Al 31 de diciembre del 2011 la compañía mantiene un juicio laboral en el Juzgado Tercero de Trabajo de Pichincha por US\$ 20.000, la misma que se encuentra en proceso.

Shemlon S.A (Sucursal en el Ecuador)

24. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de nuestro informe 24 de mayo del 2012, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Información Suplementaria

Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)**Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública**

Al 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A)

TITULARIZACIÓN

Mediante Resolución No QIMV. 2011.3311 de 27 de julio del 2011 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$7.000.000,00, a través del Fideicomiso de Titularización Sindicada de Flujos Del-Shemlon, en la cual Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador) es responsable del 42,86% del total de la titularización (US\$ 3.000.000), a continuación se detalla la situación actual de la colocación de esta emisión:

TIPO	SERIE	No. Títulos	FECHA EMISIÓN	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO (Días)	VALOR NOMINAL UNITARIO	por		INTERÉS NOMINAL ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERÉS	UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS
							VALOR NOMINAL	VALOR NOMINAL TOTAL				
A	Serie 1	129	15-ago-11	25-jul-15	1.440	10.000		1.285.714	7,50%	96.435	24.109	Reestructuración de pasivos y capital de trabajo
B	Serie 1	171	15-ago-11	30-jul-14	1.080	10.000		1.714.286	8,00%	90.374	34.233	
								3.000.000		186.809		


Apoderado General
Shemlon S.A.
(Sucursal en el Ecuador)


Dra. Eugenia Laya
RUC No. 1709049512001
Contador Registro No. 29085
Shemlon S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)**Cumplimiento de aplicación de recursos captados**

Al 31 de diciembre del 2011

(Expresados en dólares de los E.U.A)

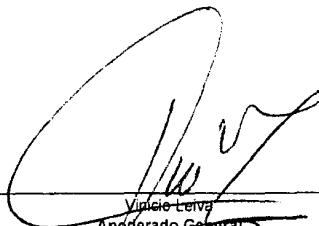
I. TITULARIZACIÓN

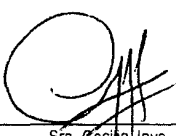
Mediante Resolución No. QIMV. 2011.3311 del 27 de julio de 2011 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$7.000.000,00, a través del Fideicomiso de Titularización Sindicada de flujos DELI - SHEMAION, de las cuales Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador) es responsable del 57,14% del total de la titularización (US\$ 3.000.000), a continuación se detalla la forma de utilización de los recursos captados de las emisiones que fueron puestas en circulación durante el 2011:

TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO COLOCADO	UTILIZACIÓN DE RECURSOS ⁽¹⁾	CONCEPTO
Titularización de flujos futuros	3.000.000	3.000.000	Los recursos captados por la negociación de las obligaciones se utilizaron para la reestructuración de pasivos y para capital de trabajo.

Notas:

- (1) La utilización de los recursos captados de las emisiones de obligaciones se utilizaron conforme se establece en los prospectos de oferta pública de cada emisión.


Vinicio Leiva
Apoderado General
Shemlon S.A.
(Sucursal en el Ecuador)


Sra. Cecilia Jaya
RUC No. 1709049512001
Contador Registro No. 29085
Shemlon S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

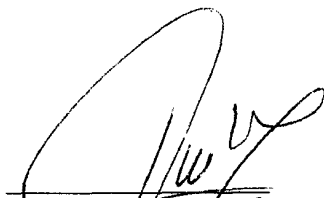
Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)**Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de capital**

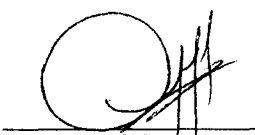
Al 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Detalle de provisiones para el pago de capital de la titularización de flujos futuros:

TITULARIZACION

TIPO	SERIE	FECHA EMISION	PLAZO (Dias)	VALOR NOMINAL	PAGOS EFECTUADOS AL 2011	PROVISIONES PARA PAGO DE CAPITAL		
						OBLIGACIONES PENDIENTES AL 31-DIC-11	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
A	Serie 1	15-ago-11	1.440	1.285.714	96.435	1.187.257	383.632	803.625
B	Serie 1	15-ago-11	1.080	1.714.286	90.374	1.625.934	340.134	1.285.800
				3.000.000	186.809	2.813.191	723.766	2.089.425


Vinicio Rivera
Apoderado General
Shemlon S.A.
(Sucursal en el Ecuador)


Sra. Cecilia Jaya
RUC No. 1709049412001
Contador Registro No. 29085
Shemlon S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)

Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de intereses

Al 31 de diciembre del 2011

(Expresados en dólares de los E.U.A)

Detalle de provisiones para el pago de intereses de la titularización de flujos futuros:

1. TITULARIZACION

SERIE	PLAZO	MONTO	INTERES NOMINAL	INTERES PAGADO ⁽⁴⁾	PROVISIONES PARA INTERES POR PAGAR
A	90	258.600	7,5%	24.109	11.378
	180	263.125	7,5%		
	270	267.730	7,5%		
	360	272.415	7,5%		
	450	277.182	7,5%		
	540	282.032	7,5%		
	630	286.969	7,5%		
	720	291.989	7,5%		
	810	297.101	7,5%		
	900	302.299	7,5%		
	990	307.588	7,5%		
	1.080	312.971	7,5%		
		3.420.000		24.109	11.378

B	90		8,00%	34.233	16.649
	180		8,00%		
	270		8,00%		
	360		8,00%		
	450	247.028	8,00%		
	540	251.661	8,00%		
	630	256.379	8,00%		
	720	261.185	8,00%		
	810	266.083	8,00%		
	900	271.073	8,00%		
	990	276.155	8,00%		
	1080	281.333	8,00%		
	1170	286.608	8,00%		
	1260	291.981	8,00%		
	1350	297.456	8,00%		
	1440	303.033	8,00%		
	1530	308.715	8,00%		
	1620	314.503	8,00%		
	1710	320.401	8,00%		
	1800	326.408	8,00%		
		4.560.000		34.233	16.649

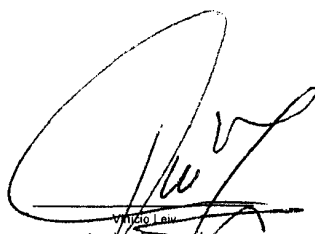
Vinicio Leiva
Gerente General
Shemlon S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

Sra. Cecilia Jaya
RUC No. 1709049512001
Contador Registro No. 29085
Shemlon S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

Shemlon S.A. (Sucursal en el Ecuador)**Razonabilidad y existencia de garantías**

Al 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

EMISION	SALDO AL 31-dic-11	TIPO DE GARANTIA	OBSERVACION
I TITULARIZACION	2.813.191	Garantía subsidiaria - los originadores se comprometen solidariamente a transferir al Fideicomiso los recursos suficientes para el pago de los pasivos con inversionistas cuando el Fideicomiso no cuente con los flujos titulizados o flujos adicionales suficientes para hacerlo. Garantía bancaria - los Originadores se comprometen a emitir una garantía bancaria por fiel cumplimiento de pago de los pasivos con inversionistas emitida por una Institución Financiera.	La garantía corresponde a una carta de crédito emitida por el Banco Santander International el 13 de mayo del 2011 por un monto de US\$ 281.400 por el plazo doce meses. La cual se renovará el 13 mayo del 2012 y se mantendrá vigente durante todo el periodo de la titulización.



Vito Lora
Apoderado General
Shemlon S.A.
(Sucursal en el Ecuador)



Srta. Cecilia Jaya
RUC No. 1709049512001
Contador Registro No. 29085
Shemlon S.A.
(Sucursal en el Ecuador)